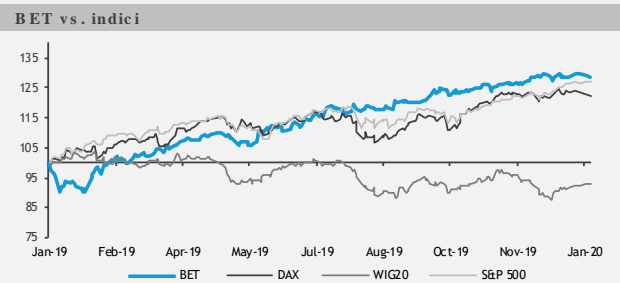


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Somajul BIM	NOV	INSSE	09:00	09 ian.
Comertul int'l cu bunuri (est.)	NOV	INSSE	09:00	09 ian.
Venit si cheltuieli gospodarii	3Q19	INSSE	09:00	10 ian.
Castigul salarial mediu lunar	NOV	INSSE	09:00	13 ian.
Balanta de plati	NOV	BNR	10:00	13 ian.
Bilant FI (non-FM)	NOV	BNR	10:00	13 ian.
Datoria externa	NOV	BNR	10:00	13 ian.
Investitii directe	NOV	BNR	10:00	13 ian.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.24	-0.23%
Lic hiditate zilnica	mEUR	5.03	52.7%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,865.8	-0.56%
BET-XT	top 25 RO	905.6	-0.47%
WIG20	Polonia	2,174.0	0.0%
S&P 500	SUA	3,246.3	0.4%
DAX	Germania	13,127.0	-0.7%
TOPIX	Japonia	1,697.5	-1%
SSEC	China	3,083.4	-0.01%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	63.27	0.66%
Aur COMEX	USD/uncie	1,564.80	1.05%
Cupru COMEX	USD/livra	2.79	0.43%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7760	0.000%
Piata Monetara	Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb
ROBOR 3M		3.18%	24pb
Titluri de stat 10Y		4.41%	-20pb
Indicari 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	0.449	0.45%	42.5%	0.07	6.1x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	25,433
BRD	15.64	0.26%	32.1%	2.4	6.6x	1.4x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	10,900
SNG	36.45	-1.09%	23.1%	4.0	9.0x	1.8x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	14,049
TGN	346	-3.22%	7.1%	35.7	9.7x	1.1x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	4,074
EL	10.85	0.46%	8.5%	0.2	48.2x	0.7x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,759
DIGI***	33	0.00%	26.0%	-0.7	-50.5x	4.5x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,300
TEL	19.75	0.77%	-8.6%	0.8	25.2x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,448
SNN	14.16	-0.28%	59.5%	1.8	7.7x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,269
COTE	79.2	-0.50%	-0.4%	7.7	10.2x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	686
M	33.3	0.00%	19.4%	0.9	37.1x	4.4x	16.3	66.6%	n/a	n/a	737
SFG	19.2	1.05%	-1.3%	0.6	31.4x	5.2x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	745
WINE	21.9	-1.35%	28.9%	2.1	10.6x	3.2x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	438
BVB	25.1	-1.57%	14.1%	1.0	24.7x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	202
FP	1.195	-0.42%	32.8%	0.28	4.3x	0.8x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	9,099
SIF1	2.72	0.74%	28.3%	0.27	10.2x	0.5x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,407
SIF2	1.61	0.00%	30.3%	0.10	15.7x	0.8x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,614
SIF3	0.389	-0.51%	73.3%	0.08	5.1x	0.7x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	850
SIF4	0.844	-0.47%	38.4%	0.08	10.6x	0.4x	75.7	111.1%	n/a	n/a	681
SIF5	2.54	0.00%	20.1%	0.22	11.7x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,474
TLV	2.545	-1.55%	20.6%	0.3	7.9x	1.5x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,275

*VUAN inlocuiește BVPS la FP si SIF; **randament DPS - calculat relativ la pret ajustat 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 usor in sedinta de ieri (BET -0.56%, BET-FI -0.09%). Volumele zilnice au fost de 5.03 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 7.94 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. FP (-0.42%, 1.10 mEUR), TLV (-1.55%, 1.06 mEUR) si SNP (+0.45%, 0.98 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Transgaz <TGN>

