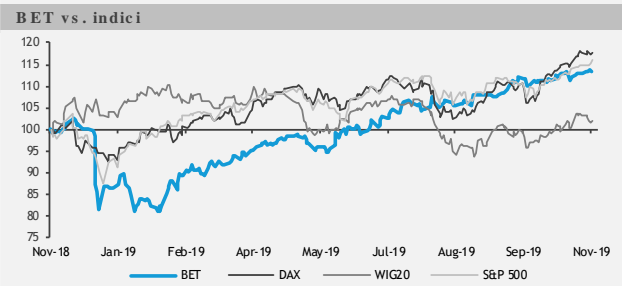


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Registrul central al creditelor	OCT	BNR	10:00	20 nov.
TGN - intalnire analiza si investitii		BVB		21 nov.
Indicatori monetari	OCT	BNR	10:00	26 nov.
Tendinte economice	NOV-JAN	NSI	09:00	28 nov.
Somajul BM	OCT	NSI	09:00	29 nov.
Auto riziatile de constructii	OCT	NSI	09:00	29 nov.
Ratele de dobanda la banci	OCT	NBR	10:00	02 dec.
IPPI	OCT	NSI	09:00	03 dec.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.79	0.34%	25.0%
Licitudine zilnica	mEUR	5.64	46.4%	38.7%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,724.9	0.33%	31.7%
BET-XT	top 25 RO	882.7	0.51%	29.7%
WIG20	Polonia	2,229.9	-0.2%	-2.1%
S&P 500	SUA	3,122.0	0.1%	24.5%
DAX	Germania	13,207.0	-0.3%	25.1%
TOPIX	Japonia	1,700.7	0.2%	13.8%
SSEC	China	2,909.2	0.6%	16.7%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	56.91	-1.78%	0.3%
Aur COMEX	USD/uncie	1,471.60	0.33%	20.2%
Cupru COMEX	USD/livra	2.62	-0.36%	-6.7%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7729	0.130%	2.3%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			2.97%	-26pb
Titluri de stat 10Y			4.55%	-30pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)			3.00%	3Q19
IPC (an/an)			3.40%	Oct-19
Rata somajului			3.90%	Sep-19

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

Sumar plata

Piata bursiera a urcat in sedinta de ieri (BET +0.33%, BET-FI +0.88%). Volumele zilnice au fost de 5.64 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.04 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+0.61%, 1.49 mEUR), SNG (-0.13%, 1.24 mEUR) si BRD (+1.39%, 0.69 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Nuclearelectrica <SNN>

Distribuirea de dividende suplimentare in valoare de 512.6 mRON ar putea conduce la blocarea procesului de finantare a proiectelor de investitii si implementarea retelei de gaze U1, mentioneaza Compania. In urma convocarii AGOA si AGEA in 19 decembrie, la solicitarea Fondului Proprietatea, pentru aprobarea distribuirii de dividende suplimentare, CA mentioneaza ca un pas catre aceasta directie ar impacta negativ dezvoltarea sustenabila pe termen lung a Companiei, alaturi de independenta si stabilitatea energetica a Romaniei.

Romgaz <SNG>

Noua companie de furnizare a energiei se va numi Romgaz Furnizare, avand ca actionari Romgaz (60%) si SAPE (40%).

Furnizorul de energie va intra pe piata consumatorilor finali de gaze si energie. De asemenea, acesta are in vedere preluarea de furnizori mai mici, inclusiv concessionari de retele de distributie si chiar sa construiasca de noi retele de distributie de gaze in localitati care in prezent sunt neracordate.

Bursa de valori Bucuresti <BVB>, Erste Bank Group <EBS>

BCR intentioneaza sa emita obligatiuni denumite in RON

Emitentul a declarat intr-un comunicat de presa ca analizeaza o potentiala emisiune de obligatiuni de tip Senior Non Preferred denumita in RON. Banca va organiza intalniri cu investitorii in perioada urmatoare, iar emisiunea va depinde de conditiile pietei.

Conpet <COTE>

Desfasurare astazi AGOA pentru prezentarea raportului CA privind numarul de avarii tehnice inregistrate in 2017 pentru aprobarea gradului de indeplinire a indicatorului de performanta si pentru aprobarea recalcularii subcomponentei variabile a indemnizatiei administratorilor pentru 2017.

