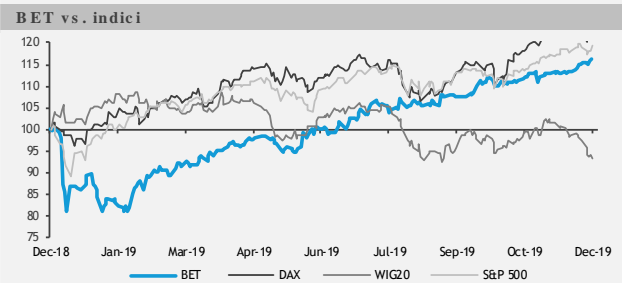


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
CA in comert si servicii (popu	OCT	INSSE	09:00	13 dec.
Lucrarile de constructii	OCT	INSSE	09:00	16 dec.
CA comert cu ridicata	OCT	INSSE	09:00	16 dec.
Enterprise market services sa	OCT	INSSE	09:00	16 dec.
Balanta de plati	OCT	BNR	10:00	16 dec.
Comertul international cu ser	OCT	BNR	10:00	16 dec.
Investitii directe	OCT	BNR	10:00	16 dec.
Datoria externa	OCT	BNR	10:00	16 dec.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.98	-0.83%	26.0%
Lichiditate zilnica	mEUR	13.13	67.6%	222.8%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,810.3	-0.69%	32.9%
BET-XT	top 25 RO	897.3	-0.75%	31.9%
WIG20	Polonia	2,047.3	-0.3%	-10.1%
S&P 500	SUA	3,141.6	0.3%	25.3%
DAX	Germania	13,146.7	0.6%	24.5%
TOPIX	Japonia	1,715.0	-0.3%	14.8%
SSEC	China	2,924.4	0.2%	17.3%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	58.95	-0.32%	14.1%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,474.59	0.70%	18.6%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.78	1.18%	0.5%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7794	0.015%	2.7%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.07%	3pb	
Titluri de stat 10Y		4.77%	-3pb	
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

Sumar plata

Piata bursiera a scazut in sedinta de ieri (BET -0.69%, BET-FI -0.42%). Volumele zilnice au fost de 13.13 mEUR, peste media ultimilor 12 luni de 9.08 mEUR, cu 0.32 mEUR pe piata DEAL. TLV (-0.98%, 4.56 mEUR), SNG (-1.44%, 3.00 mEUR) si SNP (-0.11%, 1.29 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Romgaz <SNG>

Hotarare AGA in care nu a fost aprobata constituirea unei societati pe actiuni pentru furnizarea de gaze naturale si energie electrica, in asociere cu Societatea de Administrare a Participatiilor in Energie (SAPE), insa s-a aprobat achizitionarea de servicii juridice de consultanta pentru un posibil litigiu cu asocierea DuroFelguera si Romelectro - pentru intarzieri in constructia centralei de la Iernut.

Banci: Cele patru proiecte de lege initiale de Daniel Zamfir - conversia creditelor in valuta, plafonarea dobanzilor, limitarea executarii silite si limitarea cesiunilor de creante - au primit vot favorabil din partea Senatului; proiectul de lege va fi transmis pentru dezbateri Camerei Deputatilor, care este for decizional.

Macroeconomie

Deficitul bugetar urmeaza sa se ajusteze de la 4.4% din PIB in 2019 la 3.6% din PIB in 2020.

Comenzile noi din Industria prelucratoare au scazut cu 0.7% an/an in octombrie.

Productia industrială (IP) a scazut cu 2.1% luna/luna si cu 4.5% an/an in octombrie.

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	P/B*	profit net 9M19 (mRON)	Δ an/an	DPS 2019 (RON)	randament DPS 2019	cap. bursiera (mRON)
SNP	0.438	-0.11%	22.0%	0.07	5.9x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	24,810
BRD	15.30	-1.42%	10.1%	2.4	6.5x	1.4x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	10,663
SNG	37.65	-1.44%	5.0%	4.0	9.3x	1.9x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	14,511
TGN	365	-1.22%	4.0%	35.7	10.2x	1.2x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	4,297
EL	11	-1.35%	-1.6%	0.2	48.8x	0.7x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,805
DIGI***	31.5	-1.25%	10.9%	-0.7	-48.2x	4.3x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,150
TEL	19.6	-0.76%	-15.5%	0.8	25.0x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,437
SNN	14.14	-1.81%	46.4%	1.8	7.7x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,263
COTE	79.8	0.00%	-5.0%	7.7	10.3x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	691
M	32.9	-0.90%	21.4%	0.9	36.7x	4.3x	16.3	66.6%	n/a	n/a	729
SFG	18.45	-1.34%	-12.3%	0.6	30.2x	5.0x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	716
WINE	22.2	-0.45%	26.4%	2.1	10.7x	3.3x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	444
BVB	25.9	0.00%	13.6%	1.0	25.5x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	208
FP	1.195	0.42%	25.3%	0.28	4.3x	0.8x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	9,099
SIF1	2.7	-1.46%	14.4%	0.27	10.1x	0.5x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,397
SIF2	1.55	0.00%	25.0%	0.10	15.1x	0.7x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,553
SIF3	0.359	-0.55%	70.1%	0.08	4.7x	0.6x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	784
SIF4	0.81	-1.94%	30.6%	0.08	10.1x	0.4x	75.7	111.1%	n/a	n/a	654
SIF5	2.49	-0.40%	19.7%	0.22	11.5x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,445
TLV	2.515	-0.98%	6.6%	0.3	7.8x	1.5x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,118

*VAN intocscute 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;

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: 12 Dec 2019 10:19

Data primei diseminari: 12 Dec 2019 10:21

CONTACT

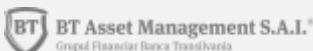
Rareș Iclenzan / Analist Financiar
rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 778 841

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