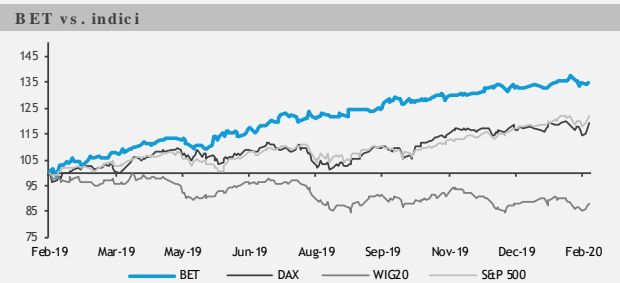


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
BRD - teleconferinta rezultate	4Q19	BVB		07 feb.
Sedinta de politica monetara		BNR		07 feb.
Comertul int'l cu bunuri (est.)	DEC	INSSE	09:00	10 feb.
Castigul salarial mediu lunar	DEC	INSSE	09:00	11 feb.
Indicii productiei industriale	DEC	INSSE	09:00	12 feb.
CA din industrie	DEC	INSSE	09:00	12 feb.
Comenzile noi din industrie	DEC	INSSE	09:00	12 feb.
Resursele de energie (prov.)	2019	INSSE	09:00	12 feb.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.55	1.03%	0.5%
Lichiditate zilnica	mEUR	9.17	-17.0%	44.4%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	10,107.4	0.71%	1.3%
BET-XT	top 25 RO	932.9	0.73%	2.0%
WIG20	Polonia	2,111.8	-0.5%	-1.8%
S&P 500	SUA	3,345.8	0.3%	3.9%
DAX	Germania	13,574.8	0.7%	2.5%
TOPIX	Japonia	1,737.0	2.1%	0.9%
SSEC	China	2,866.5	1.7%	-5.7%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	50.95	0.39%	-5.7%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,566.56	0.65%	19.9%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.60	0.75%	-8.3%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7651	-0.245%	0.5%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.18%	7pb
Titluri de stat 10Y			4.29%	-53pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		3.00%	3Q19	
IPC (an/an)		4.04%	Dec-19	
Rata somajului		3.90%	Dec-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)
<b>SNP</b>	0.43	1.53%	26.5%	0.07	5.8x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	24,357
<b>BRD</b>	16.34	-0.37%	42.1%	2.4	6.9x	1.5x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	11,387
<b>SNG</b>	35.5	1.00%	18.9%	4.0	8.8x	1.8x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	13,682
<b>TGN</b>	320	-0.62%	-1.8%	35.7	9.0x	1.1x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	3,768
<b>EL</b>	10.7	-0.93%	9.2%	0.2	47.5x	0.6x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,707
<b>DIGI***</b>	34.4	0.00%	27.4%	0.9	37.7x	4.7x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,440
<b>TEL</b>	19.95	-0.25%	0.3%	0.8	25.5x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,462
<b>SNN</b>	15.28	2.55%	79.8%	1.8	8.3x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,607
<b>COTE</b>	81.2	0.25%	2.8%	7.7	10.5x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	703
<b>M</b>	38.8	2.11%	46.4%	0.9	43.2x	5.1x	16.3	66.6%	n/a	n/a	859
<b>SFG</b>	19.5	0.00%	-4.2%	0.6	31.9x	5.3x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	757
<b>WINE</b>	23.9	1.27%	43.5%	2.1	11.6x	3.5x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	478
<b>BVB</b>	25.4	-1.17%	11.9%	1.0	25.0x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	204
<b>FP</b>	1.33	-0.37%	61.8%	0.28	4.8x	0.9x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	10,127
<b>SIF1</b>	2.89	2.12%	31.4%	0.27	10.8x	0.6x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,495
<b>SIF2</b>	1.69	0.60%	43.7%	0.10	16.5x	0.8x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,694
<b>SIF3</b>	0.445	1.37%	99.1%	0.08	5.8x	0.8x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	972
<b>SIF4</b>	0.95	0.00%	58.3%	0.08	11.9x	0.5x	75.7	111.1%	n/a	n/a	767
<b>SIF5</b>	2.71	0.37%	30.9%	0.22	12.5x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,572
<b>TLV</b>	2.615	2.15%	39.8%	0.3	8.1x	1.6x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,640

