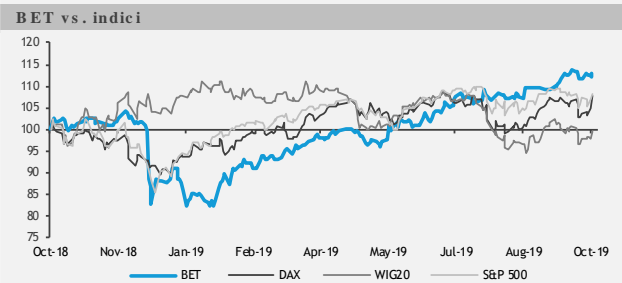


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Registrul central al creditelor	SEP	BNR	10:00	21 oct.
Indicatori monetari	SEP	BNR	10:00	23 oct.
SIF3 - data platii		BVB		24 oct.
SFG - data platii		BVB		25 oct.
Tendinte economice	OCT-DEC	NSI	09:00	28 oct.
Ratele de dobanda la banci	SEP	NBR	10:00	29 oct.
Autorizatiile de constructii	SEP	NSI	09:00	30 oct.
SNP - rezultate financiare	3Q19	BVB		30 oct.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.64	0.10%	24.2%
Lichiditate zilnica	mEUR	3.24	71.1%	-20.4%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,517.8	-0.11%	28.9%
BET-XT	top 25 RO	859.2	-0.07%	26.3%
WIG20	Polonia	2,148.5	-0.5%	-5.6%
S&P 500	SUA	2,966.2	-0.1%	18.3%
DAX	Germania	12,486.6	-0.2%	18.3%
TOPIX	Japonia	1,595.3	0.0%	6.8%
SSEC	China	3,007.9	1.2%	20.6%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	53.59	-2.03%	-25.3%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,492.80	0.22%	21.7%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.62	0.19%	-5.6%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7536	-0.097%	1.9%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%		75pb
ROBOR 3M		3.05%		-13pb
Titluri de stat 10Y		4.19%		-87pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		5.00%		IQ19
IPC (an/an)		3.49%		Sep-19
Rata somajului		3.80%		Aug-19

Sursa: INSEE, EUROSTAT, BNR, BVB, MF, ZP, PROFIT.ro, AGERPRES, Reuters, EquityRT

Sumar plata

Piata bursiera a scazut marginal in sedinta de ieri (BET -0.11%, BET-FI -0.34%). Volumele zilnice au fost de 3.24 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.52 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. BRD (-0.14%, 1.66 mEUR), TLV (-0.42%, 0.52 mEUR) si FP (-0.84%, 0.31 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Politica: Consiliul UE confirma numirea Laurei Codruta Kovesi in functia de procuror sef al Parchetului European; numirea trebuie sa fie confirmata de Parlamentul European.

Stiri companii

Nuclearelectrica <SNN>

Agentia Nationala de Administrare Fiscala (ANAF) Investigheaza Compania pentru ca nu a distribuit dividende suplimentare aferente profitului din 2018

Directorul financiar, Adrian Gabriel Dumitriu, motiveaza ca decizia a fost luata pe seama constrangerii financiare, avand in vedere necesitatea finantarii investitiilor pentru re tehnologizarea Unitatii 1 CNE Cernavoda. Valoarea totala a investitiei este estimata la 1.5 mEUR, compania finantand jumatate din fonduri proprii, iar cealalta jumatate din fonduri externe. In urma acestei investitii, durata de viata a Unitatii 1 (care functioneaza din 1996) va fi prelungita cu 30 de ani.

Nuclearelectrica <SNN>

Compania ofera detalii cu privire la situatia curenta a proiectelor pe care le desfasoara - printre care se numara Acordul Investitorilor In forma Preliminara cu CGN pentru constructia Unitatilor 3 si 4, Memorandum de Intelegere cu NuScale Power privind schimbul de informatii tehnice si economice pentru constructia unui reactor modular mic (SMR)

- Societatea de proiect responsabila pentru proiectul reactorilor 3 si 4 va fi infiintata cel tarziu in 1Q20 - dupa extinderea datelor limita prin hotararea AGEA din 27 septembrie;

- Evaluarea finala de securitate nucleara a reactorilor modulare mici este asteptata sa se finalizeze in septembrie 2020, cu termen de punere in functiune la putere nominala in 2026 - proiectul devine un prototip functional;

- Exploatarea comerciala a reactorilor modulare mici este asteptata sa depaseasca cu mult anii 2030, iar autorizatia de amplasare din partea CNCAN va fi obtinuta in urma conchiderii prospectarilor si analizelor detaliate a amplasamentelor candidate;

- Trei amplasamente potentiale pentru exploatarea nucleara au fost identificate in Romania pana acum, in urma unei selectii si comparatii pe baza unor criterii calitative a. ca. 80 de amplasamente, procesul fiind efectuat in 2008;

- Exploatarea comerciala a reactorilor de tip SMR va incepe in Romania doar dupa ce testarea, licentierea si intrarea in exploatarea comerciala se vor realiza in SUA si alte state implicate in dezvoltarea acestei tehnologii.

Transelectrica <TEL>

Neintrunire cvorum AGEA din 14 octombrie, prin urmare Directoratul companiei urmeaza sa ia o decizie asupra reconvocarii AGEA.

Fondul Proprietatea <FP>

VUAN realizat in septembrie +0.9% luna/luna, +14.9% an/an, la 1.5570 RON, profit net in primele 9 luni de 1.936.1 mRON (+103.7% an/an), discount fata de VUAN de 24.2%.

