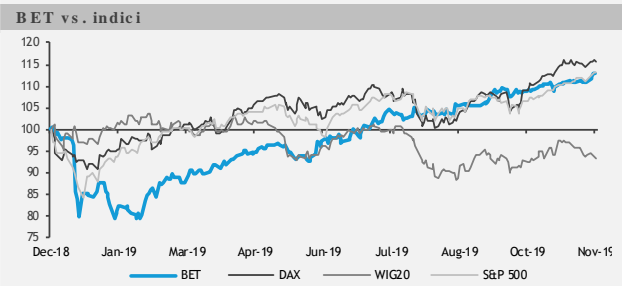


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Ratele de dobanda la banci	OCT	BNR	10:00	02 dec.
IPPI	OCT	INSSE	09:00	03 dec.
Rezervele internationale	NOV	BNR	10:00	03 dec.
Costul fortei de munca	3Q19	INSSE	09:00	04 dec.
Retail sales	OCT	INSSE	09:00	05 dec.
GDP (prov. I)	3Q19	INSSE	09:00	05 dec.
Indicatori de risc bancar: credi	OCT	BNR	10:00	05 dec.
Castigul salarial mediu lunar	OCT	INSSE	09:00	09 dec.



Statistici Piața	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.18	0.02%	27.2%
Lichiditate zilnică	mEUR	4.72	-36.7%	16.1%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 15 RO	9,903.1	0.16%	34.1%
BET-XT	top 25 RO	906.2	-0.03%	33.2%
WIG20	Polonia	2,122.3	-1.7%	-6.8%
S&P 500	SUA	3,113.9	-0.9%	24.2%
DAX	Germania	12,964.7	-2.1%	22.8%
TOPIX	Japonia	1,714.5	0.9%	14.8%
SSEC	China	2,875.8	0.1%	15.3%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	56.10	1.11%	6.0%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,462.60	-0.10%	18.8%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.63	-0.53%	-6.2%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON	4.7777	-0.008%	2.6%	
Piața Monetară	Valoare	an/an		
Dobanda referință	2.50%	75pb		
ROBOR 3M	3.03%	-8pb		
Titluri de stat 10Y	4.68%	-34pb		
Indicatori Macro	Nivel	Referință		
PIB (an/an)	3.00%	3Q19		
IPC (an/an)	3.40%	Oct-19		
Rata somajului	4.00%	Oct-19		

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

Cifre cheie BET+SIF	pret (RON)	Δ zi/zi	Δ an/an	EPS (RON)	P/E	P/B*	profit net 9M19 (mRON)	Δ an/an	DPS 2019 (RON)	randament DPS 2019	cap. bursiera (mRON)
<b>SNP</b>	0.4405	-0.23%	17.8%	0.07	6.0x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	24,952
<b>BRD</b>	15.36	0.39%	7.7%	2.4	6.5x	1.4x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	10,704
<b>SNG</b>	37.95	0.13%	4.7%	4.0	9.4x	1.9x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	14,627
<b>TGN</b>	368.5	-0.27%	3.9%	35.7	10.3x	1.2x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	4,339
<b>EL</b>	11.1	-1.33%	-2.3%	0.2	49.3x	0.7x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,840
<b>DIGI***</b>	32.2	0.94%	8.6%	-0.7	-49.2x	4.4x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,220
<b>TEL</b>	20	0.00%	-16.3%	0.8	25.6x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,466
<b>SNN</b>	14.2	1.87%	44.9%	1.8	7.7x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,281
<b>COTE</b>	79.6	0.00%	-9.9%	7.7	10.3x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	689
<b>M</b>	33	-1.49%	20.0%	0.9	36.8x	4.4x	16.3	66.6%	n/a	n/a	731
<b>SFG</b>	18.9	0.27%	-10.1%	0.6	30.9x	5.1x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	733
<b>WINE</b>	22.4	-0.44%	28.2%	2.1	10.8x	3.3x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	448
<b>BVB</b>	26.5	-0.75%	14.2%	1.0	26.0x	2.0x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	213
<b>FP</b>	1.195	0.00%	26.6%	0.28	4.3x	0.8x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	9,099
<b>SIF1</b>	2.74	-1.44%	14.6%	0.27	10.3x	0.6x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,418
<b>SIF2</b>	1.57	-1.26%	23.0%	0.10	15.3x	0.7x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,573
<b>SIF3</b>	0.359	-0.28%	73.8%	0.08	4.7x	0.6x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	784
<b>SIF4</b>	0.854	-1.39%	40.0%	0.08	10.7x	0.4x	75.7	111.1%	n/a	n/a	689
<b>SIF5</b>	2.5	-0.79%	17.6%	0.22	11.6x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,450
<b>TLV</b>	2.570	0.78%	5.3%	0.3	8.0x	1.6x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,405

\*VUAN întocmeste BVPS la FP și SIF; \*\*Randament DPS - calculat relativ la pret neajustat din perioada cum-dividend de referință; \*\*\*DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referință;

## Sumar plata

Indicele BET a urcat ușor în sedința de ieri, în timp ce BET-FI a scăzut (BET +0.16%, BET-FI -0.78%). Volumele zilnice au fost de 4.72 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.19 mEUR, cu 0.38 mEUR pe piața DEAL. SNP (-0.23%, 1.29 mEUR), TLV (+0.78%, 0.84 mEUR) și BRD (+0.39%, 0.78 mEUR) au fost cele mai tranzacționate.

## Politica

Premierul Orban afirmă că Guvernul își asumă răspunderea pentru abrogarea sau modificarea prevederilor OUG 114 precum și a legii recursului compensatoriu, dacă Parlamentul nu reușește să facă acest lucru.

Premierul Ludovic Orban susține listarea tuturor companiilor de stat, printre care Hidroelectrică, CEC Bank și Aeroportul București.

## Știri companii

### Transgaz <TGN>

Hotărâre AGOA prin care acționarilor li s-a adus la cunoștință raportul privind realizarea Planului de investiții al operatorului pentru anul curent și au constatat că angajamentele privind investițiile în 2019 au fost realizate.

### OMV Petrom <SNP>

CEO-ul, Christina Vercher, afirmă că compania este gata să investească în proiectul offshore Neptun Deep, odată ce Guvernul ridică toate barierele legislative.

### Banca Transilvania <TLV>

Program rascumpărare 1.9 mil. acțiuni în suma de 4.9 mRON între 25 - 29 noiembrie.

### Digi Communications <DIGI>

Program rascumpărare 13.6 mii acțiuni în suma de 442.4 mRON între 25 - 29 noiembrie.

### Fondul Proprietatea <FP>

Notificare privind programul de rascumpărare număr total de acțiuni și echivalentul în acțiuni a GDR-uri rascumpărate între 25 - 29 noiembrie: 4.84 mil. de acțiuni la 1.2613 RON, ramanand de rascumparat 353.11 mil. acțiuni.

## Macroeconomie

BNR: Rezervele internaționale în scădere cu 3% luna/luna, însă în creștere cu 5.8% an/an la 38.2 mEUR în noiembrie.

Indicele preturilor producției industriale (IPPI) în urcare cu 0.4% luna/luna și cu 2.3% an/an în octombrie.

BNR a continuat seria licitațiilor depozite pe 7 zile, la o rată de dobândă de 2.5% p.a., dar volumul diminuându-se la 205 mRON.

Min.Fin. s-a împrumutat cu 460 mRON (sub nivelul țintă de 500 mRON) din titluri scadente în 2022 la un cost mediu de 3.78% (+23pb vs noiembrie), raportul cerere/oferta a fost de 1.3x.

Min.Fin. s-a împrumutat cu 188.2 mRON (sub nivelul țintă de 200 mRON) din titluri scadente în 2034 la un cost mediu de 5.07% (+32pb vs noiembrie), raportul cerere/oferta a fost de 1.2x vs 1.7x.

