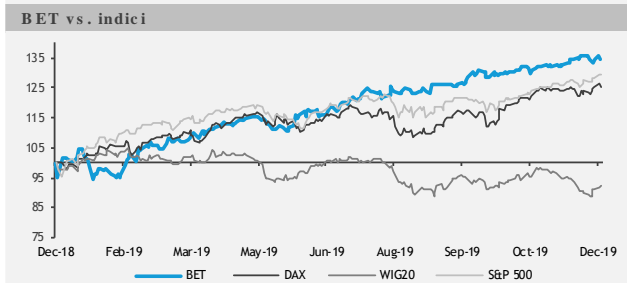


| Calendar | Referinta | Sursa | Ora | Data |
|---------------------|-----------|-------|-------|---------|
| Piata inchisa | | BVB | | 24 dec. |
| Piata inchisa | | BVB | | 25 dec. |
| Piata inchisa | | BVB | | 26 dec. |
| Tendinte economice | DEC-FEB | INSSE | 09:00 | 27 dec. |
| Indicatori monetari | NOV | NBR | 10:00 | 27 dec. |
| Piata inchisa | | BVB | | 31 dec. |
| Piata inchisa | | BVB | | 01 ian. |
| Piata inchisa | | BVB | | 02 ian. |



| Statistici Piata | Valoare | zi/zi | YTD | |
|-----------------------|-----------|-----------|--------|-------|
| Capitalizare bursiera | mdEUR | 23.27 | 0.21% | 27.6% |
| Lichiditate zilnică | mEUR | 4.65 | -27.9% | 14.3% |
| Indici | Valoare | zi/zi | YTD | |
| BET | top 15 RO | 9,885.6 | -0.04% | 33.9% |
| BET-XT | top 25 RO | 906.6 | 0.16% | 33.2% |
| WIG20 | Polonia | 2,128.0 | -0.3% | -6.5% |
| S&P 500 | SUA | 3,221.2 | 0.5% | 28.5% |
| DAX | Germania | 13,318.9 | 0.8% | 26.1% |
| TOPIX | Japonia | 1,733.1 | -0.2% | 16.0% |
| SSEC | China | 3,004.9 | -0.4% | 20.5% |
| Marfuri | Valoare | zi/zi | an/an | |
| Petrol WTI COMEX | USD/bbl | 60.19 | -1.68% | 31.2% |
| Aur COMEX | USD/uncie | 1,477.65 | -0.08% | 17.3% |
| Cupru COMEX | USD/livra | 2.81 | -0.53% | 3.8% |
| Valute | Valoare | zi/zi | an/an | |
| EUR/RON | 4.7736 | -0.008% | 2.4% | |
| Piata Monetara | Valoare | an/an | | |
| Dobanda referinta | 2.50% | 75pb | | |
| ROBOR 3M | 3.22% | 19pb | | |
| Titluri de stat 10Y | 4.60% | -23pb | | |
| 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 | 0.4405 | -0.23% | 47.3% | 0.07 | 6.0x | 0.8x | 2,759.8 | 3.5% | 0.027 | 7.8% | 24,952 |
| BRD | 15.60 | 1.30% | 42.9% | 2.4 | 6.6x | 1.4x | 1219.9 | 7.5% | 1.640 | 12.6% | 10,872 |
| SNG | 37.4 | -0.66% | 26.1% | 4.0 | 9.3x | 1.9x | 1185.1 | 18.9% | 4.170 | 12.9% | 14,415 |
| TGN | 363 | -0.27% | 20.2% | 35.7 | 10.2x | 1.2x | 224.7 | -25.1% | 21.660 | 6.3% | 4,274 |
| EL | 10.6 | -1.40% | 8.4% | 0.2 | 47.1x | 0.6x | 160.9 | -48.9% | 0.730 | 6.5% | 3,672 |
| DIG*** | 32.4 | -1.52% | 28.3% | -0.7 | -49.5x | 4.4x | 104.5 | 15.9% | 0.500 | 1.8% | 3,240 |
| TEL | 19.75 | 0.25% | -9.2% | 0.8 | 25.2x | 0.5x | 73.6 | -24.5% | n/a | n/a | 1,448 |
| SNN | 14.22 | 2.16% | 54.6% | 1.8 | 7.7x | 0.6x | 415.9 | 29.6% | 1.257 | 14.5% | 4,288 |
| COTE | 79.6 | 0.00% | 5.4% | 7.7 | 10.3x | 1.1x | 50.1 | 14.5% | 7.468 | 8.9% | 689 |
| M | 33.9 | 0.30% | 31.4% | 0.9 | 37.8x | 4.5x | 16.3 | 66.6% | n/a | n/a | 751 |
| SFG | 19.1 | 2.14% | 1.7% | 0.6 | 31.3x | 5.2x | 31.7 | -1.9% | 0.352 | 1.4% | 741 |
| WINE | 22.2 | -0.89% | 31.4% | 2.1 | 10.7x | 3.3x | 26.2 | 14.8% | 0.950 | 5.0% | 444 |
| BVB | 25.8 | 0.39% | 20.0% | 1.0 | 25.4x | 1.9x | 6.3 | -19.8% | 1.126 | 4.8% | 208 |
| FP | 1.19 | 0.00% | 33.7% | 0.28 | 4.3x | 0.8x | 1,936.1 | 103.8% | 0.090 | 9.9% | 9,061 |
| SIF1 | 2.73 | 1.87% | 28.8% | 0.27 | 10.2x | 0.5x | 126.5 | 93.3% | n/a | n/a | 1,413 |
| SIF2 | 1.59 | 1.60% | 42.0% | 0.10 | 15.5x | 0.7x | 112.8 | 81.7% | 0.030 | 2.5% | 1,593 |
| SIF3 | 0.382 | 1.06% | 88.2% | 0.08 | 5.0x | 0.7x | 164.2 | 158.7% | 0.012 | 4.9% | 834 |
| SIF4 | 0.84 | 0.24% | 44.8% | 0.08 | 10.5x | 0.4x | 75.7 | 111.1% | n/a | n/a | 678 |
| SIF5 | 2.54 | 0.79% | 27.1% | 0.22 | 11.7x | 0.7x | 117.5 | 33.1% | 0.150 | 7.2% | 1,474 |
| TLV | 2,580 | -0.39% | 35.8% | 0.3 | 8.0x | 1.6x | 1,568.7 | 26.4% | 0.170 | 7.7% | 13,457 |

