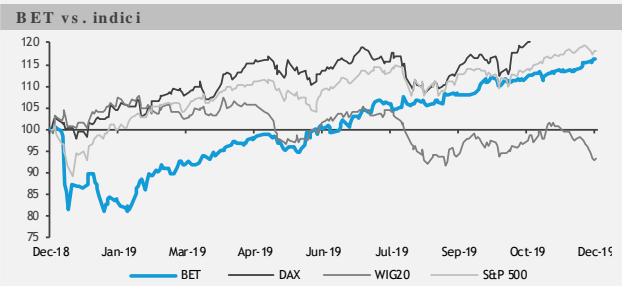


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
CA din industrie	OCT	INSSE	09:00	12 dec.
Resursele de energie (prov.)	JAN-OCT	INSSE	09:00	12 dec.
Comenzile noi din industrie	OCT	INSSE	09:00	12 dec.
Indicii productie industriale	OCT	INSSE	09:00	12 dec.
CA in comerț si servicii (popu)	OCT	INSSE	09:00	13 dec.
Lucrarile de constructii	OCT	INSSE	09:00	16 dec.
CA comert cu ridicata	OCT	INSSE	09:00	16 dec.
Enterprise market services sa	OCT	INSSE	09:00	16 dec.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.17	-0.43%	27.1%
Lic hiditate zilnica	mEUR	7.83	145.3%	92.6%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,878.7	-0.59%	33.8%
BET-XT	top 25 RO	904.1	-0.54%	32.9%
WIG20	Polonia	2,054.1	-0.6%	-9.8%
S&P 500	SUA	3,132.5	-0.1%	25.0%
DAX	Germania	13,070.7	-0.3%	23.8%
TOPIX	Japonia	1,720.8	-0.1%	15.2%
SSEC	China	2,917.3	0.1%	17.0%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	59.14	0.41%	16.0%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,464.40	0.23%	17.7%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.75	0.37%	1.1%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7787	0.021%	2.8%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.05%	1pb	
Titluri de stat 10Y		4.73%	-17pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		3.00%	3Q19	
IPC (an/an)		3.77%	Nov-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>	0.4385	-0.34%	21.5%	0.07	6.0x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	24,838
<b>BRD</b>	15.52	-0.51%	13.1%	2.4	6.6x	1.4x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	10,816
<b>SNG</b>	38.2	-0.52%	6.7%	4.0	9.5x	1.9x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	14,723
<b>TGN</b>	369.5	-1.07%	5.9%	35.7	10.3x	1.2x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	4,350
<b>EL</b>	11.15	0.45%	0.1%	0.2	49.5x	0.7x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,857
<b>DIGI***</b>	31.9	0.00%	12.3%	-0.7	-48.8x	4.4x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,190
<b>TEL</b>	19.75	-0.50%	-15.4%	0.8	25.2x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,448
<b>SNN</b>	14.4	-1.50%	48.6%	1.8	7.8x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,342
<b>COTE</b>	79.8	-0.25%	-5.7%	7.7	10.3x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	691
<b>M</b>	33.2	-0.60%	20.7%	0.9	37.0x	4.4x	16.3	66.6%	n/a	n/a	735
<b>SFG</b>	18.7	0.00%	-11.1%	0.6	30.6x	5.1x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	726
<b>WINE</b>	22.3	0.00%	27.6%	2.1	10.8x	3.3x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	446
<b>BVB</b>	25.9	0.00%	13.1%	1.0	25.5x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	208
<b>FP</b>	1.19	0.00%	25.4%	0.28	4.3x	0.8x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	9,061
<b>SIF1</b>	2.74	-0.36%	18.6%	0.27	10.3x	0.6x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,418
<b>SIF2</b>	1.55	0.00%	26.2%	0.10	15.1x	0.7x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,553
<b>SIF3</b>	0.361	0.00%	73.1%	0.08	4.7x	0.6x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	789
<b>SIF4</b>	0.826	-1.20%	35.4%	0.08	10.3x	0.4x	75.7	111.1%	n/a	n/a	667
<b>SIF5</b>	2.5	-0.40%	20.2%	0.22	11.6x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,450
<b>TLV</b>	2.540	-1.55%	8.1%	0.3	7.9x	1.5x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,248

\*VUAN intocreste 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 continuat sa se corecteze in sedinta de ieri (BET -0.59%, BET-FI -0.23%). Volumele zilnice au fost de 7.83 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.07 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. SNG (-0.52%, 3.08 mEUR), TLV (-1.55%, 1.94 mEUR) si SNP (-0.34%, 1.14 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Transgaz <TGN>

Toti operatorii sistemelor nationale de transport al gazelor naturale de pe ruta transbalcanica (Bulgaria, Republica Moldova, Romania si Ucraina) vor participa maine la intalnirea organizata de CE, dedicata asigurarii tranzitului de flux invers al gazelor pe coridorul transbalcanic; Transgaz si Ukrtransgaz ar putea semna un act aditional la acordul de interconectare.

### Romgaz <SNG>

Producatorul de gaze roman si alte doua companii straine au solicitat oficial acces la informatii legate de perimetrul offshore de gaze naturale Neptun Deep, ca urmare a intentiei ExxonMobil de a-si vinde participatia de 50% din proiect.

### Romgaz <SNG>

Desfasurare astazi AGA pentru aprobarea constituirii unei societati pe actiuni pentru furnizarea de gaze naturale si energie electrica, in asociere cu Societatea de Administrare a Participatiilor in Energie (SAPE) si aprobarea achizitionarii de servicii juridice de consultanta pentru un posibil litigiu cu asocierea DuroFelguera si Romelectro - pentru intarzieri in constructia centralei de la Iernut.

### Electrica <EL>

CA aproba majorarea capitalului social cu 5 mRON prin emiterea unui numar de 503.7 mil actiuni cu o valoare nominala de 10 RON/actiune. Din totalul de 309.9 mii actiuni oferite spre subscriere, 67.3% dintre actiuni au fost vandute in perioada 01 noiembrie - 03 decembrie, urmand ca 101.3 mii sa fie anulate.

### Electrica <EL>

Niculae Havrilet renunta la functia de membru al CA, ca urmare a desemnarii sale in functia de Secretar de Stat in cadrul Ministerului Economiei, Energiei si Mediului de Afaceri.

Piata energetica: Conform unui proiect de ordin, ANRE solicita producatorilor de energie electrica - Nuclearelectrica si Hidroelectrica - sa vanda 65% din energia electrica la pret reglementat in perioada 01 iulie - 31 decembrie 2020, fata de obligatia initiala de 40%. Proiectul prevede, de asemenea, liberalizarea pietei de energie electrica incepand cu 01 ianuarie 2021, si nu de la 01 iulie 2021 cum era agreat initial de autoritate.

## Macroeconomie

IPC a crescut cu 0.23% luna/luna si cu 3.77% an/an in noiembrie.

S&P a revizuit in jos perspectiva privind economia Romaniei de la stabil la negativa.

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 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 reclama 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 uneia 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 publice emise de BT Capital Partners poate fi consultată accesând <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 11 Dec 2019 10:38

Data primei diseminări: 11 Dec 2019 10:40

## 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@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 697 575  
M: (+4) 0754 035 080