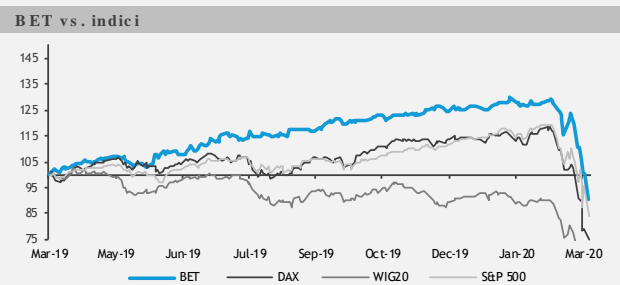


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Money indicators	FEB	NBR	10:00	24 mar.
Employment & unemployment	4Q19	INSSE	09:00	27 mar.
Economic trends	MAR-MAY	INSSE	09:00	27 mar.
EBS - Annual report	FY19	BVB		27 mar.
TEL - Earnings Conf Call	4Q19	BVB		27 mar.
Job vacancies	2019	INSSE	10:00	30 mar.
Residential building permits	FEB	INSSE	10:00	30 mar.
ILO Unemployment	FEB	INSSE	10:00	01 apr.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	16.54	-2.70%	-29.4%
Lichiditate zilnica	mEUR	11.56	-16.2%	82.2%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	7,292.7	-3.56%	-26.9%
BET-XT	top 25 RO	671.8	-3.40%	-26.6%
WIG20	Polonia	1,401.3	-2.0%	-34.8%
S&P 500	SUA	2,398.1	-5.2%	-25.6%
DAX	Germania	8,441.7	-5.6%	-36.3%
TOPIX	Japonia	1,270.8	0.2%	-26.2%
SSEC	China	2,728.8	-1.8%	-10.2%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	20.88	-22.26%	-64.7%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,486.35	-3.60%	14.0%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.13	-7.96%	-26.7%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8438	-0.021%	1.9%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.20%	10pb	
Titluri de stat 10Y		6.14%	129pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.30%	4Q19	
IPC (an/an)		3.05%	Feb-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 FY19 (mRON)	Δ an/an	DPS 2019 (RON)	randament DPS 2019	cap. bursiera (mRON)
SNP	0.2735	-2.84%	-24.0%	0.06	4.3x	0.5x	3,634.6	3.5%	0.027	7.8%	15,492
BRD	11.40	-5.00%	-10.0%	2.1	5.3x	1.0x	1492.2	-4.1%	1.640	12.6%	7,945
SNG	26.4	-1.68%	-13.4%	3.7	7.1x	1.3x	1428.3	4.5%	4.170	12.9%	10,175
TGN	225	-0.88%	-33.4%	29.7	7.6x	0.7x	349.5	-29.5%	21.660	6.3%	2,649
EL	8.5	-2.30%	-14.1%	0.6	13.9x	0.5x	206.7	-10.3%	0.730	7.2%	2,945
DIGI***	27	-2.88%	10.2%	2.0	13.6x	3.5x	198.3	136.5%	0.500	1.8%	2,700
TEL	15.7	1.29%	-24.3%	1.4	11.0x	0.4x	104.5	28.5%	n/a	n/a	1,151
SNN	11.32	-1.57%	19.8%	1.8	6.3x	0.5x	540.9	31.7%	1.257	14.5%	3,413
COTE	58.2	-0.34%	-24.7%	6.6	8.8x	1.5x	57.6	-5.1%	7.468	8.9%	504
M	28.9	-1.70%	7.4%	0.8	37.4x	3.8x	17.1	27.8%	n/a	n/a	640
SFG	13.5	-3.57%	-25.5%	1.4	9.5x	3.5x	55.2	129.6%	0.352	1.4%	524
WINE	18.4	-0.54%	0.9%	2.0	9.2x	2.4x	40.0	5.5%	0.950	5.0%	368
BVB	22.8	0.00%	-0.4%	0.8	28.3x	1.7x	6.5	-33.4%	1.126	4.8%	184
FP	1.1	-4.35%	24.7%	0.46	2.4x	0.6x	3,130.3	234.8%	0.090	9.9%	8,375
SIF1	2.25	-4.26%	3.2%	0.31	7.3x	0.4x	159.5	106.6%	n/a	n/a	1,164
SIF2	1.2	-0.83%	-3.4%	0.13	9.2x	0.5x	11.1	-77.9%	0.030	60.3%	1,203
SIF3	0.32	-3.03%	28.0%	0.08	3.8x	0.5x	181.8	173.2%	0.012	4.9%	692
SIF4	0.62	-6.06%	-1.6%	0.14	4.3x	0.3x	111.9	390.9%	n/a	n/a	500
SIF5	1.85	-3.39%	-11.1%	0.21	8.6x	0.5x	124.1	29.0%	0.150	7.2%	1,073
TLV	1.730	-5.46%	-16.0%	0.4	4.7x	1.0x	1,848.1	47.9%	0.170	7.7%	9,024

