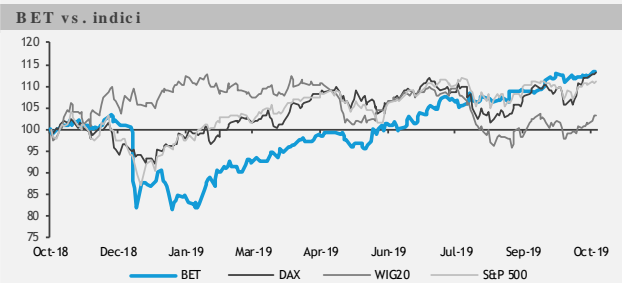


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Ratele de dobanda la banci	SEP	NBR	10:00	29 oct.
Autorizatiile de constructii	SEP	INSSE	09:00	30 oct.
SNP - rezultate financiare	3Q19	BVB		30 oct.
SNP - teleconferinta rezultate	3Q19	BVB		30 oct.
Somajul BM	SEP	INSSE	09:00	31 oct.
Resursele de energie (prov.)	FY18	INSSE	09:00	01 nov.
IPPI	SEP	INSSE	09:00	04 nov.
Rezervele internationale	OCT	BNR	10:00	04 nov.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.10	0.47%	26.7%
Licitudine zilnica	mEUR	8.25	45.9%	102.8%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,677.6	0.58%	31.1%
BET-XT	top 25 RO	874.6	0.59%	28.5%
WIG20	Polonia	2,175.3	-1.5%	-4.5%
S&P 500	SUA	3,022.6	0.4%	20.6%
DAX	Germania	12,894.5	0.2%	22.1%
TOPIX	Japonia	1,648.4	0.3%	10.3%
SSEC	China	2,954.9	0.5%	18.5%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	56.66	0.76%	-15.8%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,504.33	0.07%	22.1%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.67	0.28%	-3.0%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7563	0.074%	2.0%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.04%	-35pb
Titluri de stat 10Y			4.24%	-79pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)			5.00%	1Q19
IPC (an/an)			3.49%	Sep-19
Rata somajului			3.80%	Aug-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	profit net 6M19 (mRON)	Δ an/an	DPS 2019 (RON)	randament DPS 2019	ex-date	data platii
SNP	0.429	0.47%	14.1%	0.08	5.1x	1,974.5	53.3%	0.027	6.3%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	14.40	0.28%	7.8%	2.3	6.3x	782.8	4.1%	1.640	11.4%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	37.75	-0.53%	10.4%	4.0	9.3x	975.9	24.7%	4.170	11.0%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	369.5	0.54%	5.3%	34.9	10.6x	195.5	-30.2%	21.660	5.9%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11.15	0.45%	4.2%	0.4	29.2x	108.8	-48.1%	0.730	6.5%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	32.3	1.57%	9.7%	0.2	191.7x	0.9	-98.6%	0.500	1.5%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	20	0.25%	-13.0%	0.2	108.5x	30.2	-69.2%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	14.5	0.00%	85.4%	1.9	7.7x	290.7	59.4%	1.257	8.7%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	79.2	0.25%	-6.5%	8.1	9.8x	31.2	44.2%	7.468	9.4%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
M	33.4	1.21%	26.0%	0.7	45.3x	7.0	73.8%	n/a	n/a	n/a	n/a
SFG	20.3	0.50%	-3.9%	0.5	41.5x	13.6	-27.2%	0.352	1.7%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	21.9	0.46%	25.3%	1.9	11.3x	15.2	5.5%	0.950	4.3%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	26.1	0.38%	9.2%	0.8	31.8x	3.6	-46.5%	1.126	4.3%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.18	0.43%	25.9%	0.26	4.6x	1,683.2	113.1%	0.090	7.7%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.47	0.00%	-0.4%	0.26	9.5x	107.4	111.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.42	1.07%	18.5%	0.10	14.3x	102.6	91.3%	0.030	2.1%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.3	0.00%	50.3%	0.06	5.3x	104.6	130.0%	0.012	4.0%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.74	2.49%	20.9%	0.06	12.0x	61.2	79.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.22	1.37%	5.7%	0.24	9.2x	114.3	62.4%	0.150	6.8%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.440	1.67%	3.8%	0.3	9.0x	906.2	6.1%	0.170	7.0%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