Fluxuri de gaze absente in conductele de tranzit de la inceputul anului

Datele din sistemul operatorului indica lipsa fluxurilor fizice pe punctele de intrare si iesire ale conductelor de tranzit. Acest lucru confirma faptul ca Gazprom a renuntat la tranzitul de gaze prin Romania si a trecut la aprovizionarea Balcanilor prin TurkStream. Cu toate acestea, operatorul mai are incheiat un contract de tip "ship or pay" si taxeaza Gazprom mai degraba pentru capacitatea rezervata decat pentru fluxuri fizice, in cazul conductei T3. Contractul pentru T2 a expirat la 31 decembrie 2019, iar compania nu a oferit nicio informatie cu privire la situatia actuala. In ceea ce priveste rezervarea de capacitate, datele operationale arata inregistrari numai la punctele Isaccea III si Negru Voda III (T3), ceea ce insemnata ca T3 genereaza in continuare venituri pentru operator.

OMV Petrom <SNP>, Romgaz <SNG>

Cateva companii energetice interesate sa achizitioneze o participatie in proiectul Neptun Deep (presa)

La momentul actual, doar Romgaz si-a anuntat oficial intentia de a achizitiona un pachet de 20% din proiect. Potrivit unor surse din presa, compania de stat poloneza PGNiG este interesata de preluarea unei participatii de 20%. OMV Austria este, de asemenea, interesata de o participatie de 10%. In acelasi timp, Lukoil si-ar putea manifesta interesul pentru Neptun Deep.

Fondul Proprietatea <FP>

Hydroelectrica a lansat in 18 decembrie licitatia pentru selectia unui consultant financiar (data incheiere: 30 ianuarie) pentru a asista producatorul in procedura de listare; contract in valoare de 1.7 mEUR.

Sphera Franchise Group <SFG>

Brandul Yum! - fancezorii firmei - achizitioneaza restaurantele Habit, un lant de fast-casual burger cu sediul in California de Sud, avand peste 270 de locatii in SUA. Potrivit The Wall Street Journal, Yum! se asteapta sa extinda acoperirea restaurantelor Habit atat in SUA, cat si la nivel international la peste 2,000 de locatii.

MedLife <M>

Consiliul Concurentei analizeaza tranzactia prin care operatorul medical privat a achizitionat Spitalul Onco Card Brasov, centrul privat de diagnostic si tratament oncologic cu peste 150 de angajati si o cifra de afaceri de 41.8 mRON in 2018.

Compnet <COTE>

Modifica unele date privind contractele incheiate cu Petrol Lukoil si OMV Petrom, in urma publicarii Ordinului ANRM privind aprobarea tarifulor de transport prin Sistemul National de Transport al titeluii, gazolinei, condensatului si etanului.

Banca Transilvania <TLV>

Program rascumparare 1.4 mil. actiuni in suma de 3.6 mRON intre 30 decembrie - 03 ianuarie.

Transelectrica <TEL>

Ciprian Constantin Dumitru a fost numit membru provizoriu in Consiliul de Supraveghere pana la data de 29 martie.

Nuclearelectrica <SNN>, Electrica <EL>

Producatorul de energie nucleara semneaza cu Electrica un contract in valoare de 102.4 mRON pentru 1H20, conform deciziei ANRE care a solicitat producatorului sa vanda 1.08 TWh de energie electrica catre furnizorul de ultima instanta.

Lista completa de dividende propuse pentru 2019 poate fi accesata aici: [VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDERII DE LA FINELE RAPORTULUI](#)

Macroeconomie

Comertul cu amanuntul a crescut in noiembrie cu 0.2% luna/luna si cu 6.5% an/an.

INSSE: autorizatiile de construire au crescut cu 5.6% an/an in noiembrie.

Managerii se asteapta la consolidarea activitatii in industrie, comert cu amanuntul si servicii si la o deteriorare a activitatii in constructii, in perioada decembrie - februarie.

BNR a derulat o noua operatiune depo in valoare de 4.66 mdRON (de la 2.85 mdRON saptamana anterioara), la o rata de dobanda de 2.5% p.a. si o maturitate de 7 zile.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 605 mRON (peste nivelul tinta de 500 mRON) din titluri scadente in 2023 la un cost mediu de 3.85% (+27pb vs. decembrie), raportul cerere/oferta a fost de 1.8x fata de 3.1x.

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

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 07 Jan 2020 11:16

Data primei diseminări: 07 Jan 2020 11:18

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