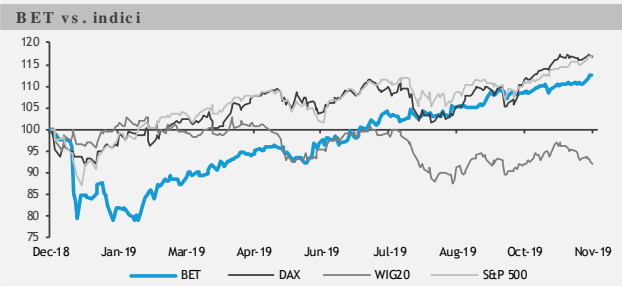


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Indicatori de risc bancar: credi	OCT	BNR	10:00	05 dec.
Castigul salarial mediu lunar	OCT	INSSE	09:00	09 dec.
Constructii de locuinte (prov)	3Q19	INSSE	09:00	10 dec.
Investitii nete in economie (pr	3Q19	INSSE	09:00	10 dec.
Comertul int'l cu bunuri (est.)	OCT	INSSE	09:00	10 dec.
IPC	NOV	INSSE	09:00	11 dec.
Bilant FI (non-FM)	OCT	BNR	10:00	11 dec.
CA din industrie	OCT	INSSE	09:00	12 dec.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.28	0.71%	27.7%
Licitudine zilnica	mEUR	4.55	-11.2%	11.9%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 15 RO	9,948.1	0.70%	34.7%
BET-XT	top 25 RO	910.0	0.79%	33.7%
WIG20	Polonia	2,081.9	-0.4%	-8.6%
S&P 500	SUA	3,112.8	0.6%	24.2%
DAX	Germania	13,140.6	1.2%	24.4%
TOPIX	Japonia	1,703.3	-0.2%	14.0%
SSEC	China	2,878.1	-0.2%	15.4%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	58.47	3.63%	9.8%
Aur COMEX	USD/uncie	1,475.55	-0.12%	19.2%
Cupru COMEX	USD/livra	2.64	0.88%	-4.1%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON		4.7744	-0.038%	2.6%
Piata Monetara	Valoare	an/an		
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.04%	-5pb	
Titluri de stat 10Y		4.72%	-19pb	
Indicatori Macro	Nivel	Referinta		
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)
SNP	0.4425	0.57%	17.4%	0.07	6.0x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	25,065
BRD	15.50	1.31%	8.7%	2.4	6.6x	1.4x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	10,802
SNG	38	1.20%	4.7%	4.0	9.4x	1.9x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	14,646
TGN	370	0.54%	4.4%	35.7	10.4x	1.2x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	4,356
EL	11.15	0.45%	-3.0%	0.2	49.5x	0.7x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,857
DIGI***	32.1	-0.62%	9.6%	-0.7	-49.1x	4.4x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,210
TEL	20	0.00%	-14.7%	0.8	25.6x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,466
SNN	14.2	1.72%	46.2%	1.8	7.7x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,281
COTE	79.6	0.51%	-7.4%	7.7	10.3x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	689
M	33.6	1.82%	21.3%	0.9	37.5x	4.4x	16.3	66.6%	n/a	n/a	744
SFG	18.7	0.00%	-11.1%	0.6	30.6x	5.1x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	726
WINE	22.3	-0.45%	27.3%	2.1	10.8x	3.3x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	446
BVB	26.2	0.77%	12.9%	1.0	25.8x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	211
FP	1.195	0.42%	25.5%	0.28	4.3x	0.8x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	9,099
SIF1	2.76	2.60%	15.0%	0.27	10.3x	0.6x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,428
SIF2	1.575	1.29%	24.4%	0.10	15.3x	0.7x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,578
SIF3	0.359	0.56%	69.3%	0.08	4.7x	0.6x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	784
SIF4	0.852	1.43%	38.3%	0.08	10.7x	0.4x	75.7	111.1%	n/a	n/a	688
SIF5	2.5	0.40%	17.9%	0.22	11.6x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,450
TLV	2.600	0.78%	5.9%	0.3	8.1x	1.6x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,561

*VAN intocieste BVPS la FP si SIF; **randament DPS - calculat relativ la pret neajustat din perioada cum-dividend de referinta; ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referinta;

Sumar plata

Piata bursiera a urcat in sedinta de ieri (BET +0.70%, BET-FI +1.06%). Volumele zilnice au fost de 4.55 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.15 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+0.78%, 1.70 mEUR), FP (+0.42%, 0.61 mEUR) si SNP (+0.57%, 0.60 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Premierul Orban spune ca vor exista solicitari de dividende de la companiile de stat dividende de cca. 1.5 mdRON, dar ca deocamdata nu stie daca platile vor fi efectuate anul acesta sau in 2020.

Stiri companii

MedLife <M>

Compania va semna o noua achizitie, preluand unul dintre cele mai moderne centre oncologice din Romania, respectiv Centrul de Diagnostic si Tratament Oncologic (Oncocard) din Brasov, avand 150 de angajati si venituri de 41.8 mRON inregistrate in 2018.

Piata energetica: Electrica, SAPE si Hidroelectrica au depus oferte neangajante pentru achizitionarea activelor CEZ (presa) Conform surselor, Hidroelectrica doreste preluarea tuturor activelor, in timp ce Electrica in consorciu cu SAPE sunt interesate doar de activele legate de distributie.

Piata energetica: ANRE a amendat Transelectrica si unii producatori de energie in 2018 pentru abuzul de pozitie dominanta in piata, amenziile ajungand la 19.7 mRON, conform dlui Dumitru Chirita, Presedintele Autoritatii de Reglementare.

Piata telecom: Masura propusa de ANCOM de reducere a tarifului maxim de terminare a apelurilor la puncte mobile la 0.76 eurocenti/minut (in scadere cu 10% fata de 0.84 eurocenti/minut cat este in prezent) a primit acum si avizul Comisiei Europene si va intra in vigoare incepand cu 1 ianuarie 2020.

Macroeconomie

PIB-ul in 3Q19 s-a majorat cu 0.6% trim/trim, 3% an/an.

Comertul cu amanuntul a crescut in octombrie cu 0.8% luna/luna, 6.9% an/an.

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

VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDERII 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/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 unei 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: 05 Dec 2019 10:47

Data primei diseminari: 05 Dec 2019 10:49

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@birl.ro
T: (+4) 0374 697 575
M: (+4) 0754 035 080