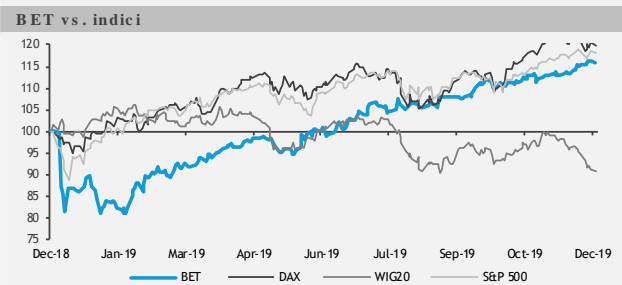


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Lucrarile de constructii	OCT	INSSE	09:00	16 dec.
CA comert cu ridicata	OCT	INSSE	09:00	16 dec.
Enterpris e market services sa	OCT	INSSE	09:00	16 dec.
Balanta de plati	OCT	BNR	10:00	16 dec.
Comertul international cu ser	OCT	BNR	10:00	16 dec.
Investitii directe	OCT	BNR	10:00	16 dec.
Datoria externa	OCT	BNR	10:00	16 dec.
PIB (date semedefinite)	FY18	INSSE	09:00	20 dec.



S tatis tici P iata	Valo are	zi/zi	YTD
Capita lizare bursiera	mdEUR	22.93	-0.18%
Lic hiditate zilnica	mEUR	6.10	-53.5%
Indici	Valo are	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,779.4	-0.31%
BET-XT	top 25 RO	896.3	-0.11%
WIG20	Polonia	2,102.2	2.7%
S&P 500	SUA	3,168.6	0.9%
DAX	Germania	13,221.6	0.6%
TOPIX	Japonia	1,712.8	-0.1%
SSEC	China	2,915.7	-0.3%
Marfuri	Valo are	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	59.49	0.91%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,465.76	-0.60%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.81	1.01%
Valute	Valo are	zi/zi	an/an
EUR/RON	4.7791	-0.006%	2.5%
P iata M o n e t a r a	Valo are	an/an	
Dobanda referinta	2.50%	75pb	
ROBOR 3M	3.09%	5pb	
Titluride stat 10Y	4.75%	-3pb	
Indic a t o r i M a c r o	Nivel	Referinta	
PIB (an/an)	3.00%	3Q19	
IPC (an/an)	3.77%	Nov-19	
Rata somajului	4.00%	Oct-19	

Sursa: INSSE, 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	P/B*	profit net 9M19 (mRON)	Δ an/an	DPS 2019 (RON)	randament DPS 2019	cap. bursiera (mRON)
SNP	0.436	-0.46%	22.0%	0.07	5.9x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	24,697
BRD	15.32	0.13%	11.5%	2.4	6.5x	1.4x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	10,677
SNG	37.55	-0.27%	4.9%	4.0	9.3x	1.9x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	14,473
TGN	365.5	0.14%	5.6%	35.7	10.2x	1.2x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	4,303
EL	10.9	-0.91%	-1.1%	0.2	48.4x	0.7x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,771
DIGI***	31.6	0.32%	11.9%	-0.7	-48.3x	4.3x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,160
TEL	19.75	0.77%	-13.9%	0.8	25.2x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,448
SNN	14	-0.99%	44.5%	1.8	7.6x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,221
COTE	79.6	-0.25%	-4.0%	7.7	10.3x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	689
M	32.8	-0.30%	21.5%	0.9	36.6x	4.3x	16.3	66.6%	n/a	n/a	726
SFG	18.4	-0.27%	-10.9%	0.6	30.1x	5.0x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	714
WINE	22.2	0.00%	28.5%	2.1	10.7x	3.3x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	444
BVB	25.7	-0.77%	13.7%	1.0	25.3x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	207
FP	1.185	-0.84%	22.3%	0.28	4.3x	0.8x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	9,023
SIF1	2.71	0.37%	18.3%	0.27	10.1x	0.5x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,402
SIF2	1.56	0.65%	27.5%	0.10	15.2x	0.7x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,563
SIF3	0.361	0.56%	71.1%	0.08	4.7x	0.6x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	789
SIF4	0.828	2.22%	35.7%	0.08	10.4x	0.4x	75.7	111.1%	n/a	n/a	668
SIF5	2.52	1.20%	22.9%	0.22	11.7x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,462
TLV	2.510	-0.20%	6.6%	0.3	7.8x	1.5x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,092

