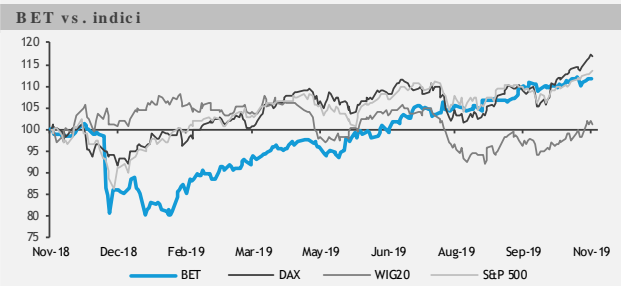


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Balanta de plati	SEP	BNR	10:00	13 nov.
Comertul international cu ser	SEP	BNR	10:00	13 nov.
Investitii directe	SEP	BNR	10:00	13 nov.
Datoria externa	SEP	BNR	10:00	13 nov.
SFG - Earnings Conf Call	3Q19	BVB		13 nov.
PIB (date estimate) (semnal)	3Q19	INSSE	09:00	14 nov.
CA in comert si servicii (popu	SEP	INSSE	09:00	14 nov.
Investitii directe	3Q19	BNR	10:00	14 nov.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.76	-0.17%	24.8%
Lichiditate zilnica	mEUR	3.84	-18.8%	-5.7%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,692.8	-0.29%	31.3%
BET-XT	top 25 RO	876.9	-0.29%	28.9%
WIG20	Polonia	2,248.8	-0.3%	-1.2%
S&P 500	SUA	3,091.8	0.2%	23.3%
DAX	Germania	13,283.5	0.6%	25.8%
TOPIX	Japonia	1,709.7	0.3%	14.4%
SSEC	China	2,914.8	0.2%	16.9%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	56.80	-0.11%	-5.2%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,456.94	0.09%	21.4%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.64	-0.68%	-1.3%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7619	-0.017%	2.2%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		2.97%	-22pb	
Titluri de stat 10Y		4.41%	-33pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		5.00%	1Q19	
IPC (an/an)		3.40%	Oct-19	
Rata somajului		3.90%	Sep-19	

Sursa: INSSE, EUROSTAT, BNR, BVB, MF, ZF, PROFIT.ro, AGERPRES, Reuters, EquityRT

Sumar plata

Piata bursiera s-a corectat in sedinta de ieri (BET -0.29%, BET-FI -0.58%). Volumele zilnice au fost de 3.84 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.14 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+0.62%, 1.62 mEUR), SNG (-0.27%, 0.51 mEUR) si SNN (-1.86%, 0.37 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Fostul premier Dancila anunta ca PSD va Inalinta o motiune de cenzura Impotriva Guvernului Orban In februarie anul viitor.

Stiri companii

Sphera Franchise Group <SFG>

In 3Q19 profitul net In crestere semnificativa de 33% an/an la 18.1 mRON, pe seama unor vanzari solide In KFC Romania si KFC Italia

Vanzarile companiei au inregistrat inca un trimestru de crestere solida de 23.5% an/an, sustinute de eforturile de dezvoltare in KFC Italia - venituri de 29.8 mRON, precum si de o crestere stabila realizata de KFC Romania (+13.5% an/an). Cheltuielile restaurantelor au crescut cu 21.1% an/an la 210.1 mRON, pe seama unor cheltuieli cu alimente si materiale (+12.4% an/an) si cheltuieli cu personalul (+27.1% an/an). Totusi, ritmul de crestere a cheltuielilor restaurantelor a fost depasit de cel al vanzarilor ceea ce au dus la un salt de 38% a rezultatului din exploatare in restaurante de 38.6 mRON. In pofida cresterii cu 27.8% an/an a cheltuielilor generale si administrative, profitul net a urcat cu 32.8% an/an la 18.1 mRON.

In 9M19, vanzarile s-au majorat cu 25.9% an/an la 694.3 mRON, principalii vectori fiind KFC Romania si KFC Italia, in timp ce profitul net a ajuns la 31.8 mRON - aproape in jurul nivelului din 9M18.

