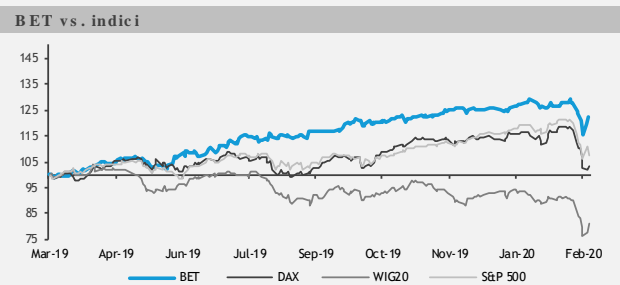


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Investitiile nete (prov)	4Q19	INSSE	09:00	09 mar.
P/B (prov. I)	4Q19	INSSE	09:00	10 mar.
EL - teleconferinta rezultate	4Q19	BVB		10 mar.
CPI	FEB	INSSE	09:00	11 mar.
Foreign trade (est.)	JAN	INSSE	09:00	11 mar.
Industrial production index	JAN	INSSE	09:00	12 mar.
Castigul salarial mediu lunar	JAN	INSSE	09:00	13 mar.
CA din industrie	JAN	INSSE	09:00	13 mar.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	2.188	-2.14%
Lichiditate zilnica	mEUR	13.94	40.0%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,594.0	-1.77%
BET-XT	top 25 RO	877.4	-1.84%
WIG20	Polonia	1,822.9	-2.0%
S&P 500	SUA	n/a	n/a
DAX	Germania	11,944.7	-1.5%
TOPIX	Japonia	1,515.7	0.9%
SSEC	China	3,071.7	2.0%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	45.89	-2.49%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,671.90	2.17%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.58	-0.60%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8086	0.060%
Piata Monetara	Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb
ROBOR 3M		2.87%	-35pb
Titluri de stat 10Y		3.94%	-90pb
Indicatori Macro	Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.30%	4Q19
IPC (an/an)		3.60%	Jan-20
Rata somajului		3.90%	Jan-20

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	0.385	-4.70%	8.5%	0.07	5.5x	0.7x	2,759.9	3.5%	0.027	2.7%	21,808
BRD	14.94	-3.49%	19.5%	2.4	6.3x	1.4x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	10,412
SNG	34.35	-1.43%	12.3%	4.0	8.5x	1.7x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	13,239
TGN	290	-3.97%	-15.3%	35.7	8.1x	1.0x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	3,414
EL	9.96	-0.90%	-4.6%	0.2	44.2x	0.6x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,451
DIGI***	32.3	-2.12%	26.7%	0.9	35.4x	4.4x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,230
TEL	19.3	-2.53%	-8.1%	0.8	24.7x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,415
SNN	15.14	-1.56%	62.8%	1.8	8.2x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,565
COTE	76.2	-0.26%	-3.7%	7.7	9.8x	1.0x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	660
M	35.9	-1.64%	32.0%	0.9	40.0x	4.7x	16.3	66.6%	n/a	n/a	795
SFG	18.45	-2.38%	-1.2%	0.6	30.2x	5.0x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	716
WINE	21.9	-3.52%	20.1%	2.1	10.6x	3.2x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	438
BVB	23.2	-0.85%	3.1%	1.0	22.8x	1.7x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	187
FP	1.35	0.37%	53.4%	0.28	4.8x	0.9x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	10,279
SIF1	2.73	-1.44%	21.9%	0.27	10.2x	0.5x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,413
SIF2	1.5	-1.96%	28.2%	0.10	14.6x	0.7x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,503
SIF3	0.377	-2.33%	51.4%	0.08	4.9x	0.7x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	815
SIF4	0.826	-2.82%	37.2%	0.08	10.3x	0.4x	75.7	111.1%	n/a	n/a	667
SIF5	2.5	-1.19%	23.2%	0.22	11.6x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,450
TLV	2.490	-0.60%	18.6%	0.3	7.7x	1.5x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	12,988

*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 aferent perioadei de referinta;

