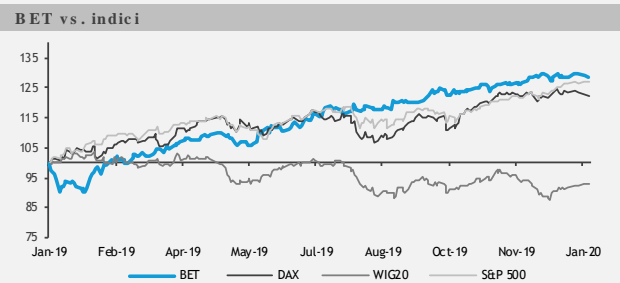


| Calendar | Referinta | Sursa | Ora | Data |
|---------------------------------|-----------|-------|-------|---------|
| Somajul BIM | NOV | INSSE | 09:00 | 09 ian. |
| Comertul int'l cu bunuri (est.) | NOV | INSSE | 09:00 | 09 ian. |
| Venit si cheltuieli gospodarii | 3Q19 | INSSE | 09:00 | 10 ian. |
| Castigul salarial mediu lunar | NOV | INSSE | 09:00 | 13 ian. |
| Balanta de plati | NOV | BNR | 10:00 | 13 ian. |
| Bilant FI (non-FM) | NOV | BNR | 10:00 | 13 ian. |
| Datoria externa | NOV | BNR | 10:00 | 13 ian. |
| Investitii directe | NOV | BNR | 10:00 | 13 ian. |



| Statistici Piata | Valoare | zi/zi | YTD |
|-----------------------|----------------|------------------|--------------|
| Capitalize bursiera | mdEUR | 23.31 | 0.28% |
| Lichiditate zilnica | mEUR | 8.74 | 73.6% |
| Indici | Valoare | zi/zi | YTD |
| BET | top 15 RO | 9,885.5 | 0.20% |
| BET-XT | top 25 RO | 906.8 | 0.13% |
| WIG20 | Polonia | 2,145.0 | -1.3% |
| S&P 500 | SUA | 3,237.2 | -0.3% |
| DAX | Germania | 13,226.8 | 0.8% |
| TOPIX | Japonia | 1,725.1 | 2% |
| SSEC | China | 3,104.8 | 0.69% |
| Marfuri | Valoare | zi/zi | an/an |
| Petrol WTI COMEX | USD/bbl | 64.63 | 2.15% |
| Aur COMEX | USD/uncie | 1,593.25 | 1.82% |
| Cupru COMEX | USD/livra | 2.80 | 0.35% |
| Valute | Valoare | zi/zi | an/an |
| EUR/RON | 4.7750 | -0.021% | 2.4% |
| Piata Monetara | Valoare | an/an | |
| Dobanda referinta | 2.50% | 75pb | |
| ROBOR 3M | 3.18% | 24pb | |
| Titluri de stat 10Y | 4.42% | -23pb | |
| Indicari 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 | 0.45 | 0.22% | 42.9% | 0.07 | 6.1x | 0.8x | 2,759.8 | 3.5% | 0.027 | 7.8% | 25,490 |
| BRD | 15.62 | -0.13% | 31.9% | 2.4 | 6.6x | 1.4x | 1219.9 | 7.5% | 1.640 | 12.6% | 10,886 |
| SNG | 36.7 | 0.69% | 24.0% | 4.0 | 9.1x | 1.8x | 1185.1 | 18.9% | 4.170 | 12.9% | 14,145 |
| TGN | 350 | 1.16% | 8.4% | 35.7 | 9.8x | 1.1x | 224.7 | -25.1% | 21.660 | 6.3% | 4,121 |
| EL | 10.8 | -0.46% | 8.0% | 0.2 | 47.9x | 0.6x | 160.9 | -48.9% | 0.730 | 6.5% | 3,742 |
| DIGI*** | 32.4 | -1.82% | 23.7% | -0.7 | -49.5x | 4.4x | 104.5 | 15.9% | 0.500 | 1.8% | 3,240 |
| TEL | 19.8 | 0.25% | -8.3% | 0.8 | 25.3x | 0.5x | 73.6 | -24.5% | n/a | n/a | 1,451 |
| SNN | 14.2 | 0.28% | 59.9% | 1.8 | 7.7x | 0.6x | 415.9 | 29.6% | 1.257 | 14.5% | 4,281 |
| COTE | 79.8 | 0.76% | 0.4% | 7.7 | 10.3x | 1.1x | 50.1 | 14.5% | 7.468 | 8.9% | 691 |
| M | 33.5 | 0.60% | 20.1% | 0.9 | 37.3x | 4.4x | 16.3 | 66.6% | n/a | n/a | 742 |
| SFG | 18.9 | -1.56% | -2.9% | 0.6 | 30.9x | 5.1x | 31.7 | -1.9% | 0.352 | 1.4% | 733 |
| WINE | 22.2 | 1.37% | 30.6% | 2.1 | 10.7x | 3.3x | 26.2 | 14.8% | 0.950 | 5.0% | 444 |
| BVB | 25.4 | 1.20% | 15.5% | 1.0 | 25.0x | 1.9x | 6.3 | -19.8% | 1.126 | 4.8% | 204 |
| FP | 1.195 | 0.00% | 32.8% | 0.28 | 4.3x | 0.8x | 1,936.1 | 103.8% | 0.090 | 9.9% | 9,099 |
| SIF1 | 2.7 | -0.74% | 27.4% | 0.27 | 10.1x | 0.5x | 126.5 | 93.3% | n/a | n/a | 1,397 |
| SIF2 | 1.6 | -0.62% | 29.4% | 0.10 | 15.6x | 0.8x | 112.8 | 81.7% | 0.030 | 2.5% | 1,603 |
| SIF3 | 0.39 | 0.26% | 73.7% | 0.08 | 5.1x | 0.7x | 164.2 | 158.7% | 0.012 | 4.9% | 852 |
| SIF4 | 0.84 | -0.47% | 37.7% | 0.08 | 10.5x | 0.4x | 75.7 | 111.1% | n/a | n/a | 678 |
| SIF5 | 2.55 | 0.39% | 20.6% | 0.22 | 11.8x | 0.7x | 117.5 | 33.1% | 0.150 | 7.2% | 1,479 |
| TLV | 2.555 | 0.39% | 21.1% | 0.3 | 7.9x | 1.5x | 1,568.7 | 26.4% | 0.170 | 7.7% | 13,327 |

