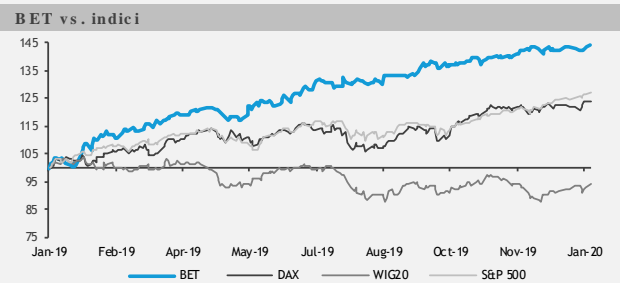


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Indicii productie industriale	NOV	INSSE	09:00	15 ian.
CA in comerț si servicii (popu	NOV	INSSE	09:00	15 ian.
Lucrarile de constructii	NOV	INSSE	09:00	16 ian.
CA in servicii (intreprinderi)	NOV	INSSE	09:00	17 ian.
CA comerț cu ridicata	NOV	INSSE	09:00	17 ian.
Registrul central al creditelor	DEC	BNR	10:00	20 ian.
Piata inchisa	DEC	BVB		24 ian.
Indicatori monetari	DEC	BNR	10:00	27 ian.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.51	0.58%	0.4%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.88	-13.6%	-23.1%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	10,024.0	0.71%	0.5%
BET-XT	top 25 RO	922.5	0.88%	0.8%
WIG20	Polonia	2,194.4	1.2%	2.1%
S&P 500	SUA	3,288.1	0.7%	2.1%
DAX	Germania	13,451.5	-0.2%	1.5%
TOPIX	Japonia	1,735.2	0.0%	0.8%
SSEC	China	3,115.6	0.8%	2.5%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	58.25	-1.42%	15.3%
Aur COMEX	USD/uncie	1,547.60	-0.81%	19.8%
Cupru COMEX	USD/livra	2.86	1.52%	8.1%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7791	-0.008%	2.2%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.18%	26pb
Titluri de stat 10Y			4.38%	-57pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)			3.00%	3Q19
IPC (an/an)			4.04%	Dec-19
Rata somajului			4.00%	Nov-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)
<b>SNP</b>	0.448	0.00%	58.9%	0.07	6.1x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	25,377
<b>BRD</b>	15.76	0.38%	52.4%	2.4	6.7x	1.5x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	10,983
<b>SNG</b>	36.85	0.96%	34.7%	4.0	9.1x	1.9x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	14,203
<b>TGN</b>	344.5	-1.57%	13.0%	35.7	9.6x	1.1x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	4,056
<b>EL</b>	10.65	-0.93%	13.5%	0.2	47.3x	0.6x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,690
<b>DIGI***</b>	33.6	1.82%	34.4%	0.9	36.8x	4.6x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,360
<b>TEL</b>	20.3	2.27%	3.9%	0.8	25.9x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,488
<b>SNN</b>	14.56	0.55%	91.6%	1.8	7.9x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,390
<b>COTE</b>	80	0.00%	3.2%	7.7	10.3x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	693
<b>M</b>	35	2.64%	29.6%	0.9	39.0x	4.6x	16.3	66.6%	n/a	n/a	775
<b>SFG</b>	19.7	2.34%	2.8%	0.6	32.2x	5.3x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	764
<b>WINE</b>	22.8	1.33%	39.7%	2.1	11.0x	3.4x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	456
<b>BVB</b>	25.5	0.00%	16.4%	1.0	25.1x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	205
<b>FP</b>	1.235	2.49%	43.1%	0.28	4.4x	0.8x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	9,403
<b>SIF1</b>	2.83	2.54%	41.9%	0.27	10.6x	0.6x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,464
<b>SIF2</b>	1.69	3.68%	44.9%	0.10	16.5x	0.8x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,694
<b>SIF3</b>	0.394	1.29%	81.1%	0.08	5.2x	0.7x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	861
<b>SIF4</b>	0.868	2.12%	50.7%	0.08	10.9x	0.4x	75.7	111.1%	n/a	n/a	701
<b>SIF5</b>	2.68	0.75%	32.7%	0.22	12.4x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,555
<b>TLV</b>	2.620	0.19%	52.5%	0.3	8.1x	1.6x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,666

\*VUAN intocgeste 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 oferit perioadei de referinta;

