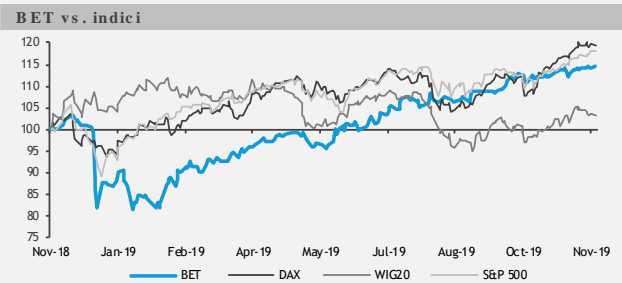


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Indicato rimonetari	OCT	BNR	10:00	26 no v.
Tendinte economice	NOV-JAN	NSI	09:00	28 nov.
Somajul BIM	OCT	NSI	09:00	29 nov.
Autozitiile de constructii	OCT	NSI	09:00	29 no v.
Ratele de dobanda la banci	OCT	NBR	10:00	02 dec.
IPPI	OCT	NSI	09:00	03 dec.
Rezervele internationale	NOV	NBR	10:00	03 dec.
Costul fortei de munca	3Q19	NSI	09:00	04 dec.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.82	0.23%	25.2%
Lichiditate zilnica	mEUR	29.74	310.4%	631.2%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,732.2	0.27%	31.8%
BET-XT	top 25 RO	886.0	0.40%	30.2%
WIG20	Polonia	2,194.6	-0.6%	-3.6%
S&P 500	SUA	3,108.5	-0.4%	24.0%
DAX	Germania	13,158.1	-0.5%	24.6%
TOPIX	Japonia	1,691.1	-0.3%	13.2%
SSEC	China	2,911.1	-0.8%	16.7%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	57.12	3.42%	6.9%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,473.55	-0.02%	20.7%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.64	-0.47%	-4.6%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7776	0.036%	2.4%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			2.99%	-25pb
Titluri de stat 10Y			4.54%	-32pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		3.00%	3Q19	
IPC (an/an)		3.40%	Oct-19	
Rata somajului		3.90%	Sep-19	

Sursa: INSEE, EUROSTAT, BNR, BVB, MF, ZF, PROFIT.ro, AGERPRES, Reuters, EquityRT

Sumar plata

Piata bursiera a crescut in sedinta de ieri (BET +0.27%, BET-FI +1.29%). Volumele zilnice au fost de 29.74 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.14 mEUR, cu 7.65 mEUR pe piata DEAL. SNP (+0.81%, 15.53 mEUR), SNG (+0.27%, 2.69 mEUR) si TLV (-0.81%, 1.58 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Bursa De Valori Bucuresti <BVB>

Hotarare AGOA in care s-a aprobat alegerea dlui Radu Hanga ca Presedinte CA, precum si alegerea a 9 membri CA pentru un mandat de 4 ani.

Romgaz <SNG>

Convocare AGOA in 23 decembrie (data ref. 12 decembrie) pentru revocarea membrilor CA, alegerea membrilor provizorii ai CA si stabilirea indemnizatiei acestora, la solicitarea Ministerului Economiei, Energiei si Mediului de Afaceri.

OMV Petrom <SNP>

Inalta Curte de Casatie si Justitie a emis documentul de motivare a deciziei adoptate la inceputul lunii mai 2019 prin care obliga Guvernul sa adopte o hotarare pentru vanzarea unui pachet de pana la 8% din actiunile companiei; pana la momentul de fata nu a fost stabilit un termen limita pentru aceasta ordonanta.

Piata energetica: Primele cantitati de energie pe plata transfrontallera au fost livrate cu succes in 20 noiembrie, dupa ce plata Intraday de energie din Romania a fost cuplata cu mai multe tari UE

Piata intraday de energie electrica a fost cuplata cu alte 20 de tari din UE in data de 19 noiembrie. Potrivit lui Victor Ionescu, directorul OPCOM, acest pas imbunatateste posibilitatea de a efectua tranzactii transfrontaliere cu energie si ofera transparenta privind preturile si volumele tranzactionate.

