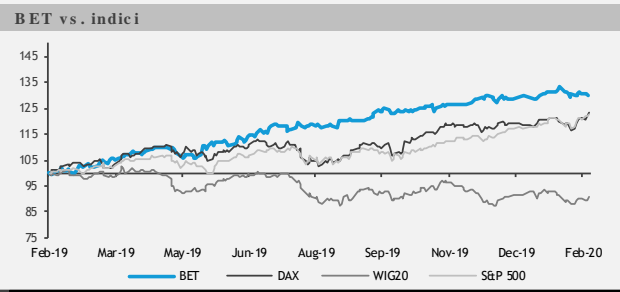


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
CA in servicii (intreprinderi)	DEC	INSSE	09:00	17 feb.
CA comert cu ridicata	DEC	INSSE	09:00	17 feb.
Locurile de munca vacante	4Q19	INSSE	09:00	19 feb.
SIF3 - rezultate financiare	4Q19	BVB		19 feb.
TGN - rezultate financiare	4Q19	BVB		20 feb.
COTE - rezultate financiare	4Q19	BVB		21 feb.
DGI - rezultate financiare	4Q19	BVB		21 feb.
M - rezultate financiare	4Q19	BVB		21 feb.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.44	0.69%	0.1%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.80	-0.4%	-24.4%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	10,096.0	0.96%	1.2%
BET-XT	top 25 RO	930.4	0.76%	1.7%
WIG20	Polonia	2,120.1	-0.3%	-1.4%
S&P 500	SUA	3,373.9	-0.2%	4.7%
DAX	Germania	13,745.4	0.0%	3.7%
TOPIX	Japonia	1,713.1	-0.3%	-0.5%
SSEC	China	2,906.1	-0.7%	-4.4%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	51.42	0.49%	-4.6%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,576.10	0.69%	20.7%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.61	0.28%	-5.9%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7646	-0.034%	0.4%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.15%	0pb	
Titluri de stat 10Y		4.08%	-8lpb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.30%	4Q19	
IPC (an/an)		3.60%	Jan-20	
Rata somajului		3.90%	Dec-19	

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

Sumar plata

Piata bursiera a urcat in sedinta de ieri (BET +0.96%, BET-FI +0.43%). Volumele zilnice au fost de 4.80 mEUR, sub media ultimilor 12 luni de 7.92 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+1.17%, 1.13 mEUR), FP (+1.87%, 0.83 mEUR) si SNP (stabil, 0.72 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Ministrul Finantelor, Florin Citu, a declarat ca Guvernul va depune eforturi pentru reducerea deficitului bugetar la 3.6% din PIB (de la 4.6% in 2019) si spera ca BNR va reduce dobanzile in perioada urmatoare.

Seful Cancelariei prim-ministrului, Ionel Danca, a afirmat ca in momentul in care premierul Orban va decide, OUG privind organizarea alegerilor anticipate va fi trimisa spre publicare in Monitorul Oficial.

Stiri companii

Transelectrica <TEL>
Profitul net pe 4Q19 a venit la 30.9mRON
Operatorul local al retelei de transport a raportat un profit net de 30.9 mRON in comparatie cu o pierdere de 16.2 mRON in 4Q19, intrucat a reusit sa isi reduca costurile operationale cu cca. 36% an/an. Veniturile din servicii de transport s-au redus cu 9% an/an la 272.8 mRON pe fondul atat a unor tarife, dar si volume mai mici. Veniturile din servicii de sistem au urcat cu 23% an/an la 211.6 mRON. In ceea ce priveste costurile, cheltuielile operationale s-au redus intr-un ritm mai accelerat, ceea ce s-a tradus intr-o imbunatatire semnificativa a rezultatului operational care a trecut pe plus: de la o pierdere operationala de 12.8 mRON in 4Q18 la un profit de 37.3 mRON in 4Q19. Aceasta evolutie cuplata cu o pierdere financiara usor mai mica au determinat profitul net sa revina pe teritoriu pozitiv si sa urce la 30.9 mRON.
Pe intreg anul 2019, compania a inregistrat o ameliorare a performantei financiare, profitul net urcand cu 28.5% an/an la 104.5 mRON.

