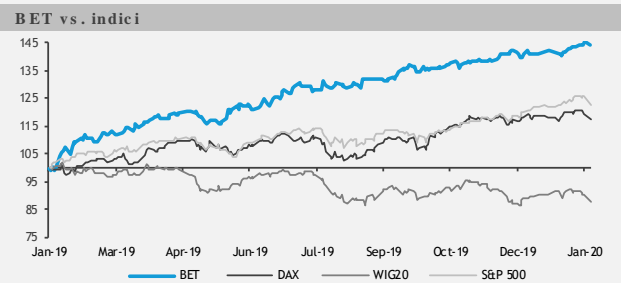


| Calendar | Referinta | Sursa | Ora | Data |
|-------------------------------|-----------|-------|-------|---------|
| Somajul BIM | DEC | INSSE | 09:00 | 30 ian. |
| Auto riziunile de constructii | DEC | INSSE | 09:00 | 30 ian. |
| Ratele de dobanda la banci | DEC | BNR | 10:00 | 31 ian. |
| IPPI | DEC | INSSE | 09:00 | 04 feb. |
| Rezervele internationale | JAN | BNR | 10:00 | 03 feb. |
| CA comert cu amanuntul | | INSSE | 09:00 | 05 feb. |
| BRD - rezultate financiare | 4Q19 | BVB | | 06 feb. |
| SNP - rezultate financiare | 4Q19 | BVB | | 06 feb. |



| Statistici Piata | | Valoare | zi/zi | YTD |
|----------------------------|-----------|----------|-----------|--------|
| Capitalizare bursiera | mdEUR | 23.59 | -1.34% | 0.7% |
| Lichiditate zilnica | mEUR | 23.53 | 143.7% | 270.8% |
| Indici | | Valoare | zi/zi | YTD |
| BET | top 15 RO | 10,105.4 | -1.12% | 1.3% |
| BET-XT | top 25 RO | 934.6 | -1.17% | 2.2% |
| 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 | 54.19 | -2.52% | 4.2% |
| Aur _{COMEX} | USD/uncie | 1,571.55 | 0.55% | 20.6% |
| Cupru _{COMEX} | USD/livra | 2.69 | -1.65% | 0.0% |
| Valute | | Valoare | zi/zi | an/an |
| EUR/RON | | 4.7790 | 0.000% | 0.3% |
| Piata Monetara | | Valoare | an/an | |
| Dobanda referinta | | | 2.50% | 75pb |
| ROBOR 3M | | | 3.16% | 5pb |
| Titluri de stat 10Y | | | 4.29% | -84pb |
| 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 | 0.435 | -3.12% | 35.3% | 0.07 | 5.9x | 0.8x | 2,759.8 | 3.5% | 0.027 | 7.8% | 24,640 |
| BRD | 16.00 | -2.20% | 60.0% | 2.4 | 6.8x | 1.5x | 1219.9 | 7.5% | 1.640 | 12.6% | 11,150 |
| SNG | 36.9 | -0.67% | 31.6% | 4.0 | 9.1x | 1.9x | 1185.1 | 18.9% | 4.170 | 12.9% | 14,222 |
| TGN | 332 | -1.04% | 2.8% | 35.7 | 9.3x | 1.1x | 224.7 | -25.1% | 21.660 | 6.3% | 3,909 |
| EL | 10.75 | -0.46% | 9.0% | 0.2 | 47.7x | 0.6x | 160.9 | -48.9% | 0.730 | 6.5% | 3,724 |
| DIGI*** | 34.1 | -1.16% | 30.7% | 0.9 | 37.4x | 4.7x | 104.5 | 15.9% | 0.500 | 1.8% | 3,410 |
| TEL | 20 | -0.99% | 0.5% | 0.8 | 25.6x | 0.5x | 73.6 | -24.5% | n/a | n/a | 1,466 |
| SNN | 15.02 | 0.00% | 89.6% | 1.8 | 8.2x | 0.6x | 415.9 | 29.6% | 1.257 | 14.5% | 4,529 |
| COTE | 81.2 | 0.00% | 1.9% | 7.7 | 10.5x | 1.1x | 50.1 | 14.5% | 7.468 | 8.9% | 703 |
| M | 36.2 | -0.82% | 35.6% | 0.9 | 40.3x | 4.8x | 16.3 | 66.6% | n/a | n/a | 802 |
| SFG | 19.5 | 0.00% | 0.5% | 0.6 | 31.9x | 5.3x | 31.7 | -1.9% | 0.352 | 1.4% | 757 |
| WINE | 23.2 | 0.87% | 42.1% | 2.1 | 11.2x | 3.4x | 26.2 | 14.8% | 0.950 | 5.0% | 464 |
| BVB | 25.5 | 0.00% | 14.3% | 1.0 | 25.1x | 1.9x | 6.3 | -19.8% | 1.126 | 4.8% | 205 |
| FP | 1.305 | 0.00% | 60.1% | 0.28 | 4.7x | 0.8x | 1,936.1 | 103.8% | 0.090 | 9.9% | 9,936 |
| SIF1 | 2.9 | -2.03% | 45.0% | 0.27 | 10.9x | 0.6x | 126.5 | 93.3% | n/a | n/a | 1,501 |
| SIF2 | 1.755 | -1.96% | 50.3% | 0.10 | 17.1x | 0.8x | 112.8 | 81.7% | 0.030 | 2.5% | 1,759 |
| SIF3 | 0.446 | -0.89% | 102.7% | 0.08 | 5.9x | 0.8x | 164.2 | 158.7% | 0.012 | 4.9% | 974 |
| SIF4 | 0.932 | -0.85% | 63.5% | 0.08 | 11.7x | 0.5x | 75.7 | 111.1% | n/a | n/a | 752 |
| SIF5 | 2.73 | -0.36% | 31.6% | 0.22 | 12.6x | 0.7x | 117.5 | 33.1% | 0.150 | 7.2% | 1,584 |
| TLV | 2.615 | -0.57% | 60.4% | 0.3 | 8.1x | 1.6x | 1,568.7 | 26.4% | 0.170 | 7.7% | 13,640 |

