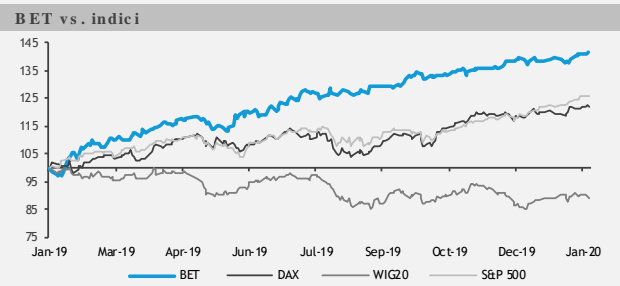


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Indicatori monetari	DEC	BNR	10:00	27 ian.
Tendinta economice	JAN-MAR	INSSE	09:00	28 ian.
Somajul BM	DEC	INSSE	09:00	30 ian.
Autorizatiile de constructii	DEC	INSSE	09:00	30 ian.
Ratele de dobanda la banci	DEC	BNR	10:00	31 ian.
IPP I	DEC	INSSE	09:00	04 feb.
Rezervele internationale	JAN	BNR	10:00	03 feb.
CA comert cu amanuntul		INSSE	09:00	05 feb.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalize bursiera	mdEUR	23.91	0.64%	2.1%
Lichiditate zilnica	mEUR	9.65	-16.0%	52.1%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 15 RO	10,219.8	0.87%	2.4%
BET-XT	top 25 RO	945.7	0.62%	3.4%
WIG20	Polonia	2,154.3	0.3%	0.2%
S&P 500	SUA	3,295.5	-0.9%	2.3%
DAX	Germania	13,576.7	1.4%	2.5%
TOPIX	Japonia	1,730.4	0.0%	0.5%
SSEC	China	2,976.5	0.0%	-2.1%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	54.49	-1.98%	3.5%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,571.55	0.55%	22.6%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.69	-1.65%	-0.2%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON		4.7790	0.000%	0.5%
Piata Monetara	Valoare	an/an		
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.16%	13pb	
Titluri de stat 10Y		4.32%	-8lpb	
Indicatori Macro	Nivel	Referinta		
PIB (an/an)	3.00%	3Q19		
IPC (an/an)	4.04%	Dec-19		
Rata somajului	4.00%	Nov-19		

Sumar plata

Piata bursiera a inchiis pe verde sedinta de joi (BET +0.87%, BET-FI +0.23%). Volumele zilnice au fost de 9.65 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 7.82 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+0.57%, 3.13 mEUR), SNG (-0.80%, 1.72 mEUR) si FP (+1.95%, 1.46 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

OMV Petrom <SNP>

Lanseaza procedura de vanzare a campurilor de petrol si gaze din Kazahstan si a angajat banca de investitii Jefferies pentru a gestiona vanzarea; ofertele pot fi depuse pana pe 27 martie.

Alro <ALR>

Primeste suma de 40 mEUR prin schema de ajutor de stat pentru sprijinirea consumatorilor industriali prin intermediul certificatelor de emisii de CO2, care sunt afectati negativ de preturile ridicate ale energiei electrice care includ, de asemenea, preturile crescute ale certificatelor de emisii CO2.

Romgaz <SNG>

Incheie un act additional pentru prelungirea termenului de executie a contractului incheiat cu consorziul format din Duro Felguera si Romelectro pentru constructia noii centrale termoelectrice de la Iernut.

SIF Transilvania <SIF3>

Inalta Curte de Casatie si Justitie a respins recursul formulat de Marius-Adrian Moldovan impotriva deciziei civile pronuntata de Curtea de Apel Brasov prin care s-a aprobat decizia Consiliului de Supraveghere privind inlocuirea acestuia din functia de Vicepresedinte in functia de membru al Directoratului.

Nuclearelectrica <SNN>, Electrica <EL>

Semneaza un contract cu SDMN - subsidiara Electrica in valoare de 6.1 mRON pentru vanzare energie angro in perioada 01 iulie - 31 decembrie 2020.

Nuclearelectrica <SNN>

Finalizeaza o procedura de achizitie suplimentara pentru prestari de servicii de evaluare si analiza in vederea re tehnologizarii Unitatii 1, in valoare de cca. 7.3 mEUR (presa).

