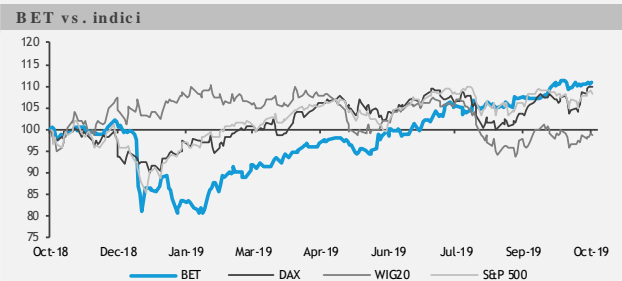


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Indicato rimonetari	SEP	BNR	10:00	23 oct.
SF3 - data platii		BVB		24 oct.
SFG - data platii		BVB		25 oct.
Tendinte economice	OCT-DEC	INSSE	09:00	28 oct.
Ratele de dobanda la banci	SEP	NBR	10:00	29 oct.
Auto autorizatiile de constructii	SEP	INSSE	09:00	30 oct.
SNP - rezultate financiare	3Q19	BVB		30 oct.
SNP - teleconferinta rezultate	3Q19	BVB		30 oct.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.93	0.66%	25.8%
Lichiditate zilnica	mEUR	6.74	29.5%	65.8%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 15 RO	9,623.4	0.45%	30.3%
BET-XT	top 25 RO	868.8	0.47%	27.7%
WIG20	Polonia	2,212.2	1.3%	-2.8%
S&P 500	SUA	2,996.0	-0.4%	19.5%
DAX	Germania	12,754.7	0.1%	20.8%
TOPIX	Japonia	1,628.6	0.0%	9.0%
SSEC	China	2,954.4	0.5%	18.5%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	54.23	1.73%	-21.6%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,489.00	0.35%	21.9%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.63	-0.28%	-5.3%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON		4.7601	0.019%	2.0%
Piata Monetara	Valoare	an/an		
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.03%	-27pb	
Titluri de stat 10Y		4.22%	-79pb	
Indicatori Macro	Nivel	Referinta		
PIB (an/an)	5.00%	1Q19		
IPC (an/an)	3.49%	Sep-19		
Rata somajului	3.80%	Aug-19		

## Sumar plata

Indicele BET a urcat moderat in sedinta de ieri, in timp ce BET-FI a scazut usor (BET +0.45%, BET-FI -0.16%). Volumele zilnice au fost de 6.74 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.47 mEUR, cu 0.59 mEUR pe piata DEAL. SNG (+0.92%, 1.69 mEUR), TLV (stabil, 1.69 mEUR) si BRD (+0.84%, 0.67 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Politica

Dupa o noua runda de negocieri cu partidele care au votat motiunea de cenzura, premerul desemnat, Ludovic Orban, este optimist ca Cabinetul sau va trece votul de Increderea In Parlament

Printre altele, premierul a fost de acord sa abroge dispozitiile legale referitoare la Fondul de investitii si dezvoltare. De asemenea, el a dezvaluit ca a ajuns la un acord comun cu reprezentantii USR pe teme electorale si juridice, iar in plus a afirmat ca ambele partide sustin alegerile anticipate ca solutie la rezolvarea crizei politice si vor relua eforturile dupa alegerile prezidentiale. Astazi, urmeaza sa aiba loc o discutie finala cu Pro Romania, care a solicitat sa se alature Guvernului si sa aiba un ministru pentru relatia cu Republica Moldova.

## Stiri companii

### Romgaz <SNG>

In 3Q19 productia de hidrocarburi a scazut, volumele vandute pe piata reglementata au fost mai mari, iar preturile au avut o evolutie mixta  
Productia de hidrocarburi in 3Q19 a scazut cu 2.4% an/an la 8.06 mil. boe, in timp ce gazul din productia interna livrat catre terti a scazut cu 10% an/an la 9 TWh. Din acest volum, estimam ca o cantitate de cca. 7 TWh a fost vanduta pe piata reglementata (date ANRE), la pretul reglementat de 68 RON/MWh. Cu toate acestea, preturile gazelor naturale au crescut pana la cca. 96.9 RON/MWh pe bursa de marfuri din Romania in perioada iulie-august 2019 (fata de 76 RON/MWh in 3Q18). Pe de alta parte, producatorul local de gaze a inregistrat volume injectate in crestere in depozitele sale (+42.6% an/an) si o scadere a productiei de energie electrica (data fiind investitia pentru inlocuirea vechii centrale de la Iernut).

Plata telecom: situatia licitatilor 5G ramane neclara pana saptamana viitoare cand presedintele ANCOM va organiza o conferinta de presa pe acest subiect; surse din domeniu afirma ca principalul impediment il reprezinta memorandumul semnat cu SUA.

## Macroeconomie

Deficitul bugetar / PIB s-a consolidat la 4.5% in 2Q19.

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	0.427	2.40%	8.5%	0.08	5.1x	1,974.5	53.3%	0.027	6.3%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	14.38	0.84%	8.6%	2.3	6.3x	782.8	4.1%	1.640	11.4%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	38.4	0.92%	11.1%	4.0	9.5x	975.9	24.7%	4.170	10.9%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	369.5	0.41%	4.1%	34.9	10.6x	195.5	-30.2%	21.660	5.9%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11.1	-0.89%	2.6%	0.4	29.0x	108.8	-48.1%	0.730	6.6%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	30.8	1.65%	2.2%	0.2	182.8x	0.9	-98.6%	0.500	1.6%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	19.95	-0.75%	-14.4%	0.2	108.3x	30.2	-69.2%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	14.06	1.88%	75.3%	1.9	7.5x	290.7	59.4%	1.257	8.9%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	79.2	0.25%	-6.8%	8.1	9.8x	31.2	44.2%	7.468	9.4%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
M	33	0.00%	20.9%	0.7	44.7x	7.0	73.8%	n/a	n/a	n/a	n/a
SFG	20.6	0.00%	-8.1%	0.5	42.1x	13.6	-27.2%	0.352	1.7%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	21.5	-0.46%	21.0%	1.9	11.1x	15.2	5.5%	0.950	4.4%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	26.1	0.38%	7.9%	0.8	31.8x	3.6	-46.5%	1.126	4.3%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.18	-1.26%	25.0%	0.26	4.6x	1,683.2	113.1%	0.090	7.7%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.47	0.82%	-2.8%	0.26	9.5x	107.4	111.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.385	0.00%	13.7%	0.10	13.9x	102.6	91.3%	0.030	2.2%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.297	1.02%	48.5%	0.06	5.2x	104.6	130.0%	0.012	4.1%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.72	0.00%	16.9%	0.06	11.6x	61.2	79.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.17	0.00%	0.9%	0.24	9.0x	114.3	62.4%	0.150	6.9%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.390	0.00%	1.5%	0.3	8.8x	906.2	6.1%	0.170	7.1%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

\*VUAN intocgeste 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;

## 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 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 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: 23 Oct 2019 11:06

Data primei diseminări: 23 Oct 2019 11:08

## 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