## Sumar plata

Piata bursiera (BET +0.71%, BET-FI +2.27%). Volumele zilnice au fost de 4.88 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 7.92 mEUR, cu 0.13 mEUR pe piata DEAL. FP (+2.49%, 1.29 mEUR), TLV (+0.19%, 0.94 mEUR) si TGN (-1.57%, 0.36 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### OMV Petrom <SNP>

4Q19 Trading Update: pretul la titel mal micl pe Upstream, marja de rafinare mal slaba si o productie de energie electrica in scadere

Productia de hidrocarburi a scazut usor in dinamica anuala, la 152 mii bep/zi in 4Q19, in principal, din cauza productiei de gaze naturale care s-a redus cu 4.8% an/an. Pretul mediu realizat la titel, de asemenea, a scazut cu 8.8% an/an la 54.4 USD/bbl. In dinamica trimestriala, atat productia, cat si preturile s-au imbunatatit marginal pe Upstream.

Downstream Oil a inregistrat un indicator al marjei de rafinare semnificativ mai scazut la 4.68 USD/bbl (-11.2% an/an, -27.6% QoQ), in timp ce rata de utilizare a rafinarii s-a mentinut la un nivel ridicat de 98%. In pofida acestor evolutii nefavorabile, vanzarile de produse rafinate au crescut cu 4.4% an/an.

Pe Downstream Oil, vanzarile de gaze catre terti au crescut semnificativ de la 9.74 TWh la 17.1 TWh, in timp ce productia neta de energie electrica s-a redus cu 14.9% an/an la 1.48 TWh.

### Banca Transilvania <TLV>

Banca Intentioneaza sa achizitioneze o participatie de 100% din capitalul social al MicroInvest, Institutie financiara non-bancara din Republica Moldova specializata in finantarea microintreprinderilor

Institua are in componenta 13 sucursale si a acordat pana in prezent peste 30,000 de finantari, celor peste 25,000 de clienti. Achizitia este supusa aprobarii autoritatilor de reglementare din Romania si a altor autoritati.

### Romgaz <SNG>

Anunta participarea la a doua etapa a testului de piata privind realizarea terminalului de gaze naturale lichefiate din Alexandroupoli, potrivit lui Adrian Volintiru, Director General al companiei.

### Banca Transilvania <TLV>

Program rascumparare 3.6 mil. actiuni in suma de 9.2 mRON intre 06 - 10 ianuarie.

## Macroeconomie

PIB-ul in 3Q19 s-a majorat cu 0.5% trim/trim si cu 3% an/an.

IPC a crescut cu 0.42% luna/luna si cu 4.04% an/an in decembrie.

Datoria externa totala a urcat cu 7.3% in cele 11 luni, la 107.1 mEUR.

Investitiile straine directe (ISD) au crescut cu 2.6% an/an la 5.1 mEUR in 11M19.

Deficitul de cont curent s-a adancit cu 21% an/an la 9.9 mEUR in perioada 11M19.

Comenzile noi din industria prelucratoare au crescut cu 1.3% an/an in noiembrie si cu 4.8% an/an in 11M19.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 1,192 mRON (peste nivelul tinta de 800 mRON) din titluri scadente in 2024 la un cost mediu de .89% (-21pb vs. decembrie), raportul cerere/oferta a fost de 1.7x vs. 3.6x.

BNR a derulat o noua operatiune depo in valoare de 3.8 mRON (cu 18% mai mica fata de cea din saptamana anterioara), la o rata de dobanda de 2.5% p.a. si o maturitate de 7 zile.

Min.Fin. Intentioneaza sa atraga Imprumutul de 6 mEUR de pe piata Internationala si 55-57 mRON de pe piata Interna in 2020.

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 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: 14 Jan 2020 10:53

Data primei diseminări: 14 Jan 2020 10:56

## CONTACT

**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar  
[rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro](mailto: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](mailto: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](mailto:irina.railean@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 842

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

**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar  
[rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro](mailto:rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 841

**Andrei Șandor** / Analist Financiar Junior  
[andrei.sandor@btcapitalpartners.ro](mailto:andrei.sandor@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 694 815

### BT MACRO RESEARCH

**Andrei Rădulescu, PhD** / Director Analiză Macroeconomică  
[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
 T: (+4) 0374 697 575  
 M: (+4) 0754 035 080