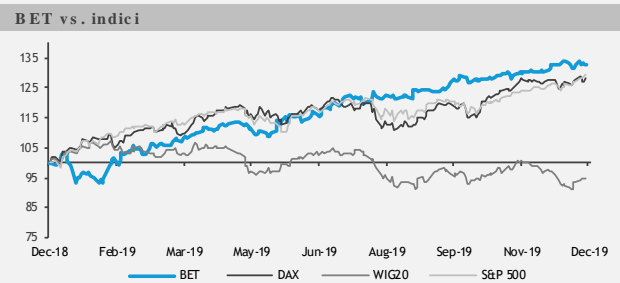


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Piata inchisa		BVB		31 dec.
Piata inchisa		BVB		01 ian.
Piata inchisa		BVB		02 ian.
Rezervele internationale	DEC	BNR	10:00	03 ian.
Ratele de dobanda la banci	NOV	BNR	10:00	03 ian.
IFN active si pasive bilantiere	3Q19	BNR	10:00	03 ian.
IPPI	NOV	INSSE	09:00	06 ian.
Indicatori de risc bancar: credi	NOV	BNR	10:00	06 ian.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.35	0.56%	28.1%
Lichiditate zilnica	mEUR	6.72	96.0%	65.2%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,948.5	0.71%	34.7%
BET-XT	top 25 RO	911.9	0.65%	34.0%
WIG20	Polonia	2,151.7	0.4%	-5.5%
S&P 500	SUA	3,240.0	0.5%	29.2%
DAX	Germania	13,337.1	0.3%	26.3%
TOPIX	Japonia	1,733.2	0.1%	16.0%
SSEC	China	3,007.4	0.0%	20.6%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	61.49	-0.06%	37.8%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,510.55	-0.04%	18.5%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.82	-1.31%	5.6%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7799	0.010%	2.9%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.20%	18pb	
Titluri de stat 10Y		4.53%	-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)
SNP	0.447	1.59%	46.3%	0.07	6.1x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	25,320
BRD	15.80	0.51%	37.6%	2.4	6.7x	1.5x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	11,011
SNG	37.1	0.41%	29.5%	4.0	9.2x	1.9x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	14,299
TGN	358.5	-0.42%	12.4%	35.7	10.0x	1.2x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	4,221
EL	10.65	2.90%	8.7%	0.2	47.3x	0.6x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,690
DIGI***	32.4	1.25%	26.6%	-0.7	-49.5x	4.4x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,240
TEL	19.65	0.00%	-10.3%	0.8	25.1x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,440
SNN	14.2	1.28%	83.5%	1.8	7.7x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,281
COTE	79.6	0.00%	3.5%	7.7	10.3x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	689
M	33.9	3.67%	30.4%	0.9	37.8x	4.5x	16.3	66.6%	n/a	n/a	751
SFG	18.6	0.27%	-4.9%	0.6	30.4x	5.0x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	722
WINE	22.2	-0.89%	36.0%	2.1	10.7x	3.3x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	444
BVB	26	0.78%	20.4%	1.0	25.6x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	209
FP	1.205	0.42%	36.0%	0.28	4.3x	0.8x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	9,175
SIF1	2.73	0.00%	31.9%	0.27	10.2x	0.5x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,413
SIF2	1.59	0.00%	34.7%	0.10	15.5x	0.7x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,593
SIF3	0.39	1.30%	84.8%	0.08	5.1x	0.7x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	852
SIF4	0.842	-0.47%	38.9%	0.08	10.5x	0.4x	75.7	111.1%	n/a	n/a	680
SIF5	2.56	0.39%	24.3%	0.22	11.8x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,485
TLV	2.590	0.19%	29.6%	0.3	8.0x	1.6x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,509

*VUAN intocreste BVPS 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 oferent perioadei de referinta;

Sumar plata

Piata bursiera a inchis pe verde sedinta de vineri (BET +0.71%, BET-FI +0.28%). Volumele zilnice au fost de 6.72 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.10 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. FP (+0.42%, 4.53 mEUR), TLV (+0.19%, 0.59 mEUR) si SNG (+0.41%, 0.23 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Plata bursiera este inchisa in perioada 31 decembrie - 02 ianuarie (Anul Nou). Tranzactionarea va fi reluata vineri, 03 ianuarie.

Stiri companii

Electrica <EL>
 ANRE solicita Hidroelectrica sa vanda 1.01 TWh catre Electrica, ceea ce reprezinta 55% din cantitatea sa de energie electrica reglementata de 1.84 TWh pentru 1H20 (presa)
 Furnizorul de ultima instanta beneficiaza de cel mai mic pret de pe piata locala, intrucat producatorul de energie electrica trebuie sa-si vanda cantitatile de electricitate la un pret reglementat de 102.54 RON/MWh.

Romgaz <SNG>
 Consiliul de Administratie alege in functia de Presedinte al CA pe Stan-Oltean Manuela-Petronela si aproba componenta comitetelor consultative.

Romgaz <SNG>
 Completare ordine de zi AGEA din 15 ianuarie 2020: aprobarea majorarii capitalului social al filialei companiei - Depogaz, prin aport in natura la capitalul social al filialei cu active imobilizate detinute de companie, folosite pentru activitatea de inmagazinare.

Macroeconomie

BNR: creditul neguvernamental s-a majorat cu 0.1% luna/luna si 7.2% an/an la 268.7 mdRON in noiembrie.

BNR: depozitul neguvernamental a crescut cu 1.8% luna/luna si 9.9% an/an la 365.6 mdRON in noiembrie.

BNR: raportul credite/depozite s-a diminuat la 75.3% in noiembrie de la 76.6% in octombrie.

Numarul Insolventelor a scazut cu 24.4% an/an la 5,830 in perioada 11M19 (Oficiul National al Registrului Comertului).

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 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 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.

Remunerația 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: 30 Dec 2019 10:14

Data primei diseminări: 30 Dec 2019 10:16

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