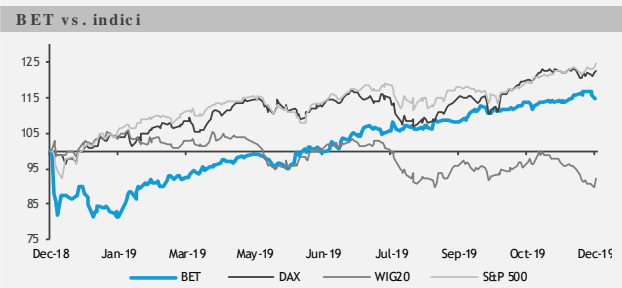


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
PIB (date semidefinite)	FY18	INSSE	09:00	20 dec.
Employment & unemployment	3Q19	INSSE	09:00	20 dec.
Registrul central al creditelor	NOV	BNR	10:00	20 dec.
Piata inchisa		BVB		24 dec.
Piata inchisa		BVB		25 dec.
Piata inchisa		BVB		26 dec.
Piata economice	DEC-FEB	INSSE	09:00	27 dec.
Indicadori monetari	NOV	NBR	10:00	27 dec.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.20	-0.61%	27.3%
Lichiditate zilnica	mEUR	6.47	-3.5%	59.2%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,887.9	-0.78%	33.9%
BET-XT	top 25 RO	905.5	-0.59%	33.1%
WIG20	Polonia	2,132.3	0.9%	-6.3%
S&P 500	SUA	3,192.5	0.0%	27.4%
DAX	Germania	13,287.8	-0.9%	25.8%
TOPIX	Japonia	1,747.2	0.6%	16.9%
SSEC	China	3,022.4	1.3%	21.2%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	60.68	0.78%	21.7%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,475.75	0.05%	18.5%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.81	0.21%	2.0%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7769	-0.025%	2.6%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.14%	10pb
Titluri de stat 10Y			4.67%	-12pb
Indicatori 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	0.442	-0.11%	25.9%	0.07	6.0x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	25,037
BRD	15.48	-1.15%	13.5%	2.4	6.6x	1.4x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	10,788
SNG	37.9	-1.30%	6.2%	4.0	9.4x	1.9x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	14,608
TGN	365	-0.54%	8.5%	35.7	10.2x	1.2x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	4,297
EL	10.9	0.00%	-0.7%	0.2	48.4x	0.7x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,771
DIGI***	32	-0.31%	12.7%	-0.7	-48.9x	4.4x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,200
TEL	19.8	-0.25%	-12.8%	0.8	25.3x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,451
SNN	14.06	-1.68%	42.6%	1.8	7.6x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,239
COTE	79.8	0.00%	-3.2%	7.7	10.3x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	691
M	33.2	-0.60%	21.2%	0.9	37.0x	4.4x	16.3	66.6%	n/a	n/a	735
SFG	18.85	-4.80%	-9.5%	0.6	30.9x	5.1x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	731
WINE	22.2	-0.89%	28.5%	2.1	10.7x	3.3x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	444
BVB	25.8	0.39%	13.2%	1.0	25.4x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	208
FP	1.19	-0.42%	22.3%	0.28	4.3x	0.8x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	9,061
SIF1	2.74	1.11%	18.1%	0.27	10.3x	0.6x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,418
SIF2	1.55	0.00%	28.1%	0.10	15.1x	0.7x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,553
SIF3	0.371	1.09%	75.8%	0.08	4.9x	0.7x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	810
SIF4	0.84	0.96%	36.4%	0.08	10.5x	0.4x	75.7	111.1%	n/a	n/a	678
SIF5	2.53	0.00%	19.3%	0.22	11.7x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,468
TLV	2.570	-1.53%	9.4%	0.3	8.0x	1.6x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,405

*VAN inlocuete BVP S 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 aferent perioadei de referinta;

Sumar plata

Piata bursiera a avut o evolutie mixta in sedinta de ieri (BET -0.78%, BET-FI +0.26%). Volumele zilnice au fost de 6.47 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.00 mEUR, cu 0.53 mEUR pe piata DEAL. TLV (-1.53%, 2.55 mEUR), DIGI (-0.31%, 0.78 mEUR) si SNG (-1.30%, 0.47 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

OMV Petrom <SNP>

Achitioneaza de la OMV Austria o participatie in licenta de explorare Han Asparuh din Bulgaria

Compania intentioneaza sa achitioneze in calitate de operator o participatie de 30% in perimetrul de explorare marina de mare adancime Han Asparuh, in cadrul unui joint venture condus de Total. Trei sonde au fost forate: Polshkov-1 in 2016, Rubin 1 in 2017 and Melnik 1 in 2018. Compania va efectua studii geologice si geofizice cu scopul de a identifica noi tinte pentru forajul de explorare. Finalizarea tranzactiei este conditionata de indeplinirea anumitor conditii suspensive si se estimeaza ca aceasta va avea loc pana la mijlocul lui 2020.

OMV Petrom <SNP>

Decizia finala de investitie in proiectul Neptun Deep va fi luata in iunie 2020, conform raportului "Energy Outlook 2020" publicat de catre Platts (profit.ro).

Fondul Proprietatea <FP>, Nuclearelectrica <SNN>

Guvernelul refuza cererea Fondului pentru dividende suplimentare de 1.25 mdRON de la Hidroelectrica; o decizie similara este asteptata pana la sfarsitul saptamanii in cazul producatorului nuclear

Un raspuns nefavorabil si in cazul Nuclearelectrica este cel mai probabil, in contextul in care distribuirea de dividende suplimentare in valoare de 512.6 mRON ar putea conduce la blocarea procesului de finantare a proiectelor de investitii si implementarea re tehnologizarii U1.

Fondul Proprietatea <FP>

Fondul informeaza ca cel de-al zecelea program de rascumparare inceteaza in 31 decembrie 2019, anularea actiunilor proprii achizitionate fiind supuse aprobarii actionarilor in cursul anului 2020; demararea celui de-al unsprezecelea program de rascumparare va avea loc anul viitor, achizitionarea unui numar maxim de 800 mil. de actiuni fiind planificata.

Bucharest Stock Exchange <BVB>

Raiffeisen Bank a inregistrat un plasament de obligatiuni de 480 mRON, scadente in anul 2029.

Transelectrica <TEL>

Mandatul de membru provizoriu in Consiliul de Supraveghere al dlui Sebastian Burduja a incetat.

Macroeconomie

Conform proiectului de buget pentru 2020, deficitul bugetar din PIB va scadea de la 3.8% in 2019 la 3.6% in 2020, 3.4% in 2021, 2.8% in 2022 si 1.9% in 2023.

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

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 18 Dec 2019 10:33

Data primei diseminări: 18 Dec 2019 10:35

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