*VUAN intocieste BVPS la FP si SIF; **randament DPS - calculat relativ la pret neajustat din perioada cum-dividend de referinta; ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referinta;

Sumar plata

Indicele BET a scazut marginal in sedinta de ieri, in timp ce BET-FI a urcat usor (BET -0.31%, BET-FI +0.40%). Volumele zilnice au fost de 6.10 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.09 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. FP (-0.84%, 1.84 mEUR), SNP (-0.46%, 1.45 mEUR) si TLV (-0.20%, 0.82 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Fondul Proprietatea <FP>

Directorul general al Hidroelectrica, Bogdan Badea, afirma ca listarea la BVB este pusa sub semnul intrebării, tinand cont de ordinul recent al ANRE, care prevede ca producatorii de energie electrica sa vanda pana la 65% din productie la pret reglementat in perioada 01 iulie - 31 decembrie 2020. Acest lucru ar putea afecta rentabilitatea companiei si sentimentul investitorilor.

Tranzgaz <TGN>

ANRE aproba Planul de Dezvoltare a Sistemului National de Transport gaze naturale pentru perioada 2019-2028, inaintat pentru aprobare de catre operatorul tehnic al SNT.

Digi Communications <DIGI>

Operatorul contesta in instanta decizia Autoritatii Maghiare pentru Media si Telecomunicatii, NMHH, in vederea excluderii din procedura de licitatie pentru acordarea de frecvente de telefonie mobila 5G din Ungaria.

Transelectrica <TEL>

Dna Stan-Olteanu Manuela Petronela nu accepta mandatul de membru provizoriu al Consiliului de Supraveghere.

SIF Muntenia <SIF4>

VUAN realizat in noiembrie +3.7% luna/luna, +19.5% an/an, la 2.0441 RON, profit net in primele 11 luni de 117.1 mRON (+349.4%an/an), discount fata de VUAN de 59.5%.

SIF Oltenia <SIF5>

Documentatia aferenta programului de rascumparare aprobat in cadrul hotararii AGEA din 18 noiembrie este depusa la ASF.

Piata telecom: Cel mai recent studiu ANCOM dezvaluie apetitul tot mai mare pentru Internet fix si mobil in randul utilizatorilor romani

Numarul conexiunilor la internet mobil s-a redus cu 1% la 19.6 mil. in 1H19, peste 55% reprezentand conexiuni 4G. In ceea ce priveste numarul de conexiuni active la internet mobil, Orange detine o cota de piata de 39%, urmata de Vodafone (cu 24%), Telekom (19%) si alti furnizori (18%).

Pe de alta parte, conexiunile la internet fix s-au majorat cu 1% la 5.1 mil. in 1H19, rata de penetrare la nivel national fiind de 62%. Acest segment de piata este condus de RCS & RDS care detine o cota de 52%, urmata de Telekom (22%), UPC (12%) si alti operatori (14%).

Macroeconomie

BNR: Rata creditelor neperformante s-a redus la 4.45% in octombrie (-0.13pp luna/luna, -0.93pp an/an).

Guvernul estimeaza ca deficitul bugetar/PIB sa scada de la 4.4% in 2019 la 3.6% in 2020 si 3.1% in 2021.

MIn.Fin. s-a imprumutat cu 500 mRON (conf. planficarii) din titluri scadente in 2023 la un cost mediu de 4.12% (+20pb vs. noiembrie).

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

VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDERII 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 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.

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: 13 Dec 2019 10:33

Data primei diseminări: 13 Dec 2019 10:35

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