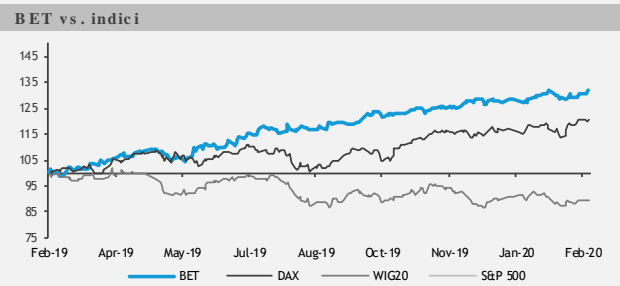


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Indicatori monetari	JAN	BNR	10.00	25 feb.
SIF5 - rezultate financiare	4Q19	BVB		25 feb.
SNG - rezultate financiare	4Q19	BVB		25 feb.
SNG - teleconferinta rezultate	4Q19	BVB		25 feb.
SNN - rezultate financiare	4Q19	BVB		26 feb.
SNN - teleconferinta rezultate	4Q19	BVB		26 feb.
TGN - teleconferinta rezultate	4Q19	BVB		27 feb.
TLV - rezultate financiare	4Q19	BVB		27 feb.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.52	-0.62%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.62	-4.1%
<b>Indici</b>	<b>Valoare</b>	<b>zi/zi</b>	<b>YTD</b>
BET	top 15 RO	10,144.2	-0.60%
BET-XT	top 25 RO	936.0	-0.45%
WIG20	Polonia	2,099.9	-0.7%
S&P 500	SUA	n/a	n/a
DAX	Germania	13,664.0	-0.9%
TOPIX	Japonia	1,674.5	0.2%
SSEC	China	3,030.2	1.84%
<b>Marfuri</b>	<b>Valoare</b>	<b>zi/zi</b>	<b>an/an</b>
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	53.70	0.77%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,621.40	0.62%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.59	-0.73%
<b>Valute</b>	<b>Valoare</b>	<b>zi/zi</b>	<b>an/an</b>
EUR/RON		4.7834	0.094%
<b>Piata Monetara</b>	<b>Valoare</b>	<b>an/an</b>	
Dobanda referinta		2.50%	75pb
ROBOR 3M		3.03%	-22pb
Titluri de stat 10Y		3.96%	-94pb
<b>Indicatori Macro</b>	<b>Nivel</b>	<b>Referinta</b>	
PIB (an/an)		4.30%	4Q19
IPC (an/an)		3.60%	Jan-20
Rata somajului		3.90%	Dec-19

Sursa: INSEE, EUROSTAT, BNR, BVB, MF, ZF, PROFIT.ro, AGERPRES, Reuters, EquityRT

## Sumar plata

Piata bursiera s-a corectat in sedinta de ieri (BET -0.60%, BET-FI +0.23%). Volumele zilnice au fost de 4.62 mEUR, sub media ultimilor 12 luni de 7.70 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. BRD (+0.61%, 1.15 mEUR), TLV (-0.96%, 0.84 mEUR) si FP (stabil, 0.71 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Digi Communications <DIGI>

Profit net in 4Q19 de 16.9mEUR sustinut de o crestere robusta a vanzarilor Operatorul de telecomunicatii a inregistrat venituri in crestere cu 10.5% an/an care au atins nivelul de 311.3mEUR. In acelasi timp, costurile au crescut cu 5.9% an/an la 271.9mEUR. Astfel, profitul operational a inregistrat o imbunatire semnificativa fata de anul trecut si a ajuns la 39.5mEUR. Cu rezultatul financiar ajungand la 18.3mEUR, profitul net a revenit de la o pierdere de 2.9 mEUR in 4Q18 la 16.9mEUR in 4Q19.

La nivel cumulat, vanzarile au ajuns la un nivel impresionant de 1.2 mdEUR in 2019, intrucat Operatorul a reusit sa isi mareasca numarul de clienti cu 1.2mn in mare parte provenind din Romania si Spania. Profitul net in 2019 a crescut la 41.8 mEUR fata de 18mEUR anul trecut.

### MedLife <M>

In 4Q19 profitul net a.m. s-a deteriorat semnificativ cu 84% trim/trim la 0.8 mRON

Veniturile operatorului de servicii medicale private au urcat cu 5.6% trim/trim la 256.3 mRON, inregistrand crestere la nivelul tuturor liniilor de activitate. Aceasta evolutie a fost sustinuta, in principal, de segmentul Spitale care a raportat cel mai mare avans al veniturilor de +8.2% trim/trim (+20.7% an/an) la 59.3 mRON, urmat de Clinici cu 6.7% trim/trim (+25.3% an/an) la 80.3 mRON si Laboratoare cu 4.8% trim/trim (+20% an/an) la 40.2 mRON. In ceea ce priveste costurile, Opex-ul a crescut cu 8.2% an/an la 246.6 mRON. Prin urmare, rezultatul operational al companiei s-a diminuat semnificativ cu 20% trim/trim la 12.5 mRON. In final, performanta operationala slaba combinata cu un rezultat financiar negativ semnificativ mai mare si cu cresterea cheltuielilor cu impozitul pe profit au determinat prabusirea cu 84% trim/trim a profitului net, la 1.4 mRON.

### Compet <COTE>

Profitul net pe 4Q19 in scadere abrupta de 55.8% an/an la 7.5mRON

Compania a inregistrat o deteriorare semnificativa a profitabilitatii in ultimul trimestru al anului. Desi cifra de afaceri a urcat usor cu 2.1% an/an la 103.6 mRON, cheltuielile operationale au crescut puternic cu 13.9% an/an si au determinat o inrautatare a EBIT, care a scazut cu 55.6% an/an, la 7.9 mRON. Pentru intreg anul 2019, profitul net s-a diminuat cu 5.1% an/an la 57.6 mRON.