Fondul Proprietatea <FP>

Notificare privind programul de rascumparare - numar total de actiuni si echivalentul in actiuni a GDR-uri rascumparate intre 07 - 11 octombrie: 6.47 mil. de actiuni la 1.1725 RON, ramanand de rascumparat 383.06 mil. actiuni.

Digi Communications <DIGI>

Program rascumparare 28.4 mil actiuni in suma de 859.7 milRON intre 07 - 11 octombrie.

Banca Transilvania <TLV>

Program rascumparare 1.4 mil. actiuni in suma de 3.4 mRON intre 07 - 11 octombrie.

SIF Muntenia <SIF4>

VUAN realizat in septembrie +6.3% luna/luna, +15.2% an/an, la 1.9862 RON, profit net in primele 9 luni de 75.7 mRON (+111.1% an/an), discount fata de VUAN de 64%.

SIF Oltenia <SIF5>

VUAN realizat in septembrie -0.9% luna/luna, +3.3% an/an, la 3.6847 RON, profit net in primele 9 luni de 117.5 mRON (+33.1% an/an), discount fata de VUAN de 40.6%.

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	profit net 6M19 (mRON)	Δ an/an	DPS 2019 (RON)	randament DPS 2019	ex-date	data platii
SNP	0.4155	0.00%	8.5%	0.08	4.9x	1,974.5	53.3%	0.027	6.5%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	14.20	-0.14%	7.6%	2.3	6.2x	782.8	4.1%	1.640	11.5%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	36.85	-0.41%	9.5%	4.0	9.1x	975.9	24.7%	4.170	11.3%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	370	1.09%	6.5%	34.9	10.6x	195.5	-30.2%	21.660	5.9%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11.4	2.24%	8.4%	0.4	29.8x	108.8	-48.1%	0.730	6.4%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	30.4	1.00%	4.8%	0.2	180.4x	0.9	-98.6%	0.500	1.6%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	20	0.50%	-15.1%	0.2	108.5x	30.2	-69.2%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	13.34	-0.30%	73.5%	1.9	7.1x	290.7	59.4%	1.257	9.4%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	79	0.25%	-7.4%	8.1	9.7x	31.2	44.2%	7.468	9.5%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
M	33.4	0.00%	24.2%	0.7	45.3x	7.0	73.8%	n/a	n/a	n/a	n/a
SFG	20.8	-0.48%	-11.8%	0.5	42.5x	13.6	-27.2%	0.352	1.7%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	21.3	0.47%	19.6%	1.9	11.0x	15.2	5.5%	0.950	4.5%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	25.9	0.39%	5.7%	0.8	31.5x	3.6	-46.5%	1.126	4.3%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.18	-0.84%	26.9%	0.26	4.6x	1,683.2	113.1%	0.090	7.7%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.38	-1.24%	-6.3%	0.26	9.2x	107.4	111.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.395	0.00%	13.8%	0.10	14.0x	102.6	91.3%	0.030	2.2%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.292	0.34%	44.6%	0.06	5.1x	104.6	130.0%	0.012	4.1%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.716	0.28%	15.5%	0.06	11.6x	61.2	79.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.19	0.46%	1.9%	0.24	9.1x	114.3	62.4%	0.150	6.8%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.390	-0.42%	4.4%	0.3	8.8x	906.2	6.1%	0.170	7.1%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

*VUAN intocuiteste BVPS la FP si SIF; **randament DPS - calculat relativ la ultimul pret de inchidere; ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referinta;

Plata energetică: consumatorul vulnerabil ar putea fi definit până la sfârșitul acestui an, potrivit Zoltan Nagy-Bege, vicepreședinte ANRE.

Plata energetică: Guvernul (prin SAPE) intenționează să construiască două depozite de produse petroliere în parteneriat cu OII Terminal, cu o capacitate de 60.000 tone fiecare, investiție în valoare totală de 20 mEUR.

Plata telecom: Ministerul Comunicațiilor și Societății Informaționale ar putea fuziona cu Ministerul Transporturilor - potrivit unor surse apropiate formării noului guvern (presa).

Plata telecom: tehnologia 5G ar putea aduce în jur de 3-4 mEUR economiei românești în perioada 2020-2026, declară Dragos Rebegea, șef vânzări pentru România și Moldova la Ericsson.

Macroeconomie

Deficitul de cont curent s-a adâncit cu 16% an/an la 7.1 mEUR în 8M19.

Investițiile străine directe (ISD) au crescut cu 2.8% an/an la 3.6 mEUR în 8M19.

Datoria externă totală a urcat cu 9.1% în cele 8 luni, la 109 mEUR.

Sectorul construcțiilor a crescut cu 32.7% an/an în august și cu 27% an/an în 8M19.

Fondurile de pensii Pilon II și-au majorat participările în acțiuni ale companiilor listate la bursă cu 2.5 mRON la 9.9 mRON în 1H19 (presa).

BNR a derulat o nouă operațiune de depozit în valoare de 7.2 mRON, la o rată de dobândă de 2.5% p.a. și o maturitate de 7 zile.

Min.Fin. s-a împrumutat cu 658 mRON (peste nivelul țintă de 500 mRON) din titluri scadente în 2023 la un cost mediu de 3.74% (-2pb vs. septembrie), raportul cerere/ofertă a fost de 2.2x vs. 2.0x.

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 reclamă 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 unei 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 explicați 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.

Remuneratia 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: 15 Oct 2019 11:01

Data primei diseminări: 15 Oct 2019 11:03

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, 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

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

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 Analiză Macroeconomică

andrei.radulescu@birl.ro

T: (+4) 0374 697 575

M: (+4) 0754 035 080