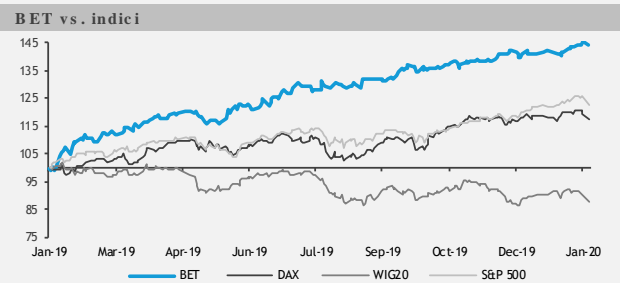


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Somajul BIM	DEC	INSSE	09:00	30 ian.
Auto riziile de constructii	DEC	INSSE	09:00	30 ian.
Ratele de dobanda la banci	DEC	BNR	10:00	31 ian.
IPPI	DEC	INSSE	09:00	04 feb.
Rezervele internationale	JAN	BNR	10:00	03 feb.
CA comert cu amanuntul		INSSE	09:00	05 feb.
BRD - rezultate financiare	4Q19	BVB		06 feb.
SNP - rezultate financiare	4Q19	BVB		06 feb.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.54	-0.20%	0.5%
Lichiditate zilnica	mEUR	16.94	-28.0%	167.0%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	10,091.1	-0.14%	1.1%
BET-XT	top 25 RO	934.6	0.00%	2.2%
WIG20	Polonia	2,154.3	0.3%	0.2%
S&P 500	SUA	3,295.5	-0.9%	2.3%
DAX	Germania	13,576.7	1.4%	2.5%
TOPIX	Japonia	1,730.4	0.0%	0.5%
SSEC	China	2,976.5	0.0%	-2.1%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	54.19	-2.52%	4.2%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,571.55	0.55%	20.6%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.69	-1.65%	0.0%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7790	0.000%	0.3%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.16%	5pb
Titluri de stat 10Y			4.26%	-68pb
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)
SNP	0.4295	-1.26%	33.6%	0.07	5.8x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	24,329
BRD	16.06	0.37%	60.6%	2.4	6.8x	1.5x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	11,192
SNG	36.9	0.00%	31.6%	4.0	9.1x	1.9x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	14,222
TGN	332	0.00%	2.8%	35.7	9.3x	1.1x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	3,909
EL	10.7	-0.47%	8.5%	0.2	47.5x	0.6x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,707
DIGI***	34.1	0.00%	30.7%	0.9	37.4x	4.7x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,410
TEL	20	0.00%	0.5%	0.8	25.6x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,466
SNN	14.94	-0.53%	88.6%	1.8	8.1x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,505
COTE	81.6	0.49%	2.4%	7.7	10.5x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	706
M	35.5	-1.93%	33.0%	0.9	39.6x	4.7x	16.3	66.6%	n/a	n/a	786
SFG	19.4	-0.51%	-0.1%	0.6	31.8x	5.3x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	753
WINE	23.2	0.00%	42.1%	2.1	11.2x	3.4x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	464
BVB	25.7	0.78%	15.2%	1.0	25.3x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	207
FP	1.31	0.38%	60.7%	0.28	4.7x	0.8x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	9,974
SIF1	2.95	1.72%	47.5%	0.27	11.0x	0.6x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,527
SIF2	1.75	-0.28%	49.8%	0.10	17.0x	0.8x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,754
SIF3	0.45	0.90%	104.5%	0.08	5.9x	0.8x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	983
SIF4	0.948	1.72%	66.3%	0.08	11.9x	0.5x	75.7	111.1%	n/a	n/a	765
SIF5	2.74	0.37%	32.0%	0.22	12.7x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,590
TLV	2.615	0.00%	60.4%	0.3	8.1x	1.6x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,640