SIF Oltenia <SIF5>

Aprobarea derularii unui program de rascumparare a 38.4 mil actiuni (6.62% din capitalul social) la un pret cuprins intre 0.1 - 2.75 RON/actionie, pana la data de 15 februarie 2020; scopul programului este reducerea capitalului social prin anulara actiunilor rascumparate.

Digi Communications <DIGI>

Program rascumparare 66.7 mii actiuni in suma de 2.2 mRON intre 11 - 15 noiembrie.

Purcari Winerles <WINE>

Program rascumparare 8.9 mii actiuni in suma de 204.6 mRON intre 11 - 13 noiembrie, incheindu-se programul de rascumparare.

Fondul Proprietatea <FP>

Notificare privind programul de rascumparare - numar total de actiuni si echivalentul in actiuni a GDR-uri rascumparate intre 11 - 15 noiembrie: 4.69 mil. de actiuni la 1.1821 RON, ramanand de rascumparat 362.77 mil. actiuni.

Banca Transilvania <TLV>

Program rascumparare 329.6 mii actiuni in suma de 811.6 mRON intre 11 - 15 noiembrie.

Piata energetica: CNU va trebui sa returneze ajutorul de stat in valoare de 13.3 mEUR in 2016, potrivit lui Bogdan Chiritoiu, presedintele Consiliului Concurentei; In acest sens sunt asteptate decizia de la Comisia Europeana de recuperare a sumelor, precum si un program de restructurare.

Macroeconomie

Rata locurilor de munca vacante s-a consolidat la 1.11% in 3Q19.

MIn.Fin. s-a imprumutat cu 858 mRON (peste nivelul tinta de 500 mRON) din titluri scadente in 2024 la un cost mediu de 4.09% (+20pb vs. Ilcitatia din octombrie), raportul cerere/oferta a fost de 1.7x vs. 1.2x.

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	0.35%	14.3%	0.08	5.1x	1,974.5	53.3%	0.027	6.3%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	14.54	1.39%	8.0%	2.3	6.4x	782.8	4.1%	1.640	11.3%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	37.45	-0.13%	7.3%	4.0	9.3x	975.9	24.7%	4.170	11.1%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	370	0.00%	5.4%	34.9	10.6x	195.5	-30.2%	21.660	5.9%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11.2	1.36%	4.1%	0.4	29.3x	108.8	-48.1%	0.730	6.5%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	33.1	0.00%	10.7%	0.2	196.4x	0.9	-98.6%	0.500	1.5%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	20.3	1.50%	-13.6%	0.2	110.2x	30.2	-69.2%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	14.24	1.57%	67.5%	1.9	7.5x	290.7	59.4%	1.257	8.8%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	80.4	-0.25%	-6.8%	8.1	9.9x	31.2	44.2%	7.468	9.3%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
M	33	0.00%	19.6%	0.7	44.7x	7.0	73.8%	n/a	n/a	n/a	n/a
SFG	19.95	0.76%	-7.7%	0.5	40.8x	13.6	-27.2%	0.352	1.8%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	22.6	-1.31%	27.9%	1.9	11.7x	15.2	5.5%	0.950	4.2%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	26.1	0.00%	11.5%	0.8	31.8x	3.6	-46.5%	1.126	4.3%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.18	-0.42%	24.7%	0.26	4.6x	1,683.2	113.1%	0.090	7.7%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.57	1.58%	13.7%	0.26	9.9x	107.4	111.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.435	0.70%	10.6%	0.10	14.4x	102.6	91.3%	0.030	2.1%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.322	0.94%	60.6%	0.06	5.7x	104.6	130.0%	0.012	3.8%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.798	2.57%	31.3%	0.06	12.9x	61.2	79.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.29	1.78%	8.5%	0.24	9.5x	114.3	62.4%	0.150	6.6%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.480	0.61%	6.0%	0.3	9.2x	906.2	6.1%	0.170	6.9%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

*VUAN intocieste 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 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 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 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: 19 Nov 2019 10:52

Data primei diseminări: 19 Nov 2019 10:54

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