*YUAN 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 oferit perioadei de referință;

Sumar plata

Indicele BET a scăzut marginal în ședința de vineri, în timp ce BET-FI a urcat (BET -0.04%, BET-FI +0.89%). Volumele zilnice au fost de 4.65 mEUR, sub media ultimilor 12 luni de 9.00 mEUR, cu zero tranzacții pe piața DEAL. TLV (-0.39%, 1.50 mEUR), FP (stabil, 1.27 mEUR) și SNP (-0.23%, 0.42 mEUR) au fost cele mai tranzacționate.

Știri companii

Fondul Proprietatea <FP>

Actionarii Hidroelectrica au aprobat distribuirea de dividende suplimentare în valoare de 1 mdRON, din surplusul realizat din rezerve din reevaluare.

Transgaz <TGN>

Sistemul național de gaze s-a aflat în dezechilibru major din cauza excedentului semnificativ de gaze din conducte.

În consecință, operatorul a marit limita superioară a volumelor de gaz din sistem, iar acum sistemul național se află în stare de prealerta. Surplusul a fost cauzat în principal de temperaturi mai blande, comparativ cu ceea ce se aștepta pentru acest sezon rece. Depozitele de înmagazinare sunt pline cu gaze, iar acum sistem de gaze naturale se confruntă cu un excedent.

MedLife <M>

Finalizează achiziția Centrului Medical Micromedica - unul dintre cele mai importante furnizori de servicii medicale private din Moldova, cu o cifră de afaceri de 18 mRON în 2018. Micromedica are în componență 6 unități medicale localizate în Piatra Neamț, Bacău, Roman, Bicăz, Roznov și Târgu Neamț.

SIF-uri: Președintele Klaus Iohannis promulga Legea Fondurilor de Investiții Alternative.

Bursa de Valori București <BVB>, Banca Transilvania <TLV>

Obligațiunile BT Leasing (BTL) încep astăzi tranzacționarea la BVB, având o valoare totală de 40 mEUR (400 de titluri cu o valoare nominală de 100,000 EUR fiecare), cu o dobândă variabilă platibilă semestrial.

Listarea cuprinde două emisiuni separate:

- 215 titluri în valoare de 100,000 EUR fiecare, cu scadența în 2024 și o rată de dobândă compusă din EURIBOR 6M + componenta fixă de 1.75%;

- 185 titluri în valoare de 100,000 EUR fiecare, cu scadența în 2024 și o rată de dobândă compusă din EURIBOR 6M + 2%.

Emisiunea de obligațiuni a fost intermediată de BT Capital Partners.

Digi Communications <DIG>

Compania analizează posibilitatea emiterii de obligațiuni cu o valoare minimă de 100,000 EUR fiecare, cu scadența la 10 ani.

Romgaz <SNG>

Desfășurare astăzi AGO pentru revocarea membrilor CA, alegerea membrilor provizorii ai CA și stabilirea indemnizației acestora, la solicitarea Ministerului Economiei, Energiei și Mediului de Afaceri.

Macroeconomie

Nu au fost identificate fluxuri importante de știri pentru ziua de azi.

Lista completă de dividende propuse pentru 2019 poate fi accesată 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 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 uneia 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: 23 Dec 2019 11:07

Data primei diseminări: 23 Dec 2019 11:09

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