SIF Muntenia <SIF4>
VUAN realizat in ianuarie +0.7% luna/luna, +36.3% an/an, la 2.0462 RON, profit net la 1M20 de 11.5 mRON (vs. pierdere de 0.023 mRON), discount fata de VUAN de 54.7%.

Bursa de Valori Bucuresti <BVV>
ASF a aprobat componenta Consiliului de Administratie, care va fi condus de dl Radu Hanga.

Fondul Proprietatea <FP>
Bogdan Badea, CEO-ul Hidroelectrica, confirma faptul ca compania se afla la un nivel avansat cu procesul privind listare.

Piata energetica: OUG privind modificarea dispozitiilor legate de transferul dreptului de concesiune din Legea Petrolului va trebui sa primeasca avizul Consiliului Suprem de Aparare a Tarii (CSAT) pentru a putea fi publicata in Monitorul Oficial si pentru a produce efecte intrucat priveste aspecte legate de securitatea nationala a tarii.

Macroeconomie

Economia a urcat cu 1.5% trim/trim si 4.3% an/an in 4Q19, dar a decelerat pe tot parcursul anului 2019 la 4.1% vs. 4.4% in 2018.

Deficitul de cont curent s-a adancit cu 16.9% an/an la 105 mdEUR in 2019.

Investitiile straine directe (ISD) au urcat cu 0.6% an/an la 5.3 mdEUR in 2019.

Datoriile externe a crescut cu 6.2% de la inceputul anului la 106 mdEUR in decembrie.

Lucrarile de constructii au urcat cu 27.6% an/an in 2019.

Comisia Europeana Imbunatateste prognoza de crestere economica la 3.8% in 2020 si 3.5% in 2021 si a inflati de la 3.9% in 2019 la 3.4% in 2020 si 3.3% in 2021.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 558 mRON (peste nivelul tinta de 400 mRON) din titluri scadente in 2034 la un cost mediu de 4.47% (-31pb vs. ianuarie), raportul cerere/oferta a fost de 2.7x vs. 1.8x.

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	0.425	0.00%	21.4%	0.07	5.8x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	24,074
BRD	16.14	1.51%	34.1%	2.4	6.9x	1.5x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	11,248
SNG	34.6	0.14%	9.8%	4.0	8.6x	1.7x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	13,336
TGN	321	0.78%	-3.9%	35.7	9.0x	1.1x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	3,779
EL	10.8	0.00%	1.1%	0.2	47.9x	0.6x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,742
DIGI***	34.5	0.58%	23.7%	0.9	37.8x	4.7x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,450
TEL	20.3	0.00%	-6.7%	0.8	25.9x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,488
SNN	15.52	1.31%	72.4%	1.8	8.4x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,679
COTE	80.6	0.00%	-0.4%	7.7	10.4x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	698
M	38.5	0.00%	43.1%	0.9	42.9x	5.1x	16.3	66.6%	n/a	n/a	853
SFG	19.8	0.51%	-1.7%	0.6	32.4x	5.4x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	768
WINE	24.8	2.48%	45.1%	2.1	12.0x	3.7x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	496
BVB	25.5	-0.39%	4.1%	1.0	25.1x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	205
FP	1.365	1.87%	62.9%	0.28	4.9x	0.9x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	10,393
SIF1	2.88	-1.03%	30.3%	0.27	10.8x	0.6x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,490
SIF2	1.66	0.61%	40.9%	0.10	16.2x	0.8x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,664
SIF3	0.447	-0.45%	92.7%	0.08	5.9x	0.8x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	967
SIF4	0.926	-0.43%	47.9%	0.08	11.6x	0.5x	75.7	111.1%	n/a	n/a	747
SIF5	2.7	0.00%	29.5%	0.22	12.5x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,566
TLV	2.585	1.17%	37.5%	0.3	8.0x	1.6x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,484

*VUAN inlocuiește BVPS la FP si SIF; **randament DPS - calculat relativ la pretul ajustat din perioada cum-dividend de referinta; ***DGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar oferit 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 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 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: 14 Feb 2020 10:27

Data primei diseminări: 14 Feb 2020 10:30

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