### Romgaz <SNG>

Consiliul de Administratie va aproba saptamana urmatoare termenii participarii cu 20% in proiectul de realizare a terminalului LNG de la Alexandroupolis, conform Directorului General, Adrian Volintiru

### SIF Moldova <SIF2>

Fondul a depasit pragul de detinere de 5% in SIF3, ca urmare a dlmnuarii capitalului fondului. Procentul de detinere a fost redus la 4.99% dupa vanzarea a 656,000 actiuni.

### Transelectrica <TEL>

ANRE constata aprobarea numirii unui membru ineligibil in CS provizoriu, conform deciziei AGA din noiembrie 2019

Autoritatea mentioneaza ca numirea dnei Stan-Olteanu Manuela Petronela a fost aprobata concomitent cu ocuparea de catre aceasta a unei pozitii de membru neexecutiv la un operator economic care desfasoara activitati de productie de energie. Compania informeaza ca va contesta sanctiunea ANRE deoarece decizia AGEA nu a intrat efectiv in vigoare, membrul propus neacceptand mandatul.

### Transelectrica <TEL>

Completare convocator AGA din 5 martie cu urmatoarele puncte:

- numirea a trei membri provizorii in CS, cu durata mandatului pana in 29 Mar;
- aprobarea profilului CS si respectiv a membrilor CS;
- declansarea procesului de selectie a membrilor CS.

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)
<b>SNP</b>	0.423	-1.05%	22.6%	0.07	5.7x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	23,960
<b>BRD</b>	16.40	0.61%	37.8%	2.4	7.0x	1.5x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	11,429
<b>SNG</b>	35.45	-1.12%	10.8%	4.0	8.8x	1.8x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	13,663
<b>TGN</b>	330	-2.94%	-3.4%	35.7	9.2x	1.1x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	3,885
<b>EL</b>	10.7	-1.38%	-0.4%	0.2	47.5x	0.6x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,707
<b>DIGI***</b>	34.6	0.58%	23.8%	0.9	37.9x	4.7x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,460
<b>TEL</b>	20.5	0.00%	-6.0%	0.8	26.2x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,503
<b>SNN</b>	15.94	0.38%	73.4%	1.8	8.7x	0.7x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,806
<b>COTE</b>	81.6	0.00%	2.4%	7.7	10.5x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	706
<b>M</b>	38.4	-0.26%	41.2%	0.9	42.8x	5.1x	16.3	66.6%	n/a	n/a	850
<b>SFG</b>	19.6	-0.76%	-0.3%	0.6	32.1x	5.3x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	760
<b>WINE</b>	25.9	0.39%	43.9%	2.1	12.5x	3.8x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	518
<b>BVB</b>	25.1	-0.79%	9.1%	1.0	24.7x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	202
<b>FP</b>	1.37	0.00%	55.7%	0.28	4.9x	0.9x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	10,431
<b>SIF1</b>	2.87	-0.69%	33.5%	0.27	10.7x	0.6x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,485
<b>SIF2</b>	1.67	0.30%	44.5%	0.10	16.3x	0.8x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,674
<b>SIF3</b>	0.453	1.12%	81.2%	0.08	5.9x	0.8x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	980
<b>SIF4</b>	0.93	0.65%	50.5%	0.08	11.6x	0.5x	75.7	111.1%	n/a	n/a	751
<b>SIF5</b>	2.73	0.74%	33.2%	0.22	12.6x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,584
<b>TLV</b>	2.570	-0.96%	37.0%	0.3	8.0x	1.6x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,405

\*VAN inlocuete 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 oferent perioadei de referinta;

**SIF Oltenia <SIF5>**

Convocare AGEA in 25 martie (data ref. 12 martie) pentru a aproba modificarea actului constitutiv al societatii in vederea eliminarii limitelor de detinere de 5%, la solicitarea SIF Banat Crisana si SIF Muntenia.

**BRD Societe Generale <BRD>**

Banca Nationala a Romaniei a aprobat numirea lui Philippe Yves Henri Pierre Marie Thibaud in calitate de Director General Adjunct Riscuri.

**Romgaz <SNG>, Electrica <EL>**

Cel puțin 3 centrale termoelectrice, pe gaze naturale, vor fi construite cu o posibila finantare din Fondul de Modernizare al Comisiei Europene

Centrala de la Mintia va fi dezvoltata de Romgaz iar Electrica este unul dintre cei 3 ofertanti pentru centrala de la Fantanele.

**Macroeconomie**

Min.Fin. s-a imprumutat cu 738.5 mRON (peste nivelul tinta de 600 mRON) din titluri scadente in 2023 la un cost mediu de 3.37% (-41pb vs. Ianuarie), raportul cerere/oferta a fost de 2.2x vs. 2.9x.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 427.5 mRON (peste nivelul tinta de 300 mRON) din titluri scadente la 12 luni la un cost mediu de 2.95% (-31pb vs. Ianuarie), raportul cerere/oferta a fost de 1.4x.

## 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 institutia 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 unei 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 Feb 2020 10:48

Data primei diseminări: 21 Feb 2020 10:51

## CONTACT

**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar  
[rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro](mailto: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](mailto: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](mailto:irina.railean@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 842

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

**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar  
[rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro](mailto:rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 841

**Andrei Șandor** / Analist Financiar Junior  
[andrei.sandor@btcapitalpartners.ro](mailto:andrei.sandor@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 694 815

## BT MACRO RESEARCH

**Andrei Rădulescu, PhD** / Director Analiză Macroeconomică  
[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
 T: (+4) 0374 697 575  
 M: (+4) 0754 035 080