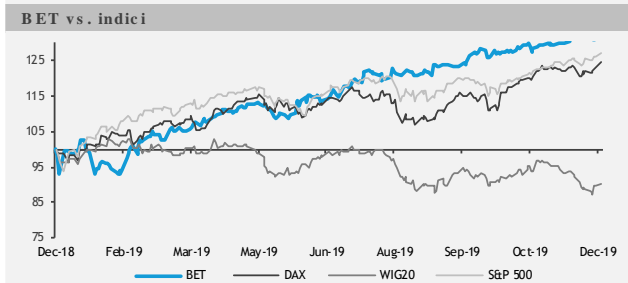


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
PIB (date semidefinite)	FY18	INSSE	09:00	20 dec.
Employment & unemployment	3Q19	INSSE	09:00	20 dec.
Registru central al creditorilor	NOV	BNR	10:00	20 dec.
Piata inchisa		BVB		24 dec.
Piata inchisa		BVB		25 dec.
Piata inchisa		BVB		26 dec.
Tendinte economice	DEC-FEB	INSSE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



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.22	-0.06%	27.4%
Lichiditate zilnică	mEUR	6.45	-20.2%	58.6%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 15 RO	9,889.7	-0.18%	33.9%
BET-XT	top 25 RO	905.2	-0.10%	33.0%
WIG20	Polonia	2,133.7	0.1%	-6.3%
S&P 500	SUA	3,205.4	0.4%	27.9%
DAX	Germania	13,212.0	-0.1%	25.1%
TOPIX	Japonia	1,736.1	-0.1%	16.2%
SSEC	China	3,017.1	0.0%	21.0%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	60.95	0.00%	29.1%
Aur COMEX	USD/uncie	1,478.80	0.20%	19.0%
Cupru COMEX	USD/livra	2.82	0.37%	3.7%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON	4.7740	-0.069%	2.5%	
Piata Monetara	Valoare	an/an		
Dobanda referinta	2.50%	75pb		
ROBOR 3M	3.16%	12pb		
Titlu de stat 10Y	4.66%	-27pb		
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)
<b>SNP</b>	0.4415	-0.11%	46.2%	0.07	6.0x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	25,008
<b>BRD</b>	15.40	0.00%	38.2%	2.4	6.5x	1.4x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	10,732
<b>SNG</b>	37.65	-0.40%	18.2%	4.0	9.3x	1.9x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	14,511
<b>TGN</b>	364	-0.14%	21.3%	35.7	10.2x	1.2x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	4,286
<b>EL</b>	10.75	-0.46%	7.7%	0.2	47.7x	0.6x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,719
<b>DIGI***</b>	32.9	2.49%	30.6%	-0.7	-50.3x	4.5x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,290
<b>TEL</b>	19.7	-0.51%	-5.3%	0.8	25.2x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,444
<b>SNN</b>	13.92	-0.43%	47.3%	1.8	7.6x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,197
<b>COTE</b>	79.6	0.00%	6.1%	7.7	10.3x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	689
<b>M</b>	33.8	0.30%	32.5%	0.9	37.7x	4.5x	16.3	66.6%	n/a	n/a	749
<b>SFG</b>	18.7	-0.53%	0.9%	0.6	30.6x	5.1x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	726
<b>WINE</b>	22.4	0.45%	34.1%	2.1	10.8x	3.3x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	448
<b>BVB</b>	25.7	-0.39%	18.4%	1.0	25.3x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	207
<b>FP</b>	1.19	0.00%	28.2%	0.28	4.3x	0.8x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	9,061
<b>SIF1</b>	2.68	-1.11%	28.8%	0.27	10.0x	0.5x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,387
<b>SIF2</b>	1.565	0.97%	40.5%	0.10	15.2x	0.7x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,568
<b>SIF3</b>	0.378	1.61%	86.2%	0.08	5.0x	0.7x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	826
<b>SIF4</b>	0.838	0.00%	46.0%	0.08	10.5x	0.4x	75.7	111.1%	n/a	n/a	676
<b>SIF5</b>	2.52	0.00%	27.3%	0.22	11.7x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,462
<b>TLV</b>	2.590	-0.77%	37.6%	0.3	8.0x	1.6x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,509