*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 oferent perioadei de referinta;

Sumar piata

Piata bursiera a continuat scaderea in sedinta de ieri (BET -3.56%, BET-FI -3.59%). Volumele zilnice au fost de 11.56 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 8.37 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-5.46%, 4.09 mEUR), SNG (-1.68%, 1.62 mEUR) si BRD (-5.00%, 1.48 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Guvernul are in vedere OUG privind masuri fiscale-bugetare pentru a sustine companiile afectate de epidemia de Coronavirus; proiect supus astazi aprobarii
Masurile pregatite prevad garantii din partea Statului in proportie de 80-90% pentru imprumuturile IMM-urilor ale caror activitate este afectata de COVID-19, cu valoarea finantarii pana in 10 mRON. Intregul pachet de masuri pentru sustinerea economiei reprezinta cca. 2% din valoarea PIB-ului, conform Ministrului de Finante, Florin Citu.

Stiri companii

BRD Societe Generale <BRD>

Banca amana plata a pana la 3 rate pentru clientii retail si extinde cu 3 luni durata facilitatilor pentru micro-intreprinderi.

Banca Transilvania <TLV>

Initiaza astazi un program de rascumparare de 5 mil. actiuni pana in 27 martie, din 35 mil. aprobate conform AGEA din 24 aprilie 2019 (pret maxim: 4 RON/actiune).

Piata telecom: ANCOM estimeaza o crestere cu pana la 50% in traficul retelelor de comunicatii, in contextul actual al muncii la distanta

Datorita utilizarii suplimentare a retelelor si serviciilor de comunicatii electronice, autoritatea solicita operatorilor de telefonie si internet sa pregateasca masurile necesare astfel incat situatiile de congestie sau intrerupere a traficului de voce si date sa fie evitate.

Banci: Ministrul Finantelor, Florin Citu, mentioneaza ca bancile comerciale locale pregatesc pe termen lung conditii mai relaxate fata de clienti; regulamentul BNR - printre care cel privind provizioanele pentru creditele neperformante - va trebui ajustat in acest sens.

Piata energetica: Pretul petrolului WTI - de referinta in SUA - scade cu 24% la 20.37 USD pe baril, pe seama cresterii ofertei din Arabia Saudita si reducerea cererii cauzate de restrictiile de calatorie pentru companiile aeriene din lume.

Macroeconomie

BNR adopta masuri pentru a asigura fluxuri de lichiditate catre banci, pregatind totodata modificari ale regulamentelor bancare prudentiale in scopul sprijinirii masurilor luate de catre bancile comerciale.

BCE anunta un program de cumparare de obligatiuni in valoare de 750 mEUR destinat datoriei publice si private, cu scopul de a minimiza repercusiunile economice ale pandemiei.

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/prevazut in scopul utilizarii ca instrument auxiliar in procesul de luare a deciziilor de investitii si nici in scopul utilizarii acestuia in orice etapa a prestarii 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 prestarii 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 publicarii, rezultat prin rationament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate in prezentul raport pot sa nu coincida cu pozitia tuturor societatilor 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 acestei 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 uneia 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 explicitati 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: 19 Mar 2020 10:18

Data primei diseminari: 19 Mar 2020 10:21

CONTACT

Rareş 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

Rareş Iclenzan / Analist Financiar
rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 778 841

Andrei Şandor / 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