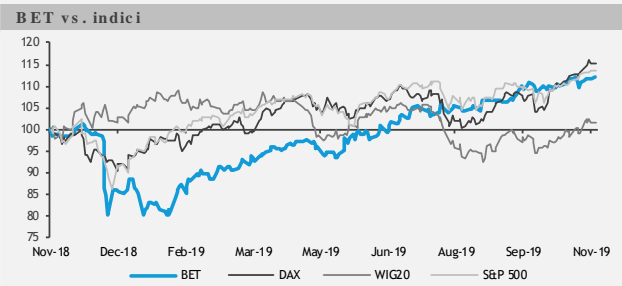


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
PIB (date estimate) (semnal)	3Q19	INSSE	09:00	14 nov.
CA in comert si servicii (popu)	SEP	INSSE	09:00	14 nov.
Investitii directe	3Q19	BNR	10:00	14 nov.
Pozitia investitionala int'l	3Q19	BNR	10:00	14 nov.
DIGI - Earnings Conf Call	3Q19	BVB		14 nov.
M - Earnings Conf Call	3Q19	BVB		14 nov.
EL, FP, TEL, WINE - RF	3Q19	BVB		15 nov.
EL, FP, TEL, TLV - Confcall	3Q19	BVB		15 nov.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.81	0.25%	25.1%
Lichiditate zilnica	mEUR	5.01	30.6%	23.1%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,729.4	0.38%	31.8%
BET-XT	top 25 RO	880.0	0.36%	29.3%
WIG20	Polonia	2,235.5	-0.6%	-1.8%
S&P 500	SUA	3,094.0	0.1%	23.4%
DAX	Germania	13,230.1	-0.4%	25.3%
TOPIX	Japonia	1,700.3	-0.5%	13.8%
SSEC	China	2,905.2	-0.3%	16.5%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	57.12	0.56%	2.6%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,462.94	0.41%	21.7%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.64	-0.21%	-1.9%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7635	0.034%	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 a urcat moderat in sedinta de ieri (BET +0.38%, BET-FI +0.39%). Volumele zilnice au fost de 5.01 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.11 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+0.41%, 2.70 mEUR), SNN (+3.20%, 0.45 mEUR) si SNG (+0.54%, 0.42 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Transgaz <TGN>

Profit net in 3Q19 in crestere cu 48.3% an/an la 29.2m RON

Compania raporta o crestere semnificativa a profitului net in 3Q19 la RON 29.2mn (+48.3% an/an) pe fondul unei de crestere de 9.2% a veniturilor totale si de doar 6.4% an/an a cheltuielilor operationale.

Pe partea de venituri, atat cele din transportat intern in urcare cu 6.3% an/an la 209.2mRON, cat si cele din tranzit in valoare de 85.1mRON (+7.8% an/an) au contribuit favorabil la dinamica veniturilor in 3Q19. Pe partea de cheltuieli, majoritatea liniilor de costuri au inregistrat crestere, remarcandu-se in special consumul tehnologic (+27.4% an/an) si taxele si impozitele (+45.1% an/an).

Rezultatul operational a urcat cu 46.3% an/an la 29.6mRON, fapt care a sustinut cresterea remarcabila a profitului net. In primele noua luni ale anului, compania a inregistrat o cifra de afaceri de 1,047mRON (-1.9% an/an) si un profit net de 224.7mRON (-24.9% an/an), care cuprinde si profitul mai slab inregistrat in 2Q19.

Digi Communications <DIGI>

Profit net in 3Q19 de 20.8 mEUR – aproape de 3 ori mai mare decat anul trecut

Operatorul de telecomunicatii a inregistrat venituri in crestere cu 10.9% an/an pe fondul unor evolutii bune in Romania si Spania. In Romania, cresterea veniturilor a fost determinata, in principal, de o crestere a numarului de RGU pentru servicii de internet si date fixe, servicii de televiziune prin cablu si de o crestere a ARPU pentru serviciile de telecomunicatii mobile si televiziune prin cablu. In Spania veniturile au urcat cu 53.5% an/an in principal datorita cresterii numarului de RGU pentru servicii de telecomunicatii mobile. Pe de alta parte, in Ungaria veniturile au inregistrat o scadere de 2.7% an/an pe fondul scaderii de ARPU si deprecierea HUF fata de EUR. In Italia, s-au inregistrat vanzari similare cu cele din anul trecut, insumand 5.7 mEUR.