*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

Indicele BET a scazut usor in sedinta de ieri, in timp ce indicele BET-FI a urcat (BET -0.14%, BET-FI +0.63%). Volumele zilnice au fost de 16.94 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 7.91 mEUR, cu 1.60 mEUR pe piata DEAL. TLV (stabil, 4.99 mEUR), FP (+0.38%, 1.67 mEUR) si BRD (+0.37%, 0.98 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Romgaz <SNG>

Rezultate operationale 4Q19: productia totala de hidrocarburi in scadere de 5.7% an/an. Producatorul local de gaze a inregistrat o scadere de 5.7% an/an a productiei de hidrocarburi in 4Q19. Livrarile de gaze naturale din productia interna au scazut, de asemenea, cu 14% an/an pana la 12.9 TWh, in timp ce productia de energie electrica s-a diminuat semnificativ cu 28.1% an/an la 0.3 TWh. In ceea ce priveste activitatea de immagazinare, volumele extrase au scazut cu 57.6% an/an, in timp ce cantitatile injectate au crescut cu 189.4% an/an.

Transgaz <TGN>

Oferta detaliu cu privire la capacitatile de import ale Romaniei
Capacitatea ferma pusa la dispozitie de catre Transgaz pe directia Ucraina-Romania este de cca. 18.8 mil. mc/zi, pentru Bulgaria - Romania (Negru Voda - Kardam) este de cca. 15.7 mil. mc/zi, in timp ce pentru Ungaria - Romania si Bulgaria - Romania (punctul Giurgiu - Ruse), capacitatea ferma se ridica la 9.7 mil. mc/zi. Prin urmare, potrivit operatorului, capacitatea totala de import disponibila in toate punctele de interconectare este de 44.2 mil. mc/zi, ceea ce poate acoperi cerintele de import de gaze de cca. 20-22 mil. mc/zi in conditiile unor temperaturi extrem de scazute.

MedLife <M>

Investeste in MedLife Medical Park, cel mai mare proiect medical privat din Romania
Proiectul se va desfasura in doua etape. Prima etapa va dura intre 18-24 de luni si implica construirea unei noi hiperclinici, a unui centru de radioterapie de ultima generatie, un centru de inovatie si cercetare, sali de kinetoterapie si recuperare medicala. In cea de-a doua etapa compania isi propune ca in termen de 3-5 ani sa fie construit Institutul Oncologic MedLife. Astfel, intreg proiectul MedLife Medical Park ar urma sa ajunga la o suprafata construita de 50,000 mp. Operatorul va finanta prima etapa a proiectului in proportie majoritara din surse proprii (din fluxul de numerar al companiei), urmand ca modul de finantare pentru cea de-a doua etapa, prin credite, emitere de actiuni, bonduri sau o combinatie a acestora, sa fie decis in functie de discutile cu actionarii si institutiile financiare.

Purcari Winerles <WINE>

Horizon Capital a revenit in actionariatul Prucari prin Intermedul Emerging Europe Growth Fund III cu o investitie de 7 mUSD pentru o participatie de 6.8%
Fondul a achizitionat o participatie de 5% de la Victor Bostan, fondatorul si directorul companiei si a achizitionat partile ramase de la un grup de investitori financiari.

Banci: Florin Citu, ministrul Finantelor, afirma ca fuziunea dintre EximBank si Banca Romaneasca nu a fost inca aprobata; tinand cont de diferentele majore de business dintre cele doua banci, ar putea fi modificata forma initiala a fuziunii.

Macroeconomie

BNR: Rata restantelor la credite s-a redus la 2.47% in decembrie.

Deficitul bugetar din PIB s-a adancit la 4.6% (conform standardelor romanesti) in 2019.

Mln. Fin. a imprumutat 6 mdRON pe piata Interna in Ianuarie.

Lista completa de dividende propuse pentru 2019 poate fi accesata aici:
VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDEII 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 răspunzători 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 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: 29 Jan 2020 10:50

Data primei diseminări: 29 Jan 2020 10:53

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