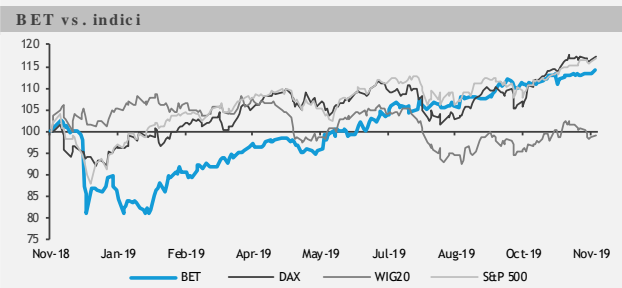


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Somajul BIM	OCT	NSI	09:00	29 nov.
Autorizatiile de constructii	OCT	NSI	09:00	29 nov.
Ratele de dobanda la banci	OCT	NBR	10:00	02 dec.
IPPI	OCT	NSI	09:00	03 dec.
Rezervele internationale	NOV	NBR	10:00	03 dec.
Costul fortei de munca	3Q19	NSI	09:00	04 dec.
Retail sales	OCT	NSI	09:00	05 dec.
GDP (prov. I)	3Q19	NSI	09:00	05 dec.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.16	0.80%	27.0%
Lichiditate zilnica	mEUR	11.52	-52.0%	183.2%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,875.8	0.80%	33.8%
BET-XT	top 25 RO	907.1	1.28%	33.3%
WIG20	Polonia	2,181.3	n/a	-4.2%
S&P 500	SUA	3,153.6	0.4%	25.8%
DAX	Germania	13,287.1	0.4%	25.8%
TOPIX	Japonia	1,711.0	0.3%	14.5%
SSEC	China	2,903.2	-0.1%	16.4%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	58.06	-0.52%	12.6%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,457.30	-0.25%	20.0%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.68	#VALUE!	-1.3%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7792	0.057%	2.6%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			2.99%	-17pb
Titluri de stat 10Y			4.53%	-29pb
Indicari 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

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	0.44	0.69%	20.1%	0.08	5.2x	1,974.5	53.3%	0.027	6.1%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	15.30	2.00%	10.9%	2.3	6.7x	782.8	4.1%	1.640	10.7%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	37.9	0.93%	7.2%	4.0	9.4x	975.9	24.7%	4.170	11.0%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	369	0.54%	3.8%	34.9	10.6x	195.5	-30.2%	21.660	5.9%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11.25	1.81%	1.4%	0.4	29.4x	108.8	-48.1%	0.730	6.5%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	32.9	-0.30%	8.9%	0.2	195.2x	0.9	-98.6%	0.500	1.5%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	20	0.00%	-15.4%	0.2	108.5x	30.2	-69.2%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	13.96	0.58%	51.1%	1.9	7.4x	290.7	59.4%	1.257	9.0%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	79.4	0.25%	-7.2%	8.1	9.8x	31.2	44.2%	7.468	9.4%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
M	33.5	0.30%	22.7%	0.7	45.4x	7.0	73.8%	n/a	n/a	n/a	n/a
SFG	18.85	-0.79%	-12.0%	0.5	38.5x	13.6	-27.2%	0.352	1.9%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	22.3	-1.33%	29.0%	1.9	11.5x	15.2	5.5%	0.950	4.3%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	26.4	1.54%	14.8%	0.8	32.1x	3.6	-46.5%	1.126	4.3%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.18	0.43%	24.9%	0.26	4.6x	1,683.2	113.1%	0.090	7.7%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.88	3.60%	25.8%	0.26	11.1x	107.4	111.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.58	4.64%	22.5%	0.10	15.9x	102.6	91.3%	0.030	1.9%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.359	3.76%	76.8%	0.06	6.3x	104.6	130.0%	0.012	3.4%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.872	3.81%	43.9%	0.06	14.1x	61.2	79.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.54	4.53%	21.5%	0.24	10.5x	114.3	62.4%	0.150	5.9%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.565	0.98%	10.1%	0.3	9.5x	906.2	6.1%	0.170	6.6%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

*VUA inlocuiesc BVPS la FP si SIF; **randament DPS - calculat relativ la ultimul pret de inchidere; ***DGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referinta;