Alro <ALR>

In 3Q19 profitul net trece In teritoriu negativ, pierdere de 102.4 mRON de la un profit net de 69.4 mRON In 3Q18

Producatorul de aluminiu a inregistrat o scadere a veniturilor de 10.5 an/an la 656.1 mRON. Pe de alta parte, costul cu bunurile vandute a urcat cu 12.3% an/an (cheltuieli mai mari cu energia electrica si gaze), ceea ce a condus la scaderea marjei brute din vanzari la 35.5 mRON (-80.3% an/an), precum si la un EBIT negativ de 40.3 mRON (fata de un rezultat pozitiv de 97.1 mRON in 3Q18). Mai mult, performanta companiei in 3Q19 a fost afectata de pierderi semnificative din curs valutar (provenite din reevaluarea imprumuturilor in USD) care au condus la adancirea pierderii nete de 102.4 mRON fata de un profit net de 69.4 mRON.

Nuclearelectrica <SNN>

Convocare AGOA si AGEA in 19 decembrie (data ref. 06 decembrie) pentru a aproba, la solicitarea Fondului Proprietatea, distribuirea de dividende suplimentare in valoare de 512.6 mRON (DPS: 1.7 RON, DIVY: 12.4%, ex-date: 16 ianuarie, data platii: 31 ianuarie).

Transelectrica <TEL>

Semneaza contracte pentru constructia Liniei interne dintre Cernavoda si Stalpu finantat din fonduri europene, in valoare de 356.9 mRON; termenul de executie este de 24 luni.

Macroeconomie

Indicele productiei Industriale (IPI) a crescut cu 1.9% luna/luna, dar s-a contractat cu 1.2% an/an In septembrie.

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	0.434	0.12%	11.3%	0.08	5.2x	1,974.5	53.3%	0.027	6.2%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	14.50	-0.55%	8.4%	2.3	6.4x	782.8	4.1%	1.640	11.3%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	37.3	-0.27%	6.3%	4.0	9.2x	975.9	24.7%	4.170	11.2%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	370	-0.40%	1.4%	34.9	10.6x	195.5	-30.2%	21.660	5.9%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11.2	-0.44%	3.9%	0.4	29.3x	108.8	-48.1%	0.730	6.5%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	33.2	-0.60%	4.7%	0.2	197.0x	0.9	-98.6%	0.500	1.5%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	20.3	-0.49%	-14.9%	0.2	110.2x	30.2	-69.2%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	13.74	-1.86%	63.6%	1.9	7.3x	290.7	59.4%	1.257	9.1%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	80.8	0.50%	-10.1%	8.1	10.0x	31.2	44.2%	7.468	9.2%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
M	33	0.00%	20.0%	0.7	44.7x	7.0	73.8%	n/a	n/a	n/a	n/a
SFG	20.5	0.00%	-6.5%	0.5	41.9x	13.6	-27.2%	0.352	1.7%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	22.5	-1.32%	27.0%	1.9	11.6x	15.2	5.5%	0.950	4.2%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	26.1	-1.14%	12.0%	0.8	31.8x	3.6	-46.5%	1.126	4.3%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.175	-1.26%	24.7%	0.26	4.6x	1,683.2	113.1%	0.090	7.7%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.52	0.00%	5.0%	0.26	9.7x	107.4	111.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.42	-0.70%	10.9%	0.10	14.3x	102.6	91.3%	0.030	2.1%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.308	-0.32%	52.9%	0.06	5.4x	104.6	130.0%	0.012	3.9%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.75	-0.53%	23.4%	0.06	12.1x	61.2	79.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.2	0.00%	4.0%	0.24	9.1x	114.3	62.4%	0.150	6.8%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.445	0.62%	3.8%	0.3	9.0x	906.2	6.1%	0.170	7.0%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

*UAN intocsieste BVPS la FP si SIF; **randament DPS - calculat relativ la ultimul pret de inchidere; ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar oferent 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 răspunzători 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: 13 Nov 2019 10:54

Data primei diseminări: 13 Nov 2019 10:56

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

 **BT Capital Partners**
 Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Direct**
 Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Asset Management S.A.I.**
 Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Mic**
 Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Leasing**
 Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Operational Leasing**
 Grupul Financiar Banca Transilvania

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@btrl.ro
 T: (+4) 0374 697 575
 M: (+4) 0754 035 080