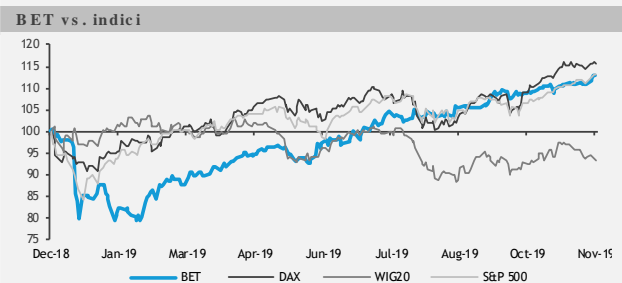


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Retail sales	OCT	INSSE	09:00	05 dec.
GDP (prov. I)	3Q19	INSSE	09:00	05 dec.
Indicatori de risc bancar: credi	OCT	BNR	10:00	05 dec.
Cas tigular salarial mediu lunar	OCT	INSSE	09:00	09 dec.
Construcții de locuințe (prov)	3Q19	INSSE	09:00	10 dec.
Investiții nete în economie (pr	3Q19	INSSE	09:00	10 dec.
Comertul int'l cu bunuri (est.)	OCT	INSSE	09:00	10 dec.
IPC	NOV	INSSE	09:00	11 dec.



Statistici Piața		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.12	-0.30%	26.8%
Lichiditate zilnică	mEUR	5.13	8.5%	26.0%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,879.2	-0.24%	33.8%
BET-XT	top 25 RO	902.8	-0.38%	32.7%
WIG20	Polonia	2,089.9	-1.5%	-8.2%
S&P 500	SUA	3,093.2	-0.7%	23.4%
DAX	Germania	12,989.3	0.2%	23.0%
TOPIX	Japonia	1,706.7	-0.5%	14.2%
SSEC	China	2,884.7	0.3%	15.7%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	55.87	-0.41%	5.5%
Aur COMEX	USD/uncie	1,477.55	1.02%	20.0%
Cupru COMEX	USD/livra	2.61	-0.57%	-6.7%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7762	-0.031%	2.6%
Piața Monetară		Valoare	an/an	
Dobanda referință		2.50%		75pb
ROBOR 3M		3.04%		-7pb
Titluri de stat 10Y		4.71%		-27pb
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>	0.44	-0.11%	17.6%	0.07	6.0x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	24,923
<b>BRD</b>	15.30	-0.39%	7.3%	2.4	6.5x	1.4x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	10,663
<b>SNG</b>	37.55	-1.05%	3.6%	4.0	9.3x	1.9x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	14,473
<b>TGN</b>	368	-0.14%	3.8%	35.7	10.3x	1.2x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	4,333
<b>EL</b>	11.1	0.00%	-2.3%	0.2	49.3x	0.7x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,840
<b>DIGI***</b>	32.3	0.31%	8.9%	-0.7	-49.4x	4.4x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,230
<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>	13.96	-1.69%	42.4%	1.8	7.6x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,209
<b>COTE</b>	79.2	-0.50%	-10.3%	7.7	10.2x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	686
<b>M</b>	33	0.00%	20.0%	0.9	36.8x	4.4x	16.3	66.6%	n/a	n/a	731
<b>SFG</b>	18.7	-1.06%	-11.1%	0.6	30.6x	5.1x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	726
<b>WINE</b>	22.4	0.00%	28.2%	2.1	10.8x	3.3x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	448
<b>BVB</b>	26	-1.89%	12.1%	1.0	25.6x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	209
<b>FP</b>	1.19	-0.42%	26.1%	0.28	4.3x	0.8x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	9,061
<b>SIF1</b>	2.69	-1.82%	12.6%	0.27	10.1x	0.5x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,392
<b>SIF2</b>	1.555	-0.96%	21.9%	0.10	15.1x	0.7x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,558
<b>SIF3</b>	0.357	-0.56%	72.9%	0.08	4.7x	0.6x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	780
<b>SIF4</b>	0.84	-1.64%	37.7%	0.08	10.5x	0.4x	75.7	111.1%	n/a	n/a	678
<b>SIF5</b>	2.49	-0.40%	17.2%	0.22	11.5x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,445
<b>TLV</b>	2.580	0.39%	5.7%	0.3	8.0x	1.6x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,457

\*VUAN întocwite BVP S 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

Piața bursieră a scăzut în ședința de ieri (BET -0.24%, BET-FI -0.88%). Volumele zilnice au fost de 5.13 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.19 mEUR, cu zero tranzacții pe piața DEAL. TLV (+0.39%, 2.28 mEUR), BRD (-0.39%, 0.61 mEUR) și FP (-0.42%, 0.35 mEUR) au fost cele mai tranzacționate.

