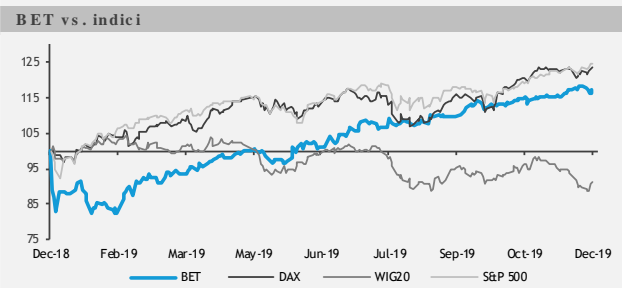


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
PIB (date semidefinite)	FY18	INSSE	09:00	20 dec.
Employment & unemployment	3Q19	INSSE	09:00	20 dec.
Registru central al creditelor	NOV	BNR	10:00	20 dec.
Piata inchisa		BVB		24 dec.
Piata inchisa		BVB		25 dec.
Piata inchisa		BVB		26 dec.
Tendinte economice	DEC-FEB	INSSE	09:00	27 dec.
Indicatori monetari	NOV	NBR	10:00	27 dec.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.24	0.15%	27.4%
Lichiditate zilnica	mEUR	8.08	24.9%	98.8%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,907.3	0.20%	34.2%
BET-XT	top 25 RO	906.1	0.06%	33.2%
WIG20	Polonia	2,131.9	0.0%	-6.4%
S&P 500	SUA	3,191.1	0.0%	27.3%
DAX	Germania	13,222.2	-0.5%	25.2%
TOPIX	Japonia	1,738.4	-0.5%	16.4%
SSEC	China	3,017.0	-0.2%	21.0%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	60.95	0.44%	31.8%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,475.80	0.00%	18.1%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.81	0.05%	5.2%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7773	0.008%	2.8%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.14%	10pb
Titluri de stat 10Y			4.65%	-10pb
Indicatori Macro		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

Sumar plata

Piata bursiera a avut o evolutie mixta in sedinta de ieri (BET +0.20%, BET-FI -0.25%). Volumele zilnice au fost de 8.08 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.00 mEUR, cu 0.39 mEUR pe piata DEAL. EL (-0.92%, 2.34 mEUR), SNP (stabil, 1.48 mEUR) si BRD (-0.52%, 1.46 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Nuclearelectrica <SNN>

Desfasurare AGOA si AGEA pentru a aproba, la sollicitarea Fondului Proprietatea, distribuirea de dividende suplimentare in valoare de 512.6 mRON (DPS: 1.7 RON, DIVY: 12.4%, ex-date: 16 ianuarie, data platii: 31 ianuarie)

Conform dlui Virgil Popescu, Ministerul Economiei, Energiei si Mediului de Afaceri va vota impotriva distribuirii dividendelor suplimentare. Motivul deciziei este pentru a pastra posibilitatea ca producatorul de energie sa realizeze un nou reactor nuclear la Cernavoda din surse proprii, in cazul in care negocierile cu CGN se incheie fara succes.

Tranzgaz <TGN>

Romania si Ucraina au semnat acordul de interconectare ce va intra in vigoare incepand cu anul viitor

Noul acord de interconectare va permite fluxuri de gaze dinspre Romania spre Ucraina si Moldova in punctul Isaccea-Orlovka, unde capacitatea va fi facuta disponibila incepand cu 01 ianuarie 2020 (UA-RO: 17.8 milioane mc/zi; RO-UA: 15.8 milioane mc/zi). Acordul va permite aprovizionarea cu gaze dinspre Turcia si Europa de sud catre Ucraina si Moldova.

Banci: Guvernul elimina taxa pe activele bancare introdusa de OUG 114; bancile nu vor mai plati taxa incepand cu 2020, dar cea aferenta anului 2019 ramane aplicabila.

Pensii private Pilonul 2: Cabinetul PNL elimina cerintele de capital de 8% pentru administratorii de pensii private impuse prin OUG 114, precum si posibilitatea de transfer a contributiei Pilonului 2 la sistemul de pensii de stat.

Bursa de Valori Bucuresti <BVB>, TMK-Artrom <ART>

ASF a aprobat documentul de oferta publica de cumparare de actiuni emise de TMK-Artrom, initiata de TMK-Europe: 7.3% din capitalul social, pret de cumparare: 6 RON/actiune, perioada de derulare: 03-23 ianuarie 2020.

Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

Obligatiunile BCR incep astazi tranzactionarea la BVB: 1,200 de titluri cu o valoare nominala de 500 RON, scadenta la 7 ani si o rata fixa a dobanzii de 5.35% p.a.

Piata energetica: ANRE obligata sa transfere la Ministerul Economiei, Energiei si Mediului de Afaceri sumele ramase necheluitate din incasarile aferente taxei de 2% pe cifra de afaceri, pana la finalul lunii martie 2020

Autoritatea a colectat 498 mRON pe parcursul 9M19, iar veniturile din contributii pentru 2019 sunt estimate la RON 598mn.

Macroeconomie

Min.Fin. s-a imprumutat cu 416.1 mRON (peste nivelul programat de 200 mRON) din titluri de stat scadente in februarie 2021 la un cost mediu de 0.13%, raportul cerere/oferta a fost de 1x vs. 1.8x.

Min.Fin. a respins toate licitatiile pentru emisiunea de eurobonduri scadente in aprilie 2025.

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	P/B*	profit net 9M19 (mRON)	Δ an/an	DPS 2019 (RON)	randament DPS 2019	cap. bursiera (mRON)
SNP	0.442	0.00%	27.4%	0.07	6.0x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	25,037
BRD	15.40	-0.52%	15.3%	2.4	6.5x	1.4x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	10,732
SNG	37.8	-0.26%	8.0%	4.0	9.4x	1.9x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	14,569
TGN	364.5	-0.14%	9.8%	35.7	10.2x	1.2x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	4,292
EL	10.8	-0.92%	-2.7%	0.2	47.9x	0.6x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,736
DIGI***	32.1	0.31%	17.6%	-0.7	-49.1x	4.4x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,210
TEL	19.8	0.00%	-13.2%	0.8	25.3x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,451
SNN	13.98	-0.57%	43.8%	1.8	7.6x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,215
COTE	79.6	-0.25%	-1.5%	7.7	10.3x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	689
M	33.7	1.51%	22.5%	0.9	37.6x	4.4x	16.3	66.6%	n/a	n/a	746
SFG	18.8	-0.27%	-8.5%	0.6	30.8x	5.1x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	729
WINE	22.3	0.45%	29.0%	2.1	10.8x	3.3x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	446
BVB	25.8	0.00%	13.7%	1.0	25.4x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	208
FP	1.19	0.00%	24.7%	0.28	4.3x	0.8x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	9,061
SIF1	2.71	-1.09%	19.4%	0.27	10.1x	0.5x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,402
SIF2	1.55	0.00%	28.1%	0.10	15.1x	0.7x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,553
SIF3	0.372	0.27%	75.5%	0.08	4.9x	0.7x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	813
SIF4	0.838	-0.24%	36.9%	0.08	10.5x	0.4x	75.7	111.1%	n/a	n/a	676
SIF5	2.52	-0.40%	18.9%	0.22	11.7x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,462
TLV	2.610	1.56%	11.1%	0.3	8.1x	1.6x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,614

*VUAN intocsieste 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;

LIMITAREA RASPUNDERII

Acest raport este publicat in Romania de catre BT Capital Partners, o societate de servicii de investitii financiare ale carei activitati sunt reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF).

Prezentul raport emis de BT Capital Partners sale are un caracter pur informativ si nu este conceput/prevăzut in scopul utilizării ca instrument auxiliar in procesul de luare a deciziilor de investitii si nici in scopul utilizării acestuia in orice etapa a prestării unor servicii sau activitati de investitii. Orice persoana care intelege sa foloseasca prezentul raport in procesul de luare a deciziilor de investitii, precum si utilizarea acestuia in orice etapa a prestării unor servicii sau activitati de investitii, isi asuma in mod expres toate riscurile aferente, BT Capital Partners neavand nici o obligatie legala sau de orice alta natura fata de persoana in discutie 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 vanzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investitii cu privire la instrumente financiare mentionate in rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare mentionate in rapoarte.

Informatiile care stau la baza prezentului raport au fost obtinute din surse publice, considerate, in limita datelor disponibile publice, relevante si de incredere cum ar fi: Institute de Statistica, Banci Centrale, Agentii Financiare & Organizatii Interne si Internationale, etc. Lista de mai sus nu este exhaustiva, BT Capital Partners avand dreptul sa modifice in orice moment si fara un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem insa atentia cu privire la faptul ca acuratetea/corectitudinea acestor informatii din surse publice nu poate fi verificata, atestata si/sau contestata de institutia noastra.

Opiniile analitice exprimate in prezentul raport reflecta punctul de vedere al analistilor la momentul publicării, rezultat prin rationament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate in prezentul raport pot sa nu coincidă cu pozitia tuturor societătilor din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu buna-credinta, fara omisiuni intentionate si in conditii limitate de acces la informatii: a) existat acces doar la datele si informatiile facute publice de catre organisme si organizatii nationale si internationale. Prezentul raport nu contine si/sau nu este fundamentat pe date care pot sa fie considerate informatii privilegiate in sensul legii aplicabile, BT Capital Partners respectand in totalitate cerintele legale privind gestiunea informatiei privilegiate si cele privind prevenirea abuzului de piata, precum si a celor legate de conflictul de interese.

Atragem atentia cu privire la faptul ca prezentul raport nu reprezinta servicii sau activitati de investitii in sensul pachetului legislativ european MIFID II/MIFIR, astfel incat subliniem ca persoanele care folosesc informatiile din prezentul raport nu beneficiaza de protectia oferita de cadrul de reglementare mentionat mai sus, fiind singurii raspunzatori pentru orice potential prejudiciu rezultat din utilizarea acestor informatii. Prezentul raport al BT Capital Partners ar putea fi nepotrivit pentru unii investitori (in functie de situatia financiara, orizontul si obiectivele investitionale). Subliniem ca prezentul raport nu reprezinta o recomandare individuala si/sau personalizata unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natura. Acest raport nu a fost emis la solicitarea unei terte parti fata de BT Capital Partners si/sau in legatura cu realizarea uneia sau mai multor tranzactii cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire in prezentul raport fluctueaza in timp, iar performanta trecuta nu constituie sub nicio forma un indicator pentru performanta viitoare. Totodata, subliniem faptul ca investitiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicati in prezentul raport. Altfel spus, BT Capital Partners sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directa si/sau potentiala, rezultata din utilizarea elementelor publicate in acest raport.

Prezentul raport poate fi modificat oricand fara o notificare prealabila, BT Capital Partners rezervandu-si dreptul de a intrerupe publicarea fara aviz prealabil.

Remuneratia autorilor prezentului raport nu este in niciun fel influentata de opiniile exprimate in cadrul acestuia.

BT Capital Partners, angajatii sau colaboratorii sai sau ai grupului din care face parte pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat in acest raport.

Reproducerea totala sau partiala a acestui raport este permisa doar prin mentionarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiza publice emise de BT Capital Partners poate fi consultata accesand <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 19 Dec 2019 10:59

Data primei diseminari: 19 Dec 2019 11:01

CONTACT

Rareş Iclenţan / Analist Financiar
rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 778 841

Banca Transilvania – Sediul Central

Str. G. Baritiu, Nr. 8
Cluj-Napoca, Romania

Banca Transilvania – CRB

Soseaua Bucuresti-Ploiesti, Nr. 43, Sector 1
Bucuresti, Romania

Banca Transilvania Financial Group



BTCP TRADING TEAM

Florin Cazan / Director Vanzari si 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 / Sef Departament Analiza
irina.railean@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 778 842

Daniela Chilari / Analist Financiar
daniela.chilari@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 665 262

Rareş Iclenţan / Analist Financiar
rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 778 841

Andrei Şandor / Analist Financiar Junior
andrei.sandor@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 694 815

BT MACRO RESEARCH

Andrei Rădulescu, PhD / Director Analiza Macroeconomica
andrei.radulescu@birl.ro
T: (+4) 0374 697 575
M: (+4) 0754 035 080