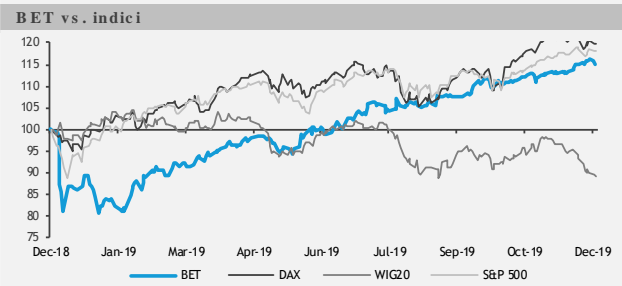


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Balanta de plati	OCT	BNR	10:00	16 dec.
Comertul international cu ser	OCT	BNR	10:00	16 dec.
Investitii directe	OCT	BNR	10:00	16 dec.
Datoria externa	OCT	BNR	10:00	16 dec.
PIB (date semidefinite)	FY18	INSSE	09:00	20 dec.
Employment & unemploymen	3Q19	INSSE	09:00	20 dec.
Registrul central al creditelor	NOV	BNR	10:00	20 dec.
Piata inchisa		BVB		25 dec.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.18	1.05%	27.1%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.58	-24.9%	12.7%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 15 RO	9,880.4	1.03%	33.8%
BET-XT	top 25 RO	904.7	0.94%	33.0%
WIG20	Polonia	2,106.5	0.2%	-7.5%
S&P 500	SUA	3,168.8	0.0%	26.4%
DAX	Germania	13,282.7	0.5%	25.8%
TOPIX	Japonia	1,740.0	1.6%	16.5%
SSEC	China	2,967.7	1.8%	19.0%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	59.88	0.66%	13.9%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,476.35	0.72%	18.9%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.78	-1.01%	0.6%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON		4.7786	-0.010%	2.8%
Piata Monetara	Valoare	an/an		
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.11%	7pb	
Titluri de stat 10Y		4.75%	0pb	
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>	0.442	1.38%	23.5%	0.07	6.0x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	25,037
<b>BRD</b>	15.48	1.04%	12.7%	2.4	6.6x	1.4x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	10,788
<b>SNG</b>	37.8	0.67%	5.4%	4.0	9.4x	1.9x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	14,569
<b>TGN</b>	369.5	1.09%	5.7%	35.7	10.3x	1.2x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	4,350
<b>EL</b>	10.9	0.00%	-1.8%	0.2	48.4x	0.7x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,771
<b>DIGI***</b>	31.6	0.00%	9.3%	-0.7	-48.3x	4.3x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,160
<b>TEL</b>	19.75	0.00%	-13.9%	0.8	25.2x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,448
<b>SNN</b>	14.38	2.71%	46.1%	1.8	7.8x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,336
<b>COTE</b>	79.6	0.00%	-3.7%	7.7	10.3x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	689
<b>M</b>	33.5	2.13%	21.4%	0.9	37.3x	4.4x	16.3	66.6%	n/a	n/a	742
<b>SFG</b>	18.5	0.54%	-11.2%	0.6	30.3x	5.0x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	718
<b>WINE</b>	22.3	0.45%	29.0%	2.1	10.8x	3.3x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	446
<b>BVB</b>	25.8	0.39%	12.7%	1.0	25.4x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	208
<b>FP</b>	1.18	-0.42%	21.6%	0.28	4.2x	0.8x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	8,984
<b>SIF1</b>	2.73	0.74%	17.2%	0.27	10.2x	0.5x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,413
<b>SIF2</b>	1.56	0.00%	27.9%	0.10	15.2x	0.7x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,563
<b>SIF3</b>	0.364	0.83%	72.1%	0.08	4.8x	0.7x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	795
<b>SIF4</b>	0.83	0.24%	33.9%	0.08	10.4x	0.4x	75.7	111.1%	n/a	n/a	670
<b>SIF5</b>	2.54	0.79%	22.1%	0.22	11.7x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,474
<b>TLV</b>	2.575	2.59%	9.6%	0.3	8.0x	1.6x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,431

\*VUAN intocsieste 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 inchis pe verde sedinta de vineri (BET +1.03%, BET-FI +0.25%). Volumele zilnice au fost de 4.58 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.05 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+2.59%, 0.95 mEUR), SFG (+0.54%, 0.79 mEUR) si FP (-0.42%, 0.62 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Politica

Primierul Orban anunta ca azi va avea loc a treia rectificare bugetara, pentru a realimenta fondul de rezerva al Guvernului si pentru plati catre autoritatile locale.