Sumar plata

Piata bursiera a inchis pe rosu sedinta de ieri (BET -1.77%, BET-FI -1.09%). Volumele zilnice au fost de 13.94 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 7.99 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL si 0.89mEUR din PPL pe piata POF. TLV (-0.60%, 4.71 mEUR), FP (+0.37%, 3.62 mEUR) si BRD (-3.49%, 0.92 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

OMV Petrom <SNP>

Ministrul Economiei asigura ca in discutia cu CEO-ul OMV Austria nu s-a discutat despre retragerea grupului din Neptun Deep

In urma intalnirii dintre CEO-ul OMV Austria, Reiner Seele si Ministrul desemnat al Economiei, Virgil Popescu, ministrul a punctat ca a fost adus in discutie si subiectul Legii Offshore. Ministrul a exclus faptul ca grupul OMV s-ar retrage din proiectul Neptun Deep, dar a reiterat pozitia sa cu privire la consensul politic pentru care pledeaza in ceea ce priveste adoptarea Legii Offshore.

Nuclearelectrica <SNN>

AGOA aproba BVC-ul aferent 2020

Profitul net este estimat in crestere cu 1.6% vs. FY19, pe seama unor venituri majorate (+6.1% an/an). In ceea ce priveste costurile, cheltuielile totale sunt bugetate mai mari cu 7.7% an/an - unde cheltuielile operationale sunt asteptate sa creasca cu 8.5% an/an, iar cheltuielile financiare sunt bugetate mai mici, -15.3% an/an. Pentru 2020, cheltuielile cu personalul sunt de asemenea estimate in crestere, +9.9% an/an.

Conpet <COTE>

AGOA aproba BVC-ul aferent 2020: profitul net in scadere cu 3.8% an/an, la 55.4 mRON.

Fondul Proprietatea <FP>

Structura actionariatului actualizata la final de februarie:

- actionari institutionali straini 16.09% (+0.07pp luna/luna);
- actionari institutionari romani 28.44% (+0.49pp luna/luna);
- PF nerezidente 3.05% (nemodificat luna/luna);
- PF romane 19.30% (-0.12pp luna/luna);
- Min. Finante 0.09% (nemodificat luna/luna);
- GDR-urile reprezinta 27.46% (-0.43pp luna/luna).

Transelectrica <TEL>

Cvorum Insuficient pentru AGOA si AGEA, a doua convocare are loc astazi.

SIF Banat Crisana <SIF1>

ASF cere Fondului sa adopte masurile necesare in cadrul AGEA convocata pentru data de 10 Mar cu privire la un grup de actionari care actioneaza in mod concentrat, prin nerespectarea Ilmitel Impuse de Legea 297/2004.

Purcari Winerles <WINE>

Paval Holding si-a majorat participatia la 5% din capitalul social al Companiei.

Piata energetica: Ieri Organizatia Tarilor Exportatoare de Petrol (OPEC) a cazut de acord asupra unui plan de reducere a productiei de titel cu 1.5 mil. de barili pe zi pentru a sprijini piata Planul depinde si de alaturarea Rusiei si Kazahstanului, aliatii din afara Organizatiei, cu care se vor purta discutii astazi in Viena.

Piata energetica: Procesul de vanzare a activelor CEZ (evaluate la 9.9 mdEUR) se desfasoara conform planului, investitorii asteptati sa depuna ofertele in 1H20.

Macroeconomie

Min. Fin. a Imprumutat 763.2 mRON din titluri scadente in Dec 2022 la un cost mediu de 3.12%, raportul cerere/oferta a fost de 1.6x.

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/prevăzut in scopul utilizării ca instrument auxiliar in procesul de luare a deciziilor de investitii si nici in scopul utilizării acestuia in orice etapa a prestării 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 prestării 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 publicării, rezultat prin rationament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate in prezentul raport pot sa nu coincidă cu pozitia tuturor societăților 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 acestor 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 unei 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 explicati 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: 06 Mar 2020 10:59

Data primei diseminari: 06 Mar 2020 11:02

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, 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

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 Analiza Macroeconomica
andrei.radulescu@birl.ro
T: (+4) 0374 697 575
M: (+4) 0754 035 080