In ceea ce priveste costurile, Opex-ul a crescut doar cu 3.5% an/an la 247.1mEUR. Costurile financiare nete au ajuns la 21.1 mEUR.

Astfel, profitul net a ajuns la 20.8 mEUR fata de 8mEUR inregistrat anul trecut.

Banca Transilvania <TLV>

Profitul net in 3Q19 a crescut cu 30.4% trim/trim la 537 mRON in principal pe seama unui cost mai mic cu provizioanele

Creditele acordate de Banca s-au majorat cu 6.5% de la inceputul anului la 38.7 mdRON, in conditiile in care in 3Q19 au fost acordate 60,000 de imprumuturi companiilor si persoanelor fizice. Depozitele atrase de la clienti au crescut cu un ritm si mai mare (10% an/an) de la inceputul anului la 68.8 mRON.

Veniturile nete din dobanzi au scazut cu 3% trim/trim la 646.1 mRON. In schimb, veniturile nete din speze si comisioane au urcat cu 4.3% QoQ la 193.9 mRON. In conditiile in care venitul net din tranzactionare a crescut cu 0.8%, veniturile operationale au ramas aproape de nivelul celor din trimestrul anterior, la o valoare de 1,046.9 mRON.

In timp ce Opex-ul a scazut cu 2.4% trim/trim, profitul operational inainte de provizioane a fost cu 2% mai mare, ajungand la 622.9 mRON. Prin urmare, cheltuielile cu provizioanele (care au scazut de la 119.7 mRON in 2Q19 la 9.3mRON) au facut diferenta in profitul net care a ajuns la 537 mRON in 3Q19.

Romgaz <SNG>

Profitul net in 3Q19 in usoara scadere de 2.1% an/an la 209.2mRON

Prodicatorul local de gaze naturale a raportat o scadere de 5.6% an/an in venituri la 916.1mRON cauzata de scaderea productiei (-2.5% an/an), dar si de o pondere semnificativa din productia interna pe care compania are obligatia sa o vanda la pretul reglementat de 68 RON/MWh. In ceea ce priveste cheltuielile, deprecierea si amortizarea, precum si cele cu personalul au urcat cu 61% an/an si respectiv 16.2% an/an. Pe de alta parte, cheltuielile de explorare au scazut la 15mRON (de la 82.6mRON in 3Q18), iar cele cu materii prime si consumabile s-au redus cu 68.2% an/an. In final, EBIT a inregistrat o scadere modesta de 4.4% an/an la 285.5mRON, iar profitul net a venit foarte aproape de nivelul din 3Q18, la 209.2mRON (-2.1% an/an).

In primele 9 luni ale anului, compania a raportat venituri de 3,790.9mRON (+10.1% an/an) si un profit net in urcare cu 18.9% an/an la 1,185.1mRON.

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	0.432	-0.46%	11.9%	0.08	5.1x	1,974.5	53.3%	0.027	6.3%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	14.68	1.24%	9.7%	2.3	6.4x	782.8	4.1%	1.640	11.2%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	37.5	0.54%	6.5%	4.0	9.3x	975.9	24.7%	4.170	11.1%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	370	0.00%	0.7%	34.9	10.6x	195.5	-30.2%	21.660	5.9%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11.25	0.45%	3.2%	0.4	29.4x	108.8	-48.1%	0.730	6.5%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	33	-0.60%	4.1%	0.2	195.8x	0.9	-98.6%	0.500	1.5%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	20.4	0.49%	-14.6%	0.2	110.7x	30.2	-69.2%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	14.18	3.20%	69.8%	1.9	7.5x	290.7	59.4%	1.257	8.9%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	80.8	0.00%	-9.7%	8.1	10.0x	31.2	44.2%	7.468	9.2%	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	20.2	-1.46%	-8.3%	0.5	41.3x	13.6	-27.2%	0.352	1.7%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	23	2.22%	30.6%	1.9	11.9x	15.2	5.5%	0.950	4.1%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	26.5	1.53%	13.7%	0.8	32.3x	3.6	-46.5%	1.126	4.2%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.185	0.85%	25.4%	0.26	4.6x	1,683.2	113.1%	0.090	7.6%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.49	-1.19%	5.5%	0.26	9.6x	107.4	111.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.43	0.70%	10.3%	0.10	14.4x	102.6	91.3%	0.030	2.1%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.311	0.97%	55.1%	0.06	5.5x	104.6	130.0%	0.012	3.9%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.754	0.53%	24.8%	0.06	12.2x	61.2	79.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.21	0.45%	4.7%	0.24	9.1x	114.3	62.4%	0.150	6.8%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.455	0.41%	3.6%	0.3	9.1x	906.2	6.1%	0.170	6.9%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

