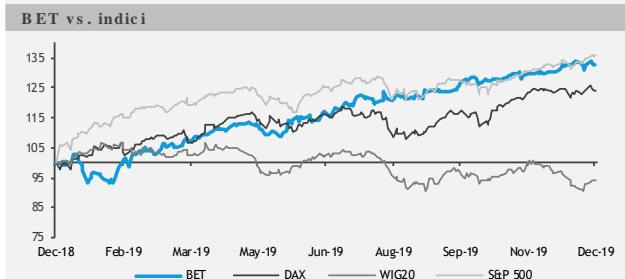


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Piata inchisa		BVB		31 dec.
Piata inchisa		BVB		01 ian.
Piata inchisa		BVB		02 ian.
Rezervele internationale	DEC	BNR	10:00	03 ian.
Ratele de dobanda la banci	NOV	BNR	10:00	03 ian.
Bilant FI(non-FM)	3Q19	BNR	10:00	03 ian.
IPPI	NOV	INSSE	09:00	06 ian.
Indicatori de risc bancar: credi	NOV	BNR	10:00	06 ian.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.22	-0.19%	27.4%
Lichiditate zilnică	mEUR	3.43	-26.3%	-15.7%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 15 RO	9,878.0	-0.08%	33.8%
BET-XT	top 25 RO	906.0	-0.07%	33.1%
WIG20	Polonia	2,142.5	0.7%	-5.9%
S&P 500	SUA	3,224.0	0.1%	28.6%
DAX	Germania	13,301.0	-0.1%	26.0%
TOPIX	Japonia	1,728.2	-0.1%	15.7%
SSEC	China	2,982.7	0.7%	19.6%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	61.06	1.07%	43.6%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,499.55	0.94%	18.2%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.82	0.45%	5.8%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON	4.7794	0.163%	3.0%	
Piata Monetara	Valoare	an/an		
Dobanda referinta	2.50%	75pb		
ROBOR 3M	3.21%	18pb		
Titlu de stat 10Y	4.54%	-26pb		
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

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	0.44	-0.11%	42.2%	0.07	6.0x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	24,923
BRD	15.72	0.77%	36.5%	2.4	6.7x	1.4x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	10,955
SNG	36.95	-1.20%	29.4%	4.0	9.2x	1.9x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	14,241
TGN	360	-0.83%	13.2%	35.7	10.1x	1.2x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	4,239
EL	10.35	-2.36%	3.7%	0.2	45.9x	0.6x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,586
DIGI***	32	-1.23%	27.0%	-0.7	-48.9x	4.4x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,200
TEL	19.65	-0.51%	-9.0%	0.8	25.1x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,440
SNN	14.02	-1.41%	81.8%	1.8	7.6x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,227
COTE	79.6	0.00%	4.7%	7.7	10.3x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	689
M	32.7	-3.54%	18.9%	0.9	36.4x	4.3x	16.3	66.6%	n/a	n/a	724
SFG	18.55	-2.88%	-5.2%	0.6	30.4x	5.0x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	720
WINE	22.4	0.90%	37.6%	2.1	10.8x	3.3x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	448
BVB	25.8	0.00%	18.9%	1.0	25.4x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	208
FP	1.2	0.84%	36.4%	0.28	4.3x	0.8x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	9,137
SIF1	2.73	0.00%	32.5%	0.27	10.2x	0.5x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,413
SIF2	1.59	0.00%	32.5%	0.10	15.5x	0.7x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,593
SIF3	0.385	0.79%	83.3%	0.08	5.1x	0.7x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	841
SIF4	0.846	0.71%	42.4%	0.08	10.6x	0.4x	75.7	111.1%	n/a	n/a	683
SIF5	2.55	0.39%	23.8%	0.22	11.8x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,479
TLV	2.585	0.19%	29.3%	0.3	8.0x	1.6x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,483

*YUAN inlocuiește BVPS la FP și SIF; **randament DPS - calculat relativ la preț negociat din perioada cum-dividend de referință; ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar al referinței

Sumar plata

Indicele BET a scăzut marginal în sedinta de vineri, în timp ce BET-FI a urcat (BET -0.08%, BET-FI +0.45%). Volumele zilnice au fost de 3.43 mEUR, sub media ultimilor 12 luni de 8.96 mEUR, cu zero tranzacții pe piața DEAL. SNG (-1.20%, 0.72 mEUR), TLV (+0.19%, 0.61 mEUR) și SNP (-0.11%, 0.48 mEUR) au fost cele mai tranzacționate.

Politica

Politica: Guvernul a emis un proiect de lege pentru modificarea OUG 114/2018

- Guvernul va renunța la cerințele suplimentare de capital, va reduce comisioanele de administrare pentru Casa de Pensii și ASF și va elimina opționalitatea participanților între pilonul 1 și pilonul 2 de pensii;
- Taxa de 2% pe cifra de afaceri a companiilor din energie, precum și plafonarea prețurilor la gaze vor fi abrogate. Va exista o perioadă de tranziție până la liberalizarea completă: piața de energie electrică va fi dereglementată începând cu 01 ianuarie 2021, iar cea de gaze va deveni liberă începând cu 01 iulie 2020;
- Diferențele de costuri de achiziție ale furnizorilor vor fi recuperate până în 31 decembrie 2020 pentru electricitate și până în 30 iunie 2020 pentru gaze naturale;
- Taxa pe activele bancare va fi abrogată, iar taxarea suplimentară a operatorilor telecom, precum și regimul contravenției în acest domeniu vor fi, de asemenea, abrogate.

Stiri companii

Nuclearelectrica <SNN>, Fondul Proprietatea <FP>

- ANRE emite o decizie privind prețurile reglementate și cantitățile de energie electrică pentru 1H20
- Hidroelectrică va fi obligată să vândă 1.84 TWh (cca. 17.8% din producția programată pentru 2020) la un preț reglementat de 102.54 RON/MWh (fata de prețul reglementat anterior de 112 RON/MWh);
- Nuclearelectrică va fi obligată să vândă 1.08 TWh (cca. 10.5% din producția programată pentru 2020) la un preț reglementat de 188.47 RON/MWh (preț neschimbat, cu excepția tarifului de transport de energie de 1.3 RON/MWh);
- Autoritatea de reglementare a stabilit, de asemenea, cantități maxime de energie electrică care pot fi impuse în 2H20: Hidroelectrică poate fi obligată să vândă până la 1.31 TWh, în timp ce producătorul de energie nucleară poate contribui cu o cantitate maximă de 1.09 TWh.
- Având în vedere întregul an de reglementare, cantitățile reglementate de 3.1 TWh pentru Hidroelectrică reprezintă o creștere de 90% fata de cantitățile anterioare pentru 2019, în timp ce contribuția impusă pentru Nuclearelectrică, de 2.18 TWh, este mai mare cu 58%.

Electrica <EL>

ANRE menține neschimbate tarifele reglementate aplicate de furnizorii de ultima instanță pentru energia electrică livrată către consumatorii casnici, începând cu 01 ianuarie.

Nuclearelectrica <SNN>

Incheie două contracte în valoare de 59.7 mRON, respectiv 11.8 mRON cu Administrația Națională "Apele Române" pentru utilizarea/exploatarea resurselor de apă și primire ape uzate de la CNE Cernavoda în 2020.

Romgaz <SNG>

Hotărare AGOA în care s-a aprobat alegerea membrilor provizorii ai CA pentru un mandat de 4 luni: Jude Aristotel Marius, Stan Olteanu Manuel-Petronela, Harabor Tudorel, Marin Marius-Dumitru și Botond Balazs.

Banca Transilvania <TLV>

Program rascumpărare 3.9 mil. acțiuni în suma de 10.1 mRON între 16 - 20 decembrie.

Digi Communications <DIGI>

Program rascumpărare 3.9 mil acțiuni în suma de 124.9 mRON între 16 - 20 decembrie.

Piața telecom: Orange, Vodafone, Telekom Romania, Mobile Communications și RCS & RDS ar putea plăti împreună 110 mEUR, pentru prelungirea până la 31 decembrie 2031 a drepturilor de utilizare a unor licențe în banda de 2100 MHz, care expiră curând (ianuarie 2022 în cazul RCS & RDS), potrivit unui proiect supus dezbaterii publice de către ANCOM.

Macroeconomie

Min. Fin. s-a imprumutat cu 925 mRON (peste nivelul ținta de 800 mRON) din titluri scadente în 2026 la un cost mediu de 4.1% (+10pb vs. noiembrie), raportul cerere/oferta a fost de 1.8x vs. 1.6x.

Lista completa de dividende propuse pentru 2019 poate fi accesată 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 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.

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: 27 Dec 2019 11:29

Data primei diseminări: 27 Dec 2019 11:31

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