## Știri companii

### Bursa de Valori București <BVB>

Obligațiunile Autonom încep astăzi tranzacționarea la BVB; 20,000 de titluri cu o valoare nominală de 1,000 EUR, scadența la 5 ani și o rată fixă a dobânzii de 4.45% p.a. platibilă anual.

Emissione de obligațiuni a fost intermediată de către BRD-Groupe Societe Generale și BT Capital Partners, printr-un plasament privat în noiembrie.

### Bursa de Valori București <BVB>

Societatea de Administrare a Participațiilor în Energie, SAPE, va achiziționa până la sfârșitul anului acțiuni de cca. 2-3 mEUR în companiile energetice, conform Bogdan Stancu, președintele Directoratului.

### OMV Petrom <SNP>

Ministerul Economiei, Energiei și Mediului de Afaceri solicită Secretariatului General al Guvernului (SGG) să ceară instanței detalii suplimentare legate de vânzarea detinerii Statului în Companie de 8%, către angajații producătorului conform contractului de privatizare.

### Nuclearelectrică <SNN>

Instituie sechestru pe 67.1 mil. acțiuni deținute de către acționarul majoritar, Ministerul Economiei, Energiei și Mediului de Afaceri, în valoare totală de 671 mRON (valoare nominală de 10 RON/acțiune)

Compania menționează totodată că executarea este suspendată provizoriu, mai multe detalii urmând să fie comunicate conform evoluției situației.

### Transelectrica <TEL>

DI Adrian Goicea numit Președinte al Consiliului de Supraveghere, cu mandat până în martie 2020; componenta Comitetelor consultative este totodată aprobată.

Piața energetică: Plafonul de pret de 68 lei/MWh impus prin OUG 114 producătorilor Interni de gaze naturale care își vând producția furnizorilor clienților casnici va fi eliminat în etape, până la 31 septembrie 2020, iar furnizarea energiei electrice consumatorilor casnici, prin obligarea celor mai eficienți producători să livreze la pret fix, va fi dereglementată tot în trepte, până la 31 decembrie 2020

Acest calendar permite liberalizarea pieței de gaze și energie cu 6 luni mai devreme decât se preconiza inițial, potrivit celui mai recent acord semnat cu Comisia Europeană.

Banci: Pachetul de legi inițiat de senatorul Daniel Zamfir care vizează înlăturarea riscului valutar prin operațiunile de conversie a creditului, plafonarea dobânzilor la credite, restricționarea executării silite, precum și interzicerea cesiunilor de creanțe în scop speculative a primit vot favorabil din partea comisiilor reunite din Senat

Proiectele urmează a fi votate, cel mai probabil, astăzi în ședința de plen a Senatului pentru ca apoi să fie trimise deputaților pentru vot final.

## Macroeconomie

INSSE: Costul orar al forței de muncă a crescut cu 2.07% trim/trim și cu 13.18% an/an în 3Q19

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

VA RUGAM SĂ CONSULTĂȚI SECȚIUNEA DE LIMITARE A RĂSPUNDERII DE LA FINELE RAPORTULUI

## 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/prevazut in scopul utilizarii ca instrument auxiliar in procesul de luare a deciziilor de investitii si nici in scopul utilizarii acestuia in orice etapa a prestarii 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 prestarii 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 publicarii, 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 explicatii 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: 04 Dec 2019 11:07

Data primei diseminari: 04 Dec 2019 11:09

## 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, 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](mailto: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](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 Analiza Macroeconomica  
[andrei.radulescu@birl.ro](mailto:andrei.radulescu@birl.ro)  
T: (+4) 0374 697 575  
M: (+4) 0754 035 080