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

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

## LIMITAREA RASPUNDERII

Acest raport este publicat în România de către BT Capital Partners, o societate de servicii de investiții financiare ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF).

Prezentul raport emis de BT Capital Partners sale are un caracter pur informativ și nu este conceput/prevăzut în scopul utilizării ca instrument auxiliar în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici în scopul utilizării acestuia în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții. Orice persoană care înțelege să folosească prezentul raport în procesul de luare a deciziilor de investiții, precum și utilizarea acestuia în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții, își asumă în mod expres toate riscurile aferente, BT Capital Partners neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție 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 vânzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investiții cu privire la instrumente financiare menționate în rapoarte; b) Instrument de reclamă pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte.

Informațiile care stau la baza prezentului raport au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere cum ar fi: Institute de Statistică, Banci Centrale, Agenții Financiare & Organizații Interne și Internaționale, etc. Lista de mai sus nu este exhaustivă, BT Capital Partners având dreptul să modifice în orice moment și fără un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră.

Opiniile analitice exprimate în prezentul raport reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate în prezentul raport pot să nu coincidă cu poziția tuturor societăților din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a) existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către organisme și organizații naționale și internaționale. Prezentul raport nu conține și/sau nu este fundamentat pe date care pot să fie considerate informații privilegiate în sensul legii aplicabile, BT Capital Partners respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață, precum și a celor legate de conflictul de interese.

Atragem atenția cu privire la faptul că prezentul raport nu reprezintă servicii sau activități de investiții în sensul pachetului legislativ european MIFID II/MIFIR, astfel încât subliniem că persoanele care folosesc informațiile din prezentul raport nu beneficiază de protecția oferită de cadrul de reglementare menționat mai sus, fiind singurii raspunzători pentru orice potențial prejudiciu rezultat din utilizarea acestor informații. Prezentul raport al BT Capital Partners ar putea fi nepotrivit pentru unii investitori (în funcție de situația financiară, orizontul și obiectivele investiționale). Subliniem că prezentul raport nu reprezintă o recomandare individuală și/sau personalizată unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natură. Acest raport nu a fost emis la solicitarea unei terțe părți față de BT Capital Partners și/sau în legătură cu realizarea unei sau mai multor tranzacții cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în prezentul raport fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicitați în prezentul raport. Altfel spus, BT Capital Partners sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială, rezultată din utilizarea elementelor publicate în acest raport.

Prezentul raport poate fi modificat oricând fără o notificare prealabilă, BT Capital Partners rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil.

Remunerația autorilor prezentului raport nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestuia.

BT Capital Partners, angajații sau colaboratorii săi sau ai grupului din care face parte pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat în acest raport.

Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar prin menționarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiză publică emise de BT Capital Partners poate fi consultată accesând <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 03 Dec 2019 10:39

Data primei diseminări: 03 Dec 2019 10:41

## CONTACT

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

**Banca Transilvania – Sediul Central**  
 Str. G. Baritiu, Nr. 8  
 Cluj-Napoca, România

**Banca Transilvania – CRB**  
 Soseaua București-Ploiești, Nr. 43, Sector 1  
 București, România

**Banca Transilvania Financial Group**



## BTCP TRADING TEAM

**Florin Cazan** / Director Vânzări și Trading Retail @ BTCP  
[florin.cazan@btcapitalpartners.ro](mailto:florin.cazan@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 052  
 M: (+4) 0722 352 342

## RESEARCH TEAM

## BTCP EQUITY RESEARCH

**Irina Răilean, CFA** / Șef Departament Analiză  
[irina.railean@btcapitalpartners.ro](mailto:irina.railean@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 842

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

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

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

## BT MACRO RESEARCH

**Andrei Rădulescu, PhD** / Director Analiză Macroeconomică  
[andrei.radulescu@birl.ro](mailto:andrei.radulescu@birl.ro)  
 T: (+4) 0374 697 575  
 M: (+4) 0754 035 080