*VAN 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 aferent perioadei de referinta;

Sumar plata

Piata bursiera a scazut in sedinta de ieri (BET -1.12%, BET-FI -0.92%). Volumele zilnice au fost de 23.53 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 7.89 mEUR, cu 6.04 mEUR pe piata DEAL si 8.90mEUR (ART) pe piata POF. FP (stabil, 2.62 mEUR), TLV (-0.57%, 2.34 mEUR) si BRD (-2.20%, 1.15 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Digi Communications <DIGI>

RCS & RDS lanseaza o oferta de obligatiuni senioare garantate in valoare de 800 mEUR, in doua transe, cu scadenta in 2025 si 2028, cu plata semestriala a dobanzilor, pentru a fi listate pe Euronext Dublin; suma va fi utilizata, in principal, pentru refinantarea datoriei existente

Obligatiunile vor avea o valoare nominala de 100,000 EUR fiecare si vor fi garantate de Digi Communications, DIGI Ungaria, Invitel si DIGI Spania. In prezent, obligatiunile au un rating B1 (Moody's) si BB (S&P). Unul dintre angajamentele ofertei este faptul ca indicatorul de solvabilitate (datorie neta/EBITDA) nu trebuie sa depaseasca 4.25x.

Sumele atrase sunt destinate a fi utilizate astfel:

- 550 mEUR - rascumpararea ofertei din 2023;
- 22.3 mEUR - prima de replata anticipata si dobanda acumulata, neplatita;
- 88.9 mEUR - rambursarea principalului aferent contractului de facilitare de credit 2016;
- 73.4 mEUR - rambursarea anticipata a principalului aferent contractului de facilitare de credit 2018;
- 54.8 mEUR - scopuri corporative generale;
- 10.6 mEUR - plata costului, cheltuielii si taxe.

In legatura cu oferta, compania a efectuat ajustari in situatiile financiare la 9M19 neauditate, profitul net modificandu-se de la 23.9 mEUR la 24.9 mEUR.

Tranzgaz <TGN>

Ungaria ar putea primi gaze naturale prin conducta TurkStream prin Bulgaria si Serbia in 2021 - 2022, evitand astfel coridorul BRUA ca ruta de transport.

Tranzgaz <TGN>

Convocare AGOA in 04 martie (data ref. 21 februarie) pentru aprobarea mai multor puncte de pe ordinea de zi

- finantarea "Planului de Dezvoltare a Sistemului National de Transport gaze naturale in perioada 2019 - 2028";
- aprobarea BVC 2020 si a estimarilor pentru anii 2021 - 2022;
- revizuirea indicatorilor cheie de performanta din Planul de administrare in perioada 2017 - 2021.

SIF Oltenia <SIF5>

Solicitor de convocare AGEA de catre SIF Banat-Crisana si SIF Muntenia pentru abrogarea actului normativ referitor la limitele de detinere de 5% din capitalul social al fondului. Cererea de convocare va fi supusa spre analiza Consiliului de Administratie.

Banca Transilvania <TLV>

Program rascumparare 2.7 mil. actiuni in suma de 7.1 mRON intre 20 - 23 ianuarie.

Banci: EximBank a achizitionat Banca Romaneasca de la NBG pentru 61 mEUR, potrivit presedintelui EximBank

In urma acestei tranzactii, statul prin detinerile sale va ajunge la o cota de aproape 10% din sectorul bancar.

Macroeconomie

BNR: creditul neguvernamental s-a diminuat cu 0.4% luna/luna, dar s-a majorat cu 6.6% an/an la 267.6 mdRON in decembrie.

BNR: depozitul neguvernamental a urcat cu 3.1% luna/luna si cu 11.5% an/an la 367.7 mdRON in decembrie.

BNR: raportul credite/depozite s-a diminuat la 72.8% in decembrie.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 736.3 mRON (peste nivelul tinta de 500 mRON) din titluri scadente in 2023 la un cost mediu de 3.78% (-7pb vs ianuarie), raportul cerere/oferta a fost de 2.9x fata de 1.6x.

Managerii se asteapta in primul trimestru la consolidarea activitatii din industrie, comert cu amanuntul si servicii si la o contractare a activitatii in constructii.

Lista completa de dividende propuse pentru 2019 poate fi accesata aici:
VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDEII 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 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 explicați 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: 28 Jan 2020 11:48

Data primei diseminări: 28 Jan 2020 11:51

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