\*UAN inlocuiește BVPS la FP și SIF; \*\*randament DPS - calculat relativ la pret seajustat 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 continuat sa urce in sedinta de ieri (BET +0.71%, BET-FI +0.53%). Volumele zilnice au fost de 9.17 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 8.03 mEUR, cu 0.22 mEUR pe piata DEAL. TLV (+2.15%, 2.63 mEUR), FP (-0.37%, 2.08 mEUR) și SNP (+1.53%, 1.05 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Politica

Presedintele Iohannis l-a desemnat din nou pe Ludovic Orban pentru postul de premier, chemandu-l sa formeze un nou Cabinet; aceasta miscare face parte din planul de declansare a alegerilor anticipate.

Proiectul de lege pentru aprobarea OUG 1/2020, care modifica dispozitiile nefavorabile din OUG 114/2018 si OUG 19/2019, a fost respins de Comisia de buget, finante si banci si Comisia economica din Senat.

## Stiri companii

### OMV Petrom <SNP>

CEO-ul Christina Verchere avertizeaza ca Petrom ar putea renunta la Neptun Deep daca Legea offshore nu este modificata la timp

Intr-o conferinta de presa, CEO-ul subliniaza necesitatea urgenta a modificarii Legii offshore pentru definirea cadrului de reglementare a exploatarilor offshore. Pentru prima data, Christina Verchere a pus la indoiala continuarea proiectului Neptun Deep si nu a mai vorbit despre perioada de lansarea proiectului cum discuta anterior. In acelasi timp, conditiile pe pietele europene de gaze au inceput sa se inrautateasca, avand in vedere supraoferta de gaz din Europa si nu este inca sigur cand si daca piata se va reechilibra in curand. Directorul general al OMV Austria, Rainer Seele, afirma ca Neptun Deep va fi amanat cu un an, in principal, din cauza deciziei ExxonMobil de a iesi din proiect.

### OMV Petrom <SNP>

Compania va instala statii de incarcare a masinilor electrice in 30 de benzinarii din Romania si Bulgaria in urmatoorii doi ani (conf. lui Radu Caprau - membru al Comitetului Executiv responsabil pentru segmentul Downstream Oil).

### Transgaz <TGN>

Convocare AGEA in 16 martie (data ref. 05 martie) pentru aprobarea Infiintarii societatii Romanian Gas Hub Services si Actului Constitutiv al acestora  
Compania nou infiintata in parteneriat cu Austrian Central European Gas Hub AG (CEGH) va furniza servicii de hub gazier si va avea ca scop operarea Punctului Virtual de Tranzactionare din Romania (PVT).

### Electrica <EL>

Mircea Patrascu si Anca Dobrica fosti membri ai CA au depus doua cereri de chemare in garantie  
Compania risca sa plateasca 6.2 mRON catre Mircea Patrascu si 1.42 mRON catre Anca Dobrica, precum si dobanzile legale aferente.

### Fondul Proprietatea <FP>

La 31 ianuarie, actionarii institutiionali straini detin 16.02% (-0.73pp luna/luna) din capitalul social subscris si varsat al Fondului, omologii lor locali detin 27.95% (+0.55pp luna/luna), in timp ce actionarii locali si straini de retail detin 19.42% (+0.49pp luna/luna) si respectiv 3.06% (+0.02pp luna/luna). La randul sau, Min. Finantelor are o detinere de 0.09% (nemodificat luna/luna), iar GDRurile reprezinta 27.89% (-0.34pp luna/luna) din capitalul subscris si varsat.

### SIF Banat-Crisana <SIF1>

Fondul primeste o solictare de la mai multi actionari, care impreuna detin 5% din capitalul social, pentru completarea ordinii de zi AGEA convocata pentru 10 martie 2020.

## Macroeconomie

Consiliul BNR se intruneste astazi pentru a adopta decizia de politica monetara ce privesc rata de referinta si nivelul rezervