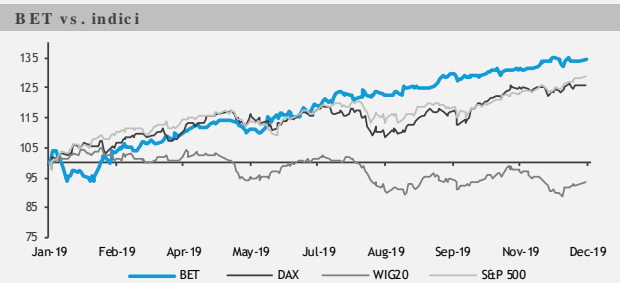


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
CA in comerțul cu amanuntul	NOV	INSSE	09:00	07 ian.
Autorizațiile de construcții	NOV	INSSE	09:00	07 ian.
Conturile financiare	3Q19	BNR	10:00	07 ian.
Somajul BM	NOV	INSSE	09:00	09 ian.
Comertul int'l cu bunuri (est.)	NOV	INSSE	09:00	09 ian.
Venit si cheltuieli gospodari	3Q19	INSSE	09:00	10 ian.
Castigul salarial mediu lunar	NOV	INSSE	09:00	13 ian.
Balanta de plati	NOV	BNR	10:00	13 ian.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.30	-0.55%	-0.5%
Lichiditate zilnica	mEUR	3.30	-48.0%	-48.0%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,921.6	-0.56%	-0.6%
BET-XT	top 25 RO	909.9	-0.54%	-0.5%
WIG20	Polonia	2,174.0	-1.2%	1.1%
S&P 500	SUA	3,234.9	-0.7%	0.4%
DAX	Germania	13,219.1	-1.2%	-0.2%
TOPIX	Japonia	1,721.4	0%	0.0%
SSEC	China	3,083.8	-0.05%	1.4%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	62.86	3.03%	35.1%
Aur COMEX	USD/uncie	1,548.60	1.33%	20.5%
Cupru COMEX	USD/livra	2.78	-1.33%	5.9%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7789	-0.008%	2.5%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.19%	20pb
Titluri de stat 10Y			4.48%	-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

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	0.447	0.00%	49.5%	0.07	6.1x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	25,320
BRD	15.60	-1.52%	36.8%	2.4	6.6x	1.4x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	10,872
SNG	36.85	-0.67%	32.6%	4.0	9.1x	1.9x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	14,203
TGN	357.5	-0.69%	13.1%	35.7	10.0x	1.2x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	4,209
EL	10.8	1.41%	11.3%	0.2	47.9x	0.6x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,742
DIGI***	33	-1.20%	28.9%	-0.7	-50.5x	4.5x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,300
TEL	19.6	-0.76%	-8.8%	0.8	25.0x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,437
SNN	14.2	-0.42%	74.0%	1.8	7.7x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,281
COTE	79.6	0.00%	2.4%	7.7	10.3x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	689
M	33.3	-2.06%	24.3%	0.9	37.1x	4.4x	16.3	66.6%	n/a	n/a	737
SFG	19	1.06%	-2.1%	0.6	31.1x	5.1x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	737
WINE	22.2	0.00%	39.3%	2.1	10.7x	3.3x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	444
BVB	25.5	-1.16%	21.4%	1.0	25.1x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	205
FP	1.2	-0.83%	35.9%	0.28	4.3x	0.8x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	9,137
SIF1	2.7	-1.10%	32.4%	0.27	10.1x	0.5x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,397
SIF2	1.61	0.00%	33.3%	0.10	15.7x	0.8x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,614
SIF3	0.391	-0.26%	81.9%	0.08	5.1x	0.7x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	854
SIF4	0.848	0.47%	41.8%	0.08	10.6x	0.4x	75.7	111.1%	n/a	n/a	684
SIF5	2.54	-0.78%	21.8%	0.22	11.7x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,474
TLV	2.585	-0.39%	28.9%	0.3	8.0x	1.6x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,483

*VAN inlocuiește BVPS la FP și SIF; **randament DPS - calculat relativ la pret neajustat din perioada cum-dividend de referinta; ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar oferit perioadei de referinta;

Sumar plata

Piata bursiera s-a corectat in sedinta de vineri (BET -0.56%, BET-FI -0.55%). Volumele zilnice au fost de 3.30 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 7.96 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. FP (-0.83%, 1.32 mEUR), TLV (-0.39%, 0.65 mEUR) si SNG (-0.67%, 0.28 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Transgaz <TGN>

TurkStream a inceput sa livreze gaz catre Grecia si Macedonia de Nord prin acelasi punct de intrare ca Bulgaria, potrivit CEO Bulgartransgaz Vladimir Malinov.

Transgaz <TGN>

Convocare AGEA in 10 februarie (data ref. 30 ianuarie) pentru aprobarea incheierii unui contract de achizitie a serviciilor juridice de consultanta, asistenta si reprezentare, pentru o perioada de 12 luni.

Conpet <COTE>

Publica nolle tarife de transport aprobate, aplicabile incepand cu 31 Dec 19

Pentru activitatea subsistemului tara, tarifele au crescut cu 4%, de la 84.37 RON/t la 87.53 RON/t.

In cazul activitatii subsistemului import, modificarile aprobate sunt urmatoarele:

- tariful aplicat la rafinaria Arpechim a crescut de la 38.85 RON/t la 40.40 RON/t pentru transa mai mica de 120 mii t/luna, respectiv de la 16.60 RON/t la 17.25 RON/t pentru transa mai mare de 120 mii t/luna;
- tariful aplicat rafinariilor din Bazinul Ploiesti a crescut de la 38.00 RON/t la 39.50 RON/t pentru transa mai mica de 120 mii t/luna, respectiv de la 16.00 RON/t la 17.00 RON/t pentru transa mai mare de 120 mii t/luna;
- in cazul rafinarii Petromidia, tariful a crescut de la 14.00 RON/t la 15.00 RON/t pentru transa mai mica de 120 mii t/luna si de la 12.00 RON/t la 12.85 RON/t pentru transa mai mare de 120 mii t/luna.

Electrica <EL>, Nuclearelectrica <SNN>

ANRE solicita Nuclearelectrica sa vanda 539.7 GWh catre Electrica in 1H20, ceea ce reprezinta 50% din cantitatea sa de energie electrica produsa (1.08 TWh) pentru segmentul reglementat
Furnizorul de ultima instanta achizitioneaza cantitatile de energie electrica la un pret reglementat de 188 RON/MWh.

Macroeconomie

Marjele nete de dobanda din sectorul bancar au consemnat scaderi in nolembrie, cu urmatoarele dinamici pentru:

- credite-depozite existente in sold (RON): -7pb luna/luna la 6.48pp;
- credite-depozite noi (RON): -22pb luna/luna la 6.27pp;
- credite-depozite existente in sold (EUR): -2pb luna/luna la 1.97pp;
- credite-depozite noi (EUR): la 2.03pp.

Productia Industriala (IPI) a crescut cu 0.3% luna/luna si cu 3.4% an/an in nolembrie.

BNR: Rezervele internationale au scazut cu 2% luna/luna, dar au crescut cu 1.8% an/an la 37.5 mdEUR in decembrie

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

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 06 Jan 2020 13:17

Data primei diseminări: 06 Jan 2020 13:19

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