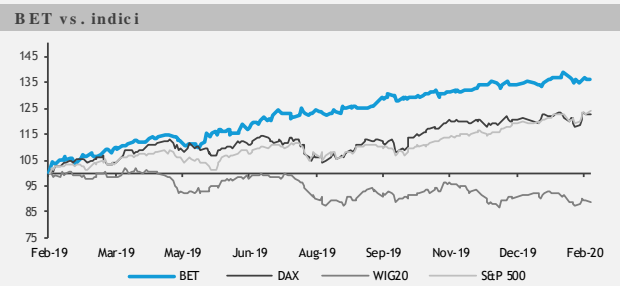


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Indicii productie industriale	DEC	INSSE	09:00	12 feb.
CA din industrie	DEC	INSSE	09:00	12 feb.
Comenzile noi din industrie	DEC	INSSE	09:00	12 feb.
Resursele de energie (prov.)	2019	INSSE	09:00	12 feb.
IPC	JAN	INSSE	09:00	13 feb.
Balanta de plati	DEC	BNR	10:00	13 feb.
BVB - rezultate financiare	4Q19	BVB		13 feb.
BVB - Earnings Conf Call	4Q19	BVB		13 feb.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.31	-0.27%	-0.5%
Lichiditate zilnica	mEUR	3.24	-55.5%	-49.0%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	10,012.3	-0.13%	0.4%
BET-XT	top 25 RO	925.4	-0.15%	1.2%
WIG20	Polonia	2,092.9	-0.8%	-2.7%
S&P 500	SUA	3,352.1	0.7%	4.1%
DAX	Germania	13,494.0	-0.1%	1.8%
TOPIX	Japonia	1,719.6	-0.7%	-0.1%
SSEC	China	2,890.5	0.5%	-4.9%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	49.57	-1.61%	-5.4%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,571.90	0.12%	20.2%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.56	0.55%	-8.2%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7668	0.055%	0.5%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.17%	7pb
Titluri de stat 10Y			4.15%	-65pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)			3.00%	3Q19
IPC (an/an)			4.04%	Dec-19
Rata somajului			3.90%	Dec-19

Sursa: INSSE, EUROSTAT, BNR, BVB, MF, ZF, PROFIT.ro, AGERPRES, Reuters, EquityRT

Sumar plata

Actiunile din indicele BET s-au corectat marginal in sedinta de ieri (BET -0.13%, BET-FI +0.10%). Volumele zilnice au fost de 3.24 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 7.99 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. SIF1 (stabil, 0.57 mEUR), BRD (-0.24%, 0.52 mEUR) si SNG (-1.29%, 0.48 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Senatul a votat in favoarea respingerii OUG 1/2020 care modifica OUG 114/2018; decizia finala revine acum Camerei Deputatilor.

Premierul desemnat, Ludovic Orban, a prezentat ieri noul program de guvernare si lista ministrilor (care sunt aceiasi din Cabinetul anterior)

Premierul desemnat a explicat ca ministrii propusi pentru noul Cabinet vor merge la audieri, insa parlamentarii liberali se vor abtine de la votare in comisiile speciale si in sedinta plenara a Parlamentului.

Stiri companii

Romgaz <SNG>

Compania nu a identificat niciun motiv pentru cresterea pretului gazelor incepand cu 1 iulie 2020 cand piata se liberalizeaza si intentioneaza sa ramana un jucator activ pe ambele segmente de piata, consumatori casnici si, respectiv consumatori industriali.

MedLife <M>

Incheie cu BRK Financial Group un contract privind activitatea de market maker pe piata reglementata la vedere a BVB, pe o durata de 1 an de zile, incepand cu 10 februarie cu posibilitate de prelungire.

Transgaz <TGN>

Hotarare AGEA pentru aprobarea incheierii unui contract de achizitie de servicii juridice de consultanta, asistenta si reprezentare, pentru o perioada de 12 luni, necesar pentru speta privind investigatia Consiliului Concurentei care suspecteaza compania de un posibil comportament anticoncurential in cazul unor proceduri de achizitii publice din 2014.

Banci: PNL propune trecerea la un sistem de conducere dualist la CEC si EximBank, potrivit noii variante a programului de guvernare al Guvernului Orban 2.

Macroeconomie

Castigul salarial net s-a majorat cu 5.1% luna/luna si cu 13% an/an la 3,340 RON in decembrie.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 1.3 mdRON (peste nivelul tinta de 700 mRON) din titluri scadente in 2024 la un cost mediu de 3.68% (-21pb vs. Ianuarie), raportul cerere/oferta a fost de 2.4x vs. 1.7x.

VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDERII DE LA FINELE RAPORTULUI

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	0.4215	0.00%	28.3%	0.07	5.7x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	23,875
BRD	16.30	-0.24%	44.0%	2.4	6.9x	1.5x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	11,359
SNG	34.55	-1.29%	13.7%	4.0	8.6x	1.7x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	13,316
TGN	320	-0.93%	-0.6%	35.7	9.0x	1.1x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	3,768
EL	10.7	0.00%	6.6%	0.2	47.5x	0.6x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,707
DIGI***	34.5	0.00%	25.5%	0.9	37.8x	4.7x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,450
TEL	20	-0.50%	-3.6%	0.8	25.6x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,466
SNN	15.18	-0.52%	78.4%	1.8	8.2x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,577
COTE	80.4	0.25%	2.6%	7.7	10.4x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	696
M	39.2	1.29%	46.3%	0.9	43.7x	5.2x	16.3	66.6%	n/a	n/a	868
SFG	19.4	-2.02%	-2.3%	0.6	31.8x	5.3x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	753
WINE	24	0.00%	48.4%	2.1	11.6x	3.5x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	480
BVB	25.4	-0.78%	11.4%	1.0	25.0x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	204
FP	1.335	0.38%	61.8%	0.28	4.8x	0.9x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	10,165
SIF1	2.89	0.00%	33.8%	0.27	10.8x	0.6x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,495
SIF2	1.68	0.00%	47.1%	0.10	16.4x	0.8x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,684
SIF3	0.445	0.00%	97.8%	0.08	5.8x	0.8x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	972
SIF4	0.946	-0.21%	57.1%	0.08	11.8x	0.5x	75.7	111.1%	n/a	n/a	763
SIF5	2.71	0.00%	29.0%	0.22	12.5x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,572
TLV	2.565	0.00%	41.7%	0.3	8.0x	1.5x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,379

*VUAN inlocuete 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 oferent perioadei de referinta;

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 institutia 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 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: 11 Feb 2020 10:21

Data primei diseminări: 11 Feb 2020 10:24

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