\*UAN intocmeste 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;

## Sumar plata

Piata bursiera a inchis pe verde sedinta de vineri (BET +0.58%, BET-FI +0.76%). Volumele zilnice au fost de 8.25 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.46 mEUR, cu 0.99 mEUR pe piata DEAL. SNG (-0.53%, 3.04 mEUR), TLV (+1.67%, 1.57 mEUR) si SNP (+0.47%, 0.95 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Romgaz <SNG>

Platforma offshore Scarabeo 9 va incepe explorarea in perimetrul Trident la inceput de noiembrie; rezervele estimate de gaze naturale se ridica la cca. 30 md mc. Va urma o perioada de testare de 61-90 zile, in timp ce decizia cu privire la trecerea la faza 2 a exploatarilor va fi luata in 6-12 luni. Daca descoperirea este viabila, productia de gaz poate incepe in 4-5 ani.

### Romgaz <SNG>

Cvorum insuficient pentru sedinta AGA din 26 octombrie; astazi are loc a doua convocare.

### Nuclearelectrica <SNN>

Hotarare AGOA pentru aprobarea raportului CA in 1H19, a strategiei de dezvoltare pe termen lung a depozitului intermediar de combustibil ars in stare uscata si autorizarea extinderii duratei de viata a Unitatilor 1 si 2, pentru a informa actionarii cu privire la oferta neangajata de preluare a liniei de procesare a oxidului de uraniu de la CNU, precum si aprobarea raportului CA pentru 1H19.

### Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

Clinicile Dentare Dr. Leahu au atras 10 mRON (100,000 titluri cu valoare nominala de 100 RON) printr-un plasament privat de obligatiuni, cu o dobanda de 7.5%, pentru achizitia unei clinici din Europa de Vest.

### Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

Consiliul de Administratie al Patria Bank a aprobat admiterea la tranzactionare la BVB a obligatiunilor subordonate in valoare de 5 mEUR (10,000 titluri cu o valoare nominala de 500 EUR fiecare), cu scadenta la 8 ani si dobanda fixa de 6.5% p.a.

Bancl: Senatorul PSD Zamfir depune alte patru proiecte de lege care vizeaza sectorul bancar - conversia creditelor in valuta, plafonarea dobanzilor, ilimitarea executarii silite, ilimitarea cestiunilor speculative de creante

De fapt, acestea sunt aceleasi proiecte de lege, pe care Senatorul le-a depus in septembrie si care asteapta votul Senatului, dar cu mici modificari si cu o definire mai stricta a termenilor. In ceea ce priveste protectia consumatorilor impotriva riscului valutar in contractele de credit, proiectul are ca scop introducerea conversiei la cursul de schimb valutar din data incheierii contractului, plus o variatie maxima de 20% fata de acest curs, in timp ce proiectul pe plafonarea dobanzilor urmareste plafonarea dobanzilor anuale efective la un maxim de 2pp peste dobanda de referinta a BNR (2.5% in prezent). Pentru creditele de consum, dobanda anuala efectiva nu poate depasi rata de referinta cu mai mult de 15pp. Pentru imprumuturile de pana la 15,000 RON, valoarea totala care trebuie platita nu poate depasi dublul sumei imprumutate.

## Macroeconomie

Managerii se asteapta la consolidarea activitatii in industria prelucratoare si a comerului cu amanuntul, la deteriorarea activitatii in constructii si la cresterea moderata a serviciilor in 4Q19.

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 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.

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: 28 Oct 2019 10:55

Data primei diseminări: 28 Oct 2019 10:57

## 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