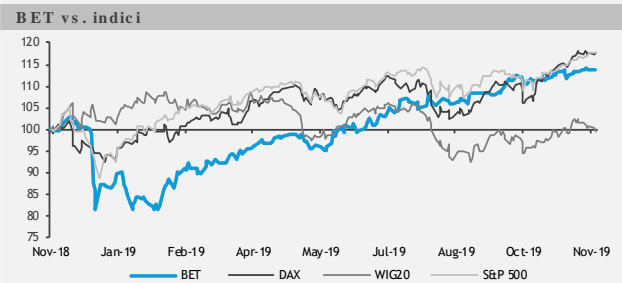


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Indicatori monetari	OCT	BNR	10:00	26 nov.
Tendinte economice	NOV-JAN	NSI	09:00	28 nov.
Somajul BIM	OCT	NSI	09:00	29 nov.
Autorizatiile de constructii	OCT	NSI	09:00	29 nov.
Ratele de dobanda la banci	OCT	NBR	10:00	02 dec.
IPPI	OCT	NSI	09:00	03 dec.
Rezervele internationale	NOV	NBR	10:00	03 dec.
Costul fortei de munca	3Q19	NSI	09:00	04 dec.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.80	-0.08%	25.0%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.37	-85.3%	7.5%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,713.2	-0.20%	31.5%
BET-XT	top 25 RO	886.2	0.03%	30.2%
WIG20	Polonia	2,179.5	-0.7%	-4.3%
S&P 500	SUA	3,103.5	-0.2%	23.8%
DAX	Germania	13,137.7	-0.2%	24.4%
TOPIX	Japonia	1,689.4	-0.1%	13.1%
SSEC	China	2,903.6	-0.3%	16.4%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	58.49	2.40%	7.1%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,464.35	-0.62%	19.4%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.62	-0.84%	-6.3%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7808	0.067%	2.5%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			2.99%	-26pb
Titluri de stat 10Y			4.54%	-32pb
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

Indicele BET a scazut in sedinta de ieri, in timp ce BET-FI a avut o crestere (BET - 0.20%, BET-FI +0.49%). Volumele zilnice au fost de 4.37 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.12 mEUR, cu 0.82 mEUR pe piata DEAL. SNG (+0.40%, 0.88 mEUR), TLV (+0.20%, 0.56 mEUR) si FP (-1.26%, 0.54 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### OMV Petrom <SNP>

ExxonMobil isi vinde participatia de 50% din proiectul offshore Neptun Deep pentru 250 mUSD – presa internationala

Aceasta face parte din planul companiei de a renunta la zacaminte de petrol si gaze de pana la 25 mdUSD in Europa, Asia si Africa, pentru a se concentra pe proiecte majore pe piata interna si externa. Printre potentialii cumparatori ai participatiei ExxonMobil se afla Romgaz, care este interesat sa cumpere un pachet de 15% - 20% din proiectul Neptun Deep, precum si grupul PGNiG, detinut de statul polonez, care este interesat de participatia de 50%.

Plata energetica: ANRE vrea sa acorde o derogare Transelectrica pentru a limita capacitatile de transport transfrontaliere sub pragul minim de 70%, impus de Parlamentul European

Transelectrica sustine ca pragul minim ar reprezenta un risc privind limitele de siguranta in functionarea SEN. In acest sens, ANRE a redactat un proiect de ordin cu aplicabilitate de la 1 ian 2020. Insa, autoritatile de reglementare din statele membre ale regiunii, mai precis Ungaria si Bulgaria, vor trebui consultate pentru ca proiectul sa intre in vigoare. Regulamentul european permite asemenea derogari in contextul in care mentinerea sigurantei operationale reprezinta o necesitate.

Plata energetica: ANRE retrage licentele pentru productia de energie electrica si termica pentru grupuri energetice (de la Electrocentrale Bucuresti si CET Halanga) cu o putere totala instalata de 875 MW.

## Macroeconomie

Min.Fin. s-a imprumutat cu 248.7 mRON (peste nivelul tinta de 200 mRON) din obligatiuni scadente in 2031, la un cost mediu de 4.69% (+42pb vs. august), raportul cerere/oferta a fost de 1.4x vs. 2.5x.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 200 mRON din certificate de trezorerie scadente la 12 luni, la un cost mediu de 3.26% (+13pb vs. octombrie), raportul cerere/oferta a fost de 1.4x fata de 1.9x.

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
<b>SNP</b>	0.436	0.00%	19.1%	0.08	5.2x	1,974.5	53.3%	0.027	6.2%	22 mai 2019	13 iun. 2019
<b>BRD</b>	14.52	-0.27%	7.4%	2.3	6.4x	782.8	4.1%	1.640	11.3%	9 mai 2019	31 mai 2019
<b>SNG</b>	37.65	0.40%	6.7%	4.0	9.3x	975.9	24.7%	4.170	11.1%	30 mai 2019	24 iun. 2019
<b>TGN</b>	369	0.54%	5.1%	34.9	10.6x	195.5	-30.2%	21.660	5.9%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
<b>EL</b>	11.2	0.00%	2.9%	0.4	29.3x	108.8	-48.1%	0.730	6.5%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
<b>DIGI***</b>	32.9	-0.30%	12.3%	0.2	195.2x	0.9	-98.6%	0.500	1.5%	15 mai 2019	29 mai 2019
<b>TEL</b>	20.3	0.00%	-12.9%	0.2	110.2x	30.2	-69.2%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SNN</b>	13.96	-0.29%	55.1%	1.9	7.4x	290.7	59.4%	1.257	9.0%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
<b>COTE</b>	80	-0.50%	-6.0%	8.1	9.9x	31.2	44.2%	7.468	9.3%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
<b>M</b>	33	0.61%	22.2%	0.7	44.7x	7.0	73.8%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SFG</b>	19.5	-1.52%	-4.2%	0.5	39.9x	13.6	-27.2%	0.352	1.8%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
<b>WINE</b>	22.5	-1.32%	28.4%	1.9	11.6x	15.2	5.5%	0.950	4.2%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
<b>BVB</b>	26.1	-0.38%	14.5%	0.8	31.8x	3.6	-46.5%	1.126	4.3%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
<b>FP</b>	1.175	-1.26%	24.2%	0.26	4.6x	1,683.2	113.1%	0.090	7.7%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
<b>SIF1</b>	2.65	1.53%	16.2%	0.26	10.2x	107.4	111.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SIF2</b>	1.47	0.34%	17.6%	0.10	14.8x	102.6	91.3%	0.030	2.1%	9 mai 2019	30 mai 2019
<b>SIF3</b>	0.338	1.50%	69.0%	0.06	5.9x	104.6	130.0%	0.012	3.6%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
<b>SIF4</b>	0.82	1.99%	37.1%	0.06	13.3x	61.2	79.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SIF5</b>	2.4	1.27%	14.8%	0.24	9.9x	114.3	62.4%	0.150	6.3%	27 mai 2019	18 iun. 2019
<b>TLV</b>	2.460	0.20%	4.7%	0.3	9.1x	906.2	6.1%	0.170	6.9%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

\*VIA Intocuieste 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.

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 publică emise de BT Capital Partners poate fi consultată accesând <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 22 Nov 2019 11:17

Data primei diseminări: 22 Nov 2019 11:19

## 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@birl.ro](mailto:andrei.radulescu@birl.ro)  
 T: (+4) 0374 697 575  
 M: (+4) 0754 035 080