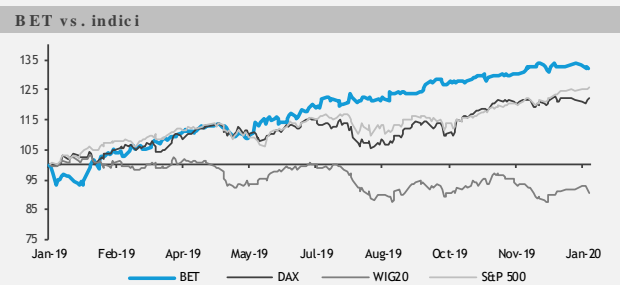


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Castigul salarial mediu lunar	NOV	INSSE	09:00	13 ian.
Balanta de plati	NOV	BNR	10:00	13 ian.
Bilant FI (no n-FM)	NOV	BNR	10:00	13 ian.
Datoria externa	NOV	BNR	10:00	13 ian.
Investitii directe	NOV	BNR	10:00	13 ian.
Comertul international cu ser	NOV	BNR	10:00	13 ian.
Balanta de plati	NOV	BNR	10:00	13 ian.
P.B (prov. 2)	3Q19	INSSE	09:00	14 ian.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.36	0.60%	-0.3%
Lichiditate zilnica	mEUR	7.14	1.5%	12.5%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,939.6	0.84%	-0.4%
BET-XT	top 25 RO	912.1	0.80%	-0.3%
WIG20	Polonia	2,157.6	2.0%	0.3%
S&P 500	SUA	3,274.7	0.7%	1.7%
DAX	Germania	13,495.1	1.3%	1.9%
TOPIX	Japonia	1,729.1	2%	0.4%
SSEC	China	3,094.9	0.9%	1.8%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	59.55	0.15%	13.7%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,551.75	-0.36%	20.0%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.80	-0.49%	5.1%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7774	-0.004%	2.3%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.18%	28pb
Titluri de stat 10Y			4.39%	-26pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
P.B (an/an)		3.00%	3Q19	
IPC (an/an)		3.77%	Nov-19	
Rata somajului		4.00%	Nov-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%	50.3%	0.07	6.1x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	25,490
BRD	15.56	0.39%	37.2%	2.4	6.6x	1.4x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	10,844
SNG	36.45	0.41%	27.0%	4.0	9.0x	1.8x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	14,049
TGN	352	2.47%	11.4%	35.7	9.9x	1.2x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	4,144
EL	10.8	1.41%	10.2%	0.2	47.9x	0.6x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,742
DIGI***	33.2	1.22%	27.7%	-0.7	-50.8x	4.6x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,320
TEL	19.8	0.00%	-6.2%	0.8	25.3x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,451
SNN	14.4	0.70%	73.5%	1.8	7.8x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,342
COTE	80	0.50%	1.8%	7.7	10.3x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	693
M	34	-0.29%	25.0%	0.9	37.9x	4.5x	16.3	66.6%	n/a	n/a	753
SFG	19.25	-0.26%	-2.6%	0.6	31.5x	5.2x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	747
WINE	22.4	0.90%	32.2%	2.1	10.8x	3.3x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	448
BVB	25.2	0.00%	12.0%	1.0	24.8x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	203
FP	1.2	0.42%	35.6%	0.28	4.3x	0.8x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	9,137
SIF1	2.74	1.48%	31.7%	0.27	10.3x	0.6x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,418
SIF2	1.605	0.31%	31.6%	0.10	15.6x	0.8x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,608
SIF3	0.389	0.78%	72.5%	0.08	5.1x	0.7x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	850
SIF4	0.842	0.72%	38.5%	0.08	10.5x	0.4x	75.7	111.1%	n/a	n/a	680
SIF5	2.63	0.38%	25.2%	0.22	12.2x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,526
TLV	2.610	1.95%	27.9%	0.3	8.1x	1.6x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,614

*UAN intocreste BVPS la FP si SIF; **randament DPS - calculat relativ la pret ajustat 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 inchis pe verde sedinta de ieri (BET +0.84%, BET-FI +0.62%). Volumele zilnice au fost de 7.14 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 7.95 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. FP (+0.42%, 2.47 mEUR), TLV (+1.95%, 1.17 mEUR) si SNP (+0.22%, 1.06 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Electrica <EL>, Transelectrica <TEL>

ANRE va reduce tarifele de distributie si transport a energiei electrice, in urma eliminarii taxei de 2%

Tarifele de distributie vor fi reduce cu 1.7% - 1.8%, incepand cu 15 ianuarie. De asemenea, tariful de transport va fi diminuat cu 1.9% pana la 17.97 RON/MWh.

In ceea ce priveste filialele Electrica, se vor aplica urmatoarele tarife de distributie pentru joasa tensiune: 106.50 RON/MWh pentru SDTN, 126.05 RON/MWh pentru SDMN, respectiv 106.53 RON/MWh pentru SDTS.

Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

IPO-uri ale unor mari companii ale statului, precum Hidroelectrica si CEC Bank, ar putea incuraja alte listari ale companiilor locale private, potrivit Florin Vasiliu, Liderul departamentului asistenta in tranzactii, EY Romania

Reprezentantul EY adauga, de asemenea, ca listarea marilor companii de stat va creste capitalizarea bursiera locala, lichiditatea pietei si apetitul investitorilor.

Transgaz <TGN>

Ucraina confirma ca tranzitul de gaze prin conducta Trans-Balkan (cele trei conducte de tranzit prin Romania) catre Bulgaria si Turcia a fost oprit; gazul din Rusia este livrat numai in Romania si Republica moldova (presa).