Macroeconomie

Actiunile din sectorul bancar au crescut cu 3.1% trlm/trlm si 6.2% an/an la 472.9 mdRON in 3Q19.

Comisia Europeana estimeaza intensificarea componentei structurale a deficitului bugetar la 3.5% in 2019, 4.4% in 2020 si 5.9% in 2021; recomanda implementarea de masuri de consolidare fiscal-bugetara in Romania.

Lista completa de dividende propuse pentru 2019 poate fi accesata [aici](#).

VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDERII DE LA FINELE RAPORTULUI

Cifre cheie BET+SIF	pret (RON)	Δ zi/zi	Δ an/an	EPS (RON)	P/E	profit net 6M19 (mRON)	Δ an/an	DPS 2019 (RON)	randament DPS 2019	ex-date	data platii
SNP	0.436	0.81%	17.8%	0.08	5.2x	1,974.5	53.3%	0.027	6.2%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	14.56	0.14%	9.3%	2.3	6.4x	782.8	4.1%	1.640	11.3%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	37.5	0.27%	7.4%	4.0	9.3x	975.9	24.7%	4.170	11.1%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	367	-0.54%	5.2%	34.9	10.5x	195.5	-30.2%	21.660	5.9%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11.2	0.00%	4.1%	0.4	29.3x	108.8	-48.1%	0.730	6.5%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	33	0.61%	12.6%	0.2	195.8x	0.9	-98.6%	0.500	1.5%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	20.3	0.00%	-12.1%	0.2	110.2x	30.2	-69.2%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	14	0.14%	57.1%	1.9	7.4x	290.7	59.4%	1.257	9.0%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	80.4	0.25%	-6.2%	8.1	9.9x	31.2	44.2%	7.468	9.3%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
M	32.8	-0.61%	22.8%	0.7	44.5x	7.0	73.8%	n/a	n/a	n/a	n/a
SFG	19.8	0.00%	-5.0%	0.5	40.5x	13.6	-27.2%	0.352	1.8%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	22.8	0.44%	32.3%	1.9	11.8x	15.2	5.5%	0.950	4.2%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	26.2	-0.76%	12.0%	0.8	31.9x	3.6	-46.5%	1.126	4.3%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.19	1.28%	26.2%	0.26	4.6x	1,683.2	113.1%	0.090	7.6%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.61	0.77%	15.5%	0.26	10.1x	107.4	111.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.465	2.45%	15.4%	0.10	14.7x	102.6	91.3%	0.030	2.1%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.333	2.46%	66.5%	0.06	5.8x	104.6	130.0%	0.012	3.6%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.804	-0.50%	33.6%	0.06	13.0x	61.2	79.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.37	0.85%	12.9%	0.24	9.8x	114.3	62.4%	0.150	6.3%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.455	-0.81%	5.4%	0.3	9.1x	906.2	6.1%	0.170	6.9%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

*VUAN Intocuieste BVPS la FP si SIF; **Randament DPS - calculat relativ la ultimul pret de inchidere; ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referinta;

LIMITAREA RASPUNDERII

Acest raport este publicat in Romania de catre BT Capital Partners, o societate de servicii de investitii financiare ale carei activitati sunt reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF).

Prezentul raport emis de BT Capital Partners sale are un caracter pur informativ si nu este conceput/prevăzut in scopul utilizării ca instrument auxiliar in procesul de luare a deciziilor de investitii si nici in scopul utilizării acestuia in orice etapa a prestării unor servicii sau activitati de investitii. Orice persoana care intelege sa foloseasca prezentul raport in procesul de luare a deciziilor de investitii, precum si utilizarea acestuia in orice etapa a prestării unor servicii sau activitati de investitii, isi asuma in mod expres toate riscurile aferente, BT Capital Partners neavand nici o obligatie legala sau de orice alta natura fata de persoana in discutie ce ar deriva din publicarea acestui raport public. Cu alte cuvinte, prezentul raport publicat de BT Capital Partners nu trebuie interpretat ca: a) Oferta de vanzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investitii cu privire la instrumente financiare mentionate in rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare mentionate in rapoarte.