## Stiri companii

### Transelectrica <TEL>

ANRE a publicat tarifele reglementate pentru operatorul de transport al energiei electrice, incepand cu 1 Ianuarie 2020:

- transport energie electrica: 18.33 RON/MWh (3.68% vs. tariful aplicabil de la 1 iulie 2019);
- servicii de sistem functionale: 1.84 RON/MWh (nemodificat vs. 1 iulie 2019);
- servicii de sistem tehnologice: 13.05 RON/MWh (nemodificat vs. 1 iulie 2019).

### Transelectrica <TEL>

Consiliul de Supraveghere a desemnat membrii provizorii pentru o perioada de 4 luni pe: Catalin Nitu, Ionut-Bogdan Grecia, Adrian Moise, Ioan Florescu, Andreea-Mihaela Miu si numeste ca presedinte pe Catalin Nitu, CEO-ul companiei.

### Electrica <EL>

In urma unui raport de inspectie fiscala, SDMN i-au fost stabilite obligatii de plata suplimentare reprezentand impozit pe cladiri pentru perioada 01 Ianuarie 2012 - 31 decembrie 2015 in valoare de 24.8 mRON.

### Electrica <EL>

DI Valentin Radu este numit Presedinte al CA incepand cu data de 13 decembrie 2019, pana la data de 31 decembrie 2020.

### Conpet <COTE>

Semneaza doua contracte cu Petrotel Lukoil pe o perioada de 2 ani pentru prestarea serviciilor de transport al titeiului din import cu o valoare de 145.5 mRON si respectiv, transport al titeiului din tara cu o valoare de 1mRON.

### Alro <ALR>

Hotarare AGA prin care sunt desemnati membrii Consiliului de Administratie: Marian-Daniel Nastase este ales Presedinte iar Svetlana Pinzari - Vicepresedinte.

### Fondul Proprietatea <FP>

VUAN realizat in noiembrie -0.9% luna/luna, +14.4% an/an, la 1.5725 RON, profit net in primele 11 luni de 2,027.3 mRON (+88.4% an/an), discount fata de VUAN de 25%.

### SIF Banat Crisana <SIF1>

VUAN realizat in noiembrie +5.2% luna/luna, +8.1% an/an, la 5.2407 RON, profit net in primele 11 luni de 134.7 mRON (+78.8% an/an), discount fata de VUAN de 52.1%.

### SIF Moldova <SIF2>

VUAN realizat in noiembrie +4.0% luna/luna, +14.1% an/an, la 2.2098 RON, profit net in primele 11 luni de 125 mRON (+112.7% an/an), discount fata de VUAN de 29.4%.

### SIF Transilvania <SIF3>

VUAN realizat in noiembrie +3.7% luna/luna, +20.9% an/an, la 0.5904 RON, profit net in primele 11 luni de 213.5 mRON (+169.9% an/an), discount fata de VUAN de 38.3%.

### SIF Oltenia <SIF5>

VUAN realizat in noiembrie +6.6% luna/luna, +15.7% an/an, la 4.0256 RON, profit net in primele 11 luni de 130.9 mRON (+31.5% an/an), discount fata de VUAN de 45.1%.

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

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



---

Pensii private Pilonul 2: Ministrul Finantelor, Florin Cițu, precizeaza ca Guvernul va elimina cerintele de capital pentru administratorii de pensii private impuse prin OUG 114, alaturi de posibilitatea de transfer a contributiilor Pilonului 2 la sistemul de pensii de stat.

Plata energetica: Prim-ministrul Orban mentioneaza ca liberalizarea pietei energetice nu va avea loc incepand cu 01 Ianuarie, intrucat o perioada de tranzitie de 6-9 luni va precede procesul de liberalizare.

#### Macroeconomie

---

Eurostat: PIB/cap de locuitor in Romania a depasit 61% din media zonei euro in 2018.

Sectorul constructiilor a crescut cu 24.4% an/an in octombrie si cu 27.7% an/an in 10M19.

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

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 16 Dec 2019 10:54

Data primei diseminări: 16 Dec 2019 10:56

## 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