OMV Petrom <SNP>

Presedintele Iohannis a declarat ca posibilitatea ExxonMobil de a-si vinde participatia catre Gazprom nu este reala, iar tranzactia va fi incheiata in conformitate cu legislatia locala.

Transelectrica <TEL>

DI. Corneliu-Bogdan Marcu este numit membru provizoriu al Directoratului pana in data de 20 aprilie 2020.

Macroeconomie

Rata de economisire a populatiei a scazut la 13.8% in 3Q19 de la 15% in 2Q19.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 718.4 mRON (peste nivelul de 600 mRON) din titluri scadente in 2031 la un cost mediu de 4.72% (+3pb vs. noiembrie), raportul cerere/oferta a fost de 1.9x vs. 1.4x.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 299.9 mRON (conform planificarii) din titluri scadente la 12 luni, la un cost mediu de 3.26%, raportul cerere/oferta a fost de 2.1x.

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 in Romania de catre BT Capital Partners, o societate de servicii de investitii financiare ale carei activitati sunt reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF).

Prezentul raport emis de BT Capital Partners sale are un caracter pur informativ si nu este conceput/prevazut in scopul utilizarii ca instrument auxiliar in procesul de luare a deciziilor de investitii si nici in scopul utilizarii acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii. Orice persoana care intelege sa foloseasca prezentul raport in procesul de luare a deciziilor de investitii, precum si utilizarea acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii, isi asuma in mod expres toate riscurile aferente, BT Capital Partners neavand nici o obligatie legala sau de orice alta natura fata de persoana in discutie 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 vanzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investitii cu privire la instrumente financiare mentionate in rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare mentionate in rapoarte.

Informatiile care stau la baza prezentului raport au fost obtinute din surse publice, considerate, in limita datelor disponibile publice, relevante si de incredere cum ar fi: Institute de Statistica, Banci Centrale, Agentii Financiare & Organizatii Interne si Internationale, etc. Lista de mai sus nu este exhaustiva, BT Capital Partners avand dreptul sa modifice in orice moment si fara un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem insa atentia cu privire la faptul ca acuratetea/corectitudinea acestor informatii din surse publice nu poate fi verificata, atestata si/sau contestata de institutia noastra.

Opiniile analitice exprimate in prezentul raport reflecta punctul de vedere al analistilor la momentul publicarii, rezultat prin rationament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate in prezentul raport pot sa nu coincida cu pozitia tuturor societatilor din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu buna-credinta, fara omisiuni intentionate si in conditii limitate de acces la informatii: a) existat acces doar la datele si informatiile facute publice de catre organisme si organizatii nationale si internationale. Prezentul raport nu contine si/sau nu este fundamentat pe date care pot sa fie considerate informatii privilegiate in sensul legii aplicabile, BT Capital Partners respectand in totalitate cerintele legale privind gestiunea informatiei privilegiate si cele privind prevenirea abuzului de piata, precum si a celor legate de conflictul de interese.

Atragem atentia cu privire la faptul ca prezentul raport nu reprezinta servicii sau activitati de investitii in sensul pachetului legislativ european MIFID II/MIFIR, astfel incat subliniem ca persoanele care folosesc informatiile din prezentul raport nu beneficiaza de protectia oferita de cadrul de reglementare mentionat mai sus, fiind singurii raspunzatori pentru orice potential prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informatii. Prezentul raport al BT Capital Partners ar putea fi nepotrivit pentru unii investitori (in functie de situatia financiara, orizontul si obiectivele investitionale). Subliniem ca prezentul raport nu reprezinta o recomandare individuala si/sau personalizata unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natura. Acest raport nu a fost emis la solicitarea unei terte parti fata de BT Capital Partners si/sau in legatura cu realizarea uneia sau mai multor tranzactii cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire in prezentul raport fluctueaza in timp, iar performanta trecuta nu constituie sub nicio forma un indicator pentru performanta viitoare. Totodata, subliniem faptul ca investitiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicatii in prezentul raport. Altfel spus, BT Capital Partners sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directa si/sau potentiala, rezultata din utilizarea elementelor publicate in acest raport.

Prezentul raport poate fi modificat oricand fara o notificare prealabila, BT Capital Partners rezervandu-si dreptul de a intrerupe publicarea fara aviz prealabil.

Remuneratia autorilor prezentului raport nu este in niciun fel influentata de opiniile exprimate in cadrul acestuia.

BT Capital Partners, angajatii sau colaboratorii sai sau ai grupului din care face parte pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat in acest raport.

Reproducerea totala sau partiala a acestui raport este permisa doar prin mentionarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiza publice emise de BT Capital Partners poate fi consultata accesand <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 10 Jan 2020 9:52

Data primei diseminari: 10 Jan 2020 9:54

CONTACT

Rareş Iclenzan / Analist Financiar
rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 778 841

Banca Transilvania – Sediul Central
Str. G. Baritiu, Nr. 8
Cluj-Napoca, Romania

Banca Transilvania – CRB
Soseaua Bucuresti-Ploiesti, Nr. 43, Sector 1
Bucuresti, Romania

Banca Transilvania Financial Group



BTCP TRADING TEAM

Florin Cazan / Director Vanzari si 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 / Sef Departament Analiza
irina.railean@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 778 842

Daniela Chilari / Analist Financiar
daniela.chilari@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 665 262

Rareş Iclenzan / Analist Financiar
rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 778 841

Andrei Şandor / Analist Financiar Junior
andrei.sandor@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 694 815

BT MACRO RESEARCH

Andrei Rădulescu, PhD / Director Analiza Macroeconomica
andrei.radulescu@birl.ro
T: (+4) 0374 697 575
M: (+4) 0754 035 080