Fondul Proprietatea <FP>

Corectia datelor privind randamentul total al pretului actiunii publicate in raportul semestrial la 6M19 (31.8% in loc de 21.2%) si in raportul trimestrial la 3Q19 (27.2% in loc de 16.9%).

Fondul Proprietatea <FP>

Conform legii FIA intrata in vigoarea de la 23 ianuarie, Fondul este calificat drept un fond de investitii alternativ destinat investitorilor de retail, avand un termen de 6 luni sa isi modifice documentatia de functionare in acord cu Legea FIA si sa solicite avizarile necesare.

SIF Banat-Crisana <SIF1>

Convocare AGEA in 10 martie (data ref. 20 februarie) pentru a aproba abrogarea actului normativ referitor la limitele de detinere de 5% din capitalul social al fondului.

SIF Muntenia <SIF4>

Convocare AGEA in 12 martie (data ref. 20 februarie) pentru abrogarea actului normativ referitor la limitele de detinere de 5% din capitalul social al fondului si reducerea capitalului social de la 807 mil. actiuni la 784.6 mil. actiuni, in urma derularii ofertei publice de rascumparare de actiuni in perioada 04 - 17 septembrie 2019.

Macroeconomie

Eurobondurile romanesti in valoare de 3.3 mEUR, cu scadenta la 12 ani, si respectiv 30 ani, au inceput joi tranzactionarea pe bursele Internationale; ultimul pret de inchidere pentru titluri cu scadenta la 12 ani este de 101.1 EUR, respectiv 101.5 EUR pentru cele la 30 ani.

Consiliul Fiscal prognozeaza un deficit bugetar din PIB cuprins intre 4.6% - 4.8% in 2020.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 300 mRON (conf. planificarilor) din titluri scadente in 2034 la un cost mediu de 4.78% (-29pb vs. decembrie), raportul cerere/oferta a fost de 1.8x fata de 1.2x.

Lista completa de dividende propuse pentru 2019 poate fi accesata [aici](#).
VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDERII DE LA FINELE RAPORTULUI

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	0.449	0.45%	41.6%	0.07	6.1x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	25,433
BRD	16.36	1.87%	53.8%	2.4	6.9x	1.5x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	11,401
SNG	37.15	-0.80%	32.0%	4.0	9.2x	1.9x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	14,318
TGN	335.5	1.67%	0.3%	35.7	9.4x	1.1x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	3,950
EL	10.8	0.00%	9.1%	0.2	47.9x	0.6x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,742
DIGI***	34.5	0.58%	31.2%	0.9	37.8x	4.7x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,450
TEL	20.2	0.00%	3.1%	0.8	25.8x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,481
SNN	15.02	0.00%	94.3%	1.8	8.2x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,529
COTE	81.2	-0.73%	1.0%	7.7	10.5x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	703
M	36.5	1.39%	39.8%	0.9	40.7x	4.8x	16.3	66.6%	n/a	n/a	808
SFG	19.5	0.00%	-0.3%	0.6	31.9x	5.3x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	757
WINE	23	0.00%	38.9%	2.1	11.1x	3.4x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	460
BVB	25.5	-0.78%	12.3%	1.0	25.1x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	205
FP	1.305	1.95%	59.5%	0.28	4.7x	0.8x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	9,936
SIF1	2.96	0.00%	48.0%	0.27	11.1x	0.6x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,532
SIF2	1.79	-2.19%	49.4%	0.10	17.4x	0.8x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,794
SIF3	0.45	2.04%	102.7%	0.08	5.9x	0.8x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	983
SIF4	0.94	-1.47%	60.4%	0.08	11.8x	0.5x	75.7	111.1%	n/a	n/a	759
SIF5	2.74	0.00%	31.4%	0.22	12.7x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,590
TLV	2.630	0.57%	50.1%	0.3	8.2x	1.6x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,718

*VUA inlocuiește BVPS la FP și SIF; **randament DPS - calculat relativ la pret ajustat din perioada cum-dividend de referinta; ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar oferent perioadei de referinta;

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 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: 27 Jan 2020 11:43

Data primei diseminări: 27 Jan 2020 11:46

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