*VAN inlocuiește 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

Indicele BET a crescut usor in sedinta de ieri, in timp ce indicele BET-FI s-a corectat (BET +0.20%, BET-FI -0.18%). Volumele zilnice au fost de 8.74 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 7.94 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+0.39%, 5.14 mEUR), BRD (-0.13%, 1.19 mEUR) si FP (stabil, 1.19 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Ministrul Finantelor, Florin Citu, afirma ca deficitul bugetar nu va depasi 3.6% din PIB, taxele urmand sa ramana neschimbate si in anul curent.

Stiri companii

Romgaz <SNG>

Renunta la intentia de a achizitiona un combinat chimic si la in considerare constructia unei fabrici de metanol - o investitie estimata la 300 mEUR (e-nergla.ro) Conform unui studiu economic, combinatul chimic ar consuma cca. 77,100 mc de gaze/ora si ar urma sa obtina profit in 2028, iar compania ar recupera investitia (estimata la 2.5 mdeUR) in 28 ani.

Fondul Proprietatea <FP>

Oferta publica de rascumparare de actuni trimisa spre aprobare la ASF Fondul intentioneaza sa achizitioneze pana la 200 mil. actiuni, atat sub forma de actiuni, cat si de GDR-uri. Mai multe detalii, inclusiv pretul, vor fi anuntate la primirea aprobarii ASF, in termen de 10 zile lucratoare.

Fondul de pensii: Florin Citu declara ca contributiile la Pilonul II vor fi majorate la 5% anul viitor (de la 3.75% in prezent) si vor ajunge la 6%, asa cum prevede legea.

Plata telecom: Vodafone, Telekom, Orange si RCS & RDS au fost amendati cu 1.61 mRON, pentru nerespectarea cerintelor de acoperire cu serviciul de voce mobila.

Macroeconomie

BNR: desfasoara astazi prima sedinta de politica monetara din 2020.

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

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 08 Jan 2020 10:30

Data primei diseminări: 08 Jan 2020 10:32

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

 **BT Capital Partners**
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Direct**
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Asset Management S.A.I.**
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Mic**
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Leasing**
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Operational Leasing**
Grupul Financiar Banca Transilvania

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