Sumar plata

Piata bursiera s-a corectat usor in sedinta de ieri (BET +0.80%, BET-FI +3.11%). Volumele zilnice au fost de 11.52 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.22 mEUR, cu 2.53 mEUR pe piata DEAL. SNG (+0.93%, 2.36 mEUR), BRD (+2.00%, 1.79 mEUR) si TLV (+0.98%, 1.49 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Camera Deputatilor a adoptat ieri legea fondurilor de investitii alternative, care abroga actul normativ ce impune pragurile de detinere de 5%. In urma votului din sesiunea plenara, legea trebuie promulgata de catre Presedinte, iar termenul in care SIF-urile trebuie sa se conformeze noii legi este de 6 luni de la publicarea in Monitorul Oficial.

Prim-ministrul Orban a anuntat ca Guvernul lucreaza la o serie de modificari la OUG 114 si ca intentioneaza sa le adopte pana la finalul anului. Prim-ministrul a anuntat de asemenea ca Guvernul isi va angaja raspunderea in lipsa unui acord in Parlament asupra modificarilor.

Stiri companii

Transgaz <TGN>

Transgaz va putea semna in curand acordul de interconectare cu Ucraina, statul vecin fiind pe cale sa aiba un operator independent de sistem de transport al gazelor, care ar urma sa opereze de la 1 ianuarie 2020, dupa ce autoritatea de reglementare a energiei de la Kiev a aprobat un proiect de certificare a acestuia.

Transgaz <TGN>

Proiectul gazoductului BRUA, fazele 1 si 2, si infrastructura de transport Marea Neagra - Podisor sunt proiecte prioritare ale Initiativei celor Trei Mari in domeniul Energiei, iar pentru viitor poate fi avuta in vedere re tehnologizarea depozitelor de inmagazinare, potrivit Ministerului Energiei si Economiei.

SIF Oltenia <SIF 5>

Vinde participatia de 5.5% in Otelinox Targoviste, intr-un numar de 1.8 mil. actiuni in valoare de 5.4 mRON, la un pret de 3 RON/actiune.

Transelectrica <TEL>

Neintrunire cvorum AGEA din 27 noiembrie, prin urmare Directoratul companiei urmeaza sa ia o decizie asupra reconvoacarii AGEA.

Electrica <EL>

Formuleaza actiune pentru recuperarea prejudiciului constat de catre Curtea de Conturi a Romaniei, conform Deciziei nr. 12 din 27 decembrie 2016. Suma de recuperat este de cca. 235.6 mRON, urmand ca aceasta sa fie ajustata cu rata inflatiei si dobanda legala.

Fondul Proprietatea <FP>

Bogdan Badea, CEO Hidroelectrica a propus ANRE o solutie astfel incat piata de energie sa fie liberalizata de la 1 ianuarie, asa cum cere legislatia europeana, iar Hidroelectrica sa preia o parte din consumatorii casnici, astfel incat pretul la electricitate sa nu creasca.

Banci: Llistarea CEC Bank pe bursa insemna transparentizare. Ar fi vorba de minimum 20%.

Banci: Bancile Inaspresc standardele de creditare pentru firme, dar nu schimba conditiile pentru imprumuturile populatiei.

Plata telecom: Deutsche Telekom (actionar indirect al Telekom Romania), analizeaza o fuziune cu Orange.

Macroeconomie

BNR: Rata restantelor la credite s-a redus la 2.65% în octombrie.

INSSE: Managerii se așteaptă la o consolidare a activității din industrie și comerț, alături de o creștere în servicii și o creștere în construcții, pentru perioada noiembrie 2019-ianuarie 2020.

Min.Fin. s-a împrumutat cu 332.6 mRON (peste nivelul țintă de 200 mRON) din titluri scadente în 2023 la un cost mediu de 0.31% (+7pb vs. licitația anterioară), raportul cerere/ofertă a fost de 1x vs. 2.3x.

Lista completa de dividende propuse pentru 2019 poate fi accesată [aici](#)

VA RUGĂM SĂ CONSULTĂȚI SECȚIUNEA DE LIMITARE A RĂSPUNDERII 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 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 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: 28 Nov 2019 11:35

Data primei diseminări: 28 Nov 2019 11:37

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