Informatiile care stau la baza prezentului raport au fost obtinute din surse publice, considerate, in limita datelor disponibile publice, relevante si de incredere cum ar fi: Institute de Statistica, Banci Centrale, Agentii Financiare & Organizatii Interne si Internationale, etc. Lista de mai sus nu este exhaustiva, BT Capital Partners avand dreptul sa modifice in orice moment si fara un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem insa atentia cu privire la faptul ca acuratetea/corectitudinea acestor informatii din surse publice nu poate fi verificata, atestata si/sau contestata de institutia noastra.

Opiniile analitice exprimate in prezentul raport reflecta punctul de vedere al analistilor la momentul publicării, rezultat prin rationament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate in prezentul raport pot sa nu coincidă cu pozitia tuturor societăților din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu buna-credinta, fara omisiuni intentionate si in conditii limitate de acces la informatii: a) existat acces doar la datele si informatiile facute publice de catre organisme si organizatii nationale si internationale. Prezentul raport nu contine si/sau nu este fundamentat pe date care pot sa fie considerate informatii privilegiate in sensul legii aplicabile, BT Capital Partners respectand in totalitate cerintele legale privind gestiunea informatiei privilegiate si cele privind prevenirea abuzului de piata, precum si a celor legate de conflictul de interese.

Atragem atentia cu privire la faptul ca prezentul raport nu reprezinta servicii sau activitati de investitii in sensul pachetului legislativ european MIFID II/MIFIR, astfel incat subliniem ca persoanele care folosesc informatiile din prezentul raport nu beneficiaza de protectia oferita de cadrul de reglementare mentionat mai sus, fiind singurii raspunzatori pentru orice potential prejudiciu rezultat din utilizarea acestor informatii. Prezentul raport al BT Capital Partners ar putea fi nepotrivit pentru unii investitori (in functie de situatia financiara, orizontul si obiectivele investitionale). Subliniem ca prezentul raport nu reprezinta o recomandare individuala si/sau personalizata unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natura. Acest raport nu a fost emis la solicitarea unei terte parti fata de BT Capital Partners si/sau in legatura cu realizarea uneia sau mai multor tranzactii cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire in prezentul raport fluctueaza in timp, iar performanta trecuta nu constituie sub nicio forma un indicator pentru performanta viitoare. Totodata, subliniem faptul ca investitiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicati in prezentul raport. Altfel spus, BT Capital Partners sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directa si/sau potentiala, rezultata din utilizarea elementelor publicate in acest raport.

Prezentul raport poate fi modificat oricand fara o notificare prealabila, BT Capital Partners rezervandu-si dreptul de a intrerupe publicarea fara aviz prealabil.

Remuneratia autorilor prezentului raport nu este in niciun fel influentata de opiniile exprimate in cadrul acestuia.

BT Capital Partners, angajatii sau colaboratorii sai sau ai grupului din care face parte pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat in acest raport.

Reproducerea totala sau partiala a acestui raport este permisa doar prin mentionarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiza publice emise de BT Capital Partners poate fi consultata accesand <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 21 Nov 2019 10:20

Data primei diseminari: 21 Nov 2019 10:22

CONTACT

Rareș Iclenzan / Analist Financiar
rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 778 841

Banca Transilvania – Sediul Central

Str. G. Baritiu, Nr. 8
Cluj-Napoca, Romania

Banca Transilvania – CRB

Soseaua Bucuresti-Ploiesti, Nr. 43, Sector 1
Bucuresti, Romania

Banca Transilvania Financial Group



BTCP TRADING TEAM

Florin Cazan / Director Vanzari si Trading Retail @ BTCP
florin.cazan@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 778 052
M: (+4) 0722 352 342

RESEARCH TEAM

BTCP EQUITY RESEARCH

Irina Răilean, CFA / Sef Departament Analiza
irina.railean@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 778 842

Daniela Chilari / Analist Financiar
daniela.chilari@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 665 262

Rareș Iclenzan / Analist Financiar
rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 778 841

Andrei Șandor / Analist Financiar Junior
andrei.sandor@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 694 815

BT MACRO RESEARCH

Andrei Rădulescu, PhD / Director Analiza Macroeconomica
andrei.radulescu@btrl.ro
T: (+4) 0374 697 575
M: (+4) 0754 035 080