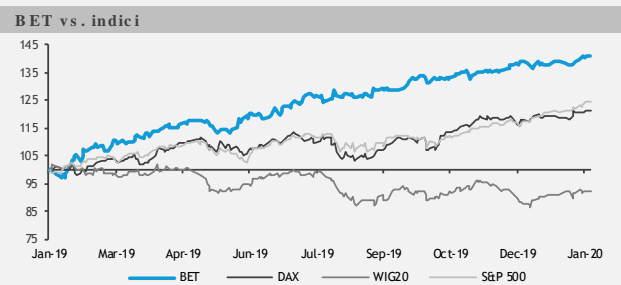


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Piata inchisa		BVB		24 ian.
Indicatori monetari	DEC	BNR	10:00	27 ian.
Tendinte economice	JAN-MAR	INSSE	09:00	28 ian.
Somajul BM	DEC	INSSE	09:00	30 ian.
Autorizatiile de constructii	DEC	INSSE	09:00	30 ian.
Ratele de dobanda la banci	DEC	BNR	10:00	31 ian.
IPPI	DEC	INSSE	09:00	04 feb.
CA comert cu amanuntul		INSSE	09:00	05 feb.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.74	0.14%	1.3%
Lichiditate zilnica	mEUR	5.15	-35.8%	-18.8%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	10,095.3	0.08%	1.2%
BET-XT	top 25 RO	937.4	0.43%	2.5%
WIG20	Polonia	2,178.1	0.1%	1.3%
S&P 500	SUA	3,329.6	0.0%	3.4%
DAX	Germania	13,548.9	0.2%	2.3%
TOPIX	Japonia	1,744.2	0.5%	1.3%
SSEC	China	3,095.8	0.7%	1.8%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	58.80	0.44%	9.0%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,560.97	0.28%	22.0%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.85	-0.17%	5.7%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7788	-0.008%	1.5%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.16%	19pb
Titluri de stat 10Y			4.36%	-78pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)			3.00%	3Q19
IPC (an/an)			4.04%	Dec-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	0.448	0.67%	44.5%	0.07	6.1x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	25,377
BRD	15.96	0.00%	48.1%	2.4	6.8x	1.5x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	11,123
SNG	37.3	-1.06%	31.3%	4.0	9.2x	1.9x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	14,376
TGN	334	1.37%	2.8%	35.7	9.4x	1.1x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	3,932
EL	10.85	1.40%	10.7%	0.2	48.2x	0.7x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,759
DIGI***	33.8	-1.17%	31.3%	0.9	37.0x	4.6x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,380
TEL	19.95	-1.72%	-1.2%	0.8	25.5x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,462
SNN	15	-0.92%	94.8%	1.8	8.1x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,523
COTE	80.8	1.00%	1.0%	7.7	10.4x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	700
M	36.2	-0.55%	34.1%	0.9	40.3x	4.8x	16.3	66.6%	n/a	n/a	802
SFG	20	0.00%	0.7%	0.6	32.7x	5.4x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	776
WINE	23	0.00%	38.9%	2.1	11.1x	3.4x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	460
BVB	25.7	-0.39%	16.3%	1.0	25.3x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	207
FP	1.255	0.00%	52.1%	0.28	4.5x	0.8x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	9,556
SIF1	2.99	1.70%	50.3%	0.27	11.2x	0.6x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,547
SIF2	1.825	2.24%	52.3%	0.10	17.8x	0.9x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,829
SIF3	0.434	4.08%	95.5%	0.08	5.7x	0.8x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	948
SIF4	0.97	5.66%	67.2%	0.08	12.1x	0.5x	75.7	111.1%	n/a	n/a	783
SIF5	2.76	1.10%	32.7%	0.22	12.8x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,601
TLV	2.630	0.19%	46.3%	0.3	8.2x	1.6x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,718

*VAN inlocuiește BVPS la FP și 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 ieri (BET +0.08%, BET-FI +1.76%). Volumele zilnice au fost de 5.15 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 7.91 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+0.19%, 1.08 mEUR), SIF5 (+1.10%, 0.84 mEUR) si FP (stabil, 0.44 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

PSD este in discutii cu partidele politice pentru a depune motiunea de cenzura impotriva Guvernului Orban si a anuntat ca au fost stranse 115 semnaturi pana in prezent (conform presedintelui Interimar al PSD, Marcel Ciolacu).

Stiri companii

Transgaz <TGN>

Consumul tehnologic a scazut la valori minime istorice de 0.49% din gazele naturale vehiculate

OST national a reusit sa obtina in 2019 cel mai mic procent al pierderilor sistemului national de gaze din istoria companiei, fiind atins un nivel minim de 0.49%. Potrivit companiei, acesta este apropiat de cel al marilor operatori din UE, iar acest rezultat vin in urma numeroaselor masuri adoptate cu scopul de a reduce consumul tehnologic.

Banca Transilvania <TLV>

Program rascumparare 3.7 mil. actiuni in suma de 9.8 mRON intre 13 - 17 ianuarie.

Plata energetica: ANRE reduce rata reglementata de rentabilitate (RRR) pentru distribuitorii de gaze naturale de la 6.9% la 5.66%, in vigoare din 30 aprilie.

Plata energetica: Guvernul analizeaza posibilitatea renuntarii la plata redeventelor offshore incasate in bani si inlocuirea acestora cu plata in natura, cel mai probabil pentru alimentarea consumatorilor vulnerabili si a CET-urilor.

Banci: OTP Bank este in negocieri pentru preluarea Garanti Bank, ceea ce va determina cresterea cotel de plata la aproape 5%.

Macroeconomie

BNR a derulat o noua operatiune depo in valoare de 6.6 mdRON (+73.3% fata de saptamana anterioara), la o rata de dobanda de 2.5% p.a. si o maturitate de 7 zile.

Mln.Fin. s-a imprumutat cu 715.5 mRON (peste nivelul tinta 600 mRON) din titluri scadente in 2026 la un cost mediu de 4.04% (-6pb vs. decembrie), raportul cerere/oferta a fost de 1.4x vs. 1.8x.

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.

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: 21 Jan 2020 10:43

Data primei diseminări: 21 Jan 2020 10:46

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@btrl.ro
 T: (+4) 0374 697 575
 M: (+4) 0754 035 080