\*VUAN inlocuiește BVPS la FP și SIF; \*\*randament DPS - calculat relativ la preț ajustat din perioada cum-dividend de referință; \*\*\*DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referință;

## Sumar plata

Piata bursiera a continuat in sedinta de ieri evolutia mixta (BET -0.18%, BET-FI +0.16%). Volumele zilnice au fost de 6.45 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.01 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-0.77%, 1.85 mEUR), BRD (stabil, 1.34 mEUR) și SNP (-0.11%, 1.26 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Politica

Birourile Permanente ale Camerei Deputatilor și Senatului au decis ca plenul Parlamentului sa se reuneasca luni pentru ca guvernul sa-si angajeze raspunderea in vederea adoptarii proiectului de buget pentru 2020 și a legii de modificare a OUG 114.

## Stiri companii

### Transgaz <TGN>

Rusia, Ucraina și UE au ajuns la un acord de principiu privind tranzitul de gaze naturale. Cele trei parti au ajuns la un acord asupra tuturor elementelor cheie, însă detaliile acordului încă nu au fost facute publice. Potrivit unui oficial UE, acordul reprezintă o veste bună pentru Europa, Rusia și Ucraina.

### Nuclearelectrica <SNN>

AGOA și AGEA respinge distribuirea de dividende suplimentare în valoare de 512.6 mRON.

### Transelectrica <TEL>

Fitch reconfirma rating-ul BBB cu perspectiva stabilă, dar retrage simultan rating-ul din considerente comerciale. Rating-ul reflectă abordarea responsabilă în cadrul activităților operaționale și profilul solid ca operator de transport și sistem al Companiei, având venituri susținute de baza activelor reglementate (BAR).

### Bursa de Valori București <BVV>

Obligațiunile Golden Foods Snacks încep astăzi tranzacționarea pe Sistemul Multilateral de Tranzacționare al BVB, valoarea emisiunii 4.7 mRON (47,000 titluri în valoare de 100 mRON fiecare) cu o maturitate de 3 ani, rata cuponului 9%, plătit trimestrial.

### Romgaz <SNG>

Niculăe Havrițel a renunțat la mandatul de administrator al companiei, ca urmare a desemnării în funcția de secretar de stat în cadrul Ministerului Economiei, Energiei și Mediului de Afaceri.

### Alro <ALR>

Convocare AGEA și AGOA în 21 ianuarie (data de referință: 13 ianuarie) pentru aprobarea unei noi facilități de credit în valoare de 40 mUSD, de la Black Sea Trade și Development Bank, având ca scop finanțarea cheltuielilor aferente programului de investiții pentru 2018-2019.

Piata telecom: Guvernul a decis abrogarea articolului din OUG 114 care prevede amendarea cu până la 10% din cifra de afaceri a furnizorilor de rețele de comunicații electronice care încheie contracte de instalare fără existența dreptului de acces sau în lipsa autorizației de construire.

## Macroeconomie

INSSE: Revizuirea a ratelor de creștere economică pentru 2018 de la 4.1% an/an la 4.4% an/an.

Rata de ocupare a populației a urcat la 71.8% în 3Q19, peste obiectivul strategiei Europa 2020.

Min.Fin. s-a împrumutat cu 1 mRON (peste nivelul programat de 800 mRON) din titluri de stat scadente în 2024 la un cost mediu de 4.10%, raportul cerere/oferta a fost de 3.6x vs. 1.7x; a respins ofertele băncilor pentru licitația cu certificate pe 12 luni de 500 mRON.

Lista completa de dividende propuse pentru 2019 poate fi accesată aici:  
VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DELIMITARE A RASPUNDERII 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 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 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 publică emise de BT Capital Partners poate fi consultată accesând <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 20 Dec 2019 10:50

Data primei diseminări: 20 Dec 2019 10:52

## 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@birl.ro](mailto:andrei.radulescu@birl.ro)  
 T: (+4) 0374 697 575  
 M: (+4) 0754 035 080