*VIAZ 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 aferent perioadei de referinta;

Nuclearelectrica <SNN>

Profit net în 3Q19 în scădere ușoară la 134.7 mRON, -2.9% an/an
Producătorul de energie nucleară a raportat un profit similar celui din 3Q18, având o scădere minoră de 2.9% la 134.7 mRON. În pofida unui impact pozitiv venit din partea evoluției veniturilor din vânzarea de energie electrică (589.6 mRON, +7.1% an/an), creșterea în costurile operaționale (445.2 mRON, +11% an/an) a diminuat EBIT-ul cu 6.1% la 156.5 mRON. Per total, considerând întreaga perioadă 9M19, compania a înregistrat un profit de 416 mRON (+29.6 an/an) – obținut în contextul unor venituri din exploatare majorate (520.7 mRON, +36.3% an/an) pe seama creșterii de 17% an/an a pretului mediu ponderat al energiei electrice vândute în perioada 9M.

MedLife <M>

În 3Q19 profit net a.m. în creștere cu 61.6% an/an la 9.3 mRON, pe seama unei performanțe operaționale îmbunătățite

Veniturile operatorului de servicii medicale private au urcat cu 18% an/an la 242.7 mRON, înregistrând creșteri la nivelul tuturor liniilor de activitate. Această evoluție a fost susținută, în principal, de segmentul Stomatologie care a raportat cel mai mare avans al veniturilor de +31.4% an/an (+6.1% trim/trim) la 15.3 mRON, urmat de Spitale cu 25.3% an/an (+1% trim/trim) la 54.8 mRON și Clinici cu 21.9% an/an (+4.3% trim/trim) la 75.3 mRON. În ceea ce privește costurile, Opex-ul a crescut cu 15.4% an/an la 228 mRON. Prin urmare, rezultatul operațional al companiei a urcat semnificativ cu 46.1% an/an la 15.7 mRON. În final, deși performanța operațională s-a îmbunătățit, rezultatul financiar negativ a atenuat din creșterea de 33.2% an/an a profitului net, la 8.9mRON.

Conpet <COTE>

Profitul net din 3Q19 în scădere cu 14.5% an/an la 18.9mRON

Compania a raportat o creștere de 5% an/an a cifrei de afaceri la 103.6mRON pe fondul unui avans de 20.7% an/an a veniturilor din transportul pe subsistem import, care a compensat doar parțial scăderea ușoară (-0.4% an/an) a veniturilor pe subsistem țară. Creșterea la nivelul costurilor operaționale (11.2% an/an) s-a transpus într-o evoluție nefavorabilă a profitului operațional, care a scăzut cu 17.6% an/an la 20.4mRON. În aceste circumstanțe, profitul net s-a diminuat cu 14.5% an/an la 18.9mRON. Totuși, pe 9M19, compania a raportat o creștere de 58.7% an/an a profitului net, care a urcat la 50.1mRON.

SIF Banat-Crisana <SIF1>

VUAN realizat în octombrie -0.8% luna/lună, +15.7% an/an, la 1.9712 RON, profit net în primele 9 luni de 74.1 mRON (+310.2% an/an), discount față de VUAN de 61.7%.

Plata energetică: Un grup de parlamentari (PSD și Pro România) au inițiat un proiect de lege care propune eliminarea taxei de 2% pe cifra de afaceri a companiilor din energie de la 01 ianuarie 2020.

Macroeconomie

INSSE: ritmul de creștere economică a decelerat la 3% an/an în 3Q19.

Deficitul de cont curent s-a intensificat cu 19.2% an/an la 8.1 mdEUR în 9M19.

Datoria externă totală a urcat cu 8.4% în cele 9 luni, la 108.2 mdEUR.

Investițiile străine directe (ISD) au crescut cu 6.3% an/an la 4.2 mdEUR.

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.

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: 14 Nov 2019 11:42

Data primei diseminări: 14 Nov 2019 11:44

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

 **BT Leasing®**
 Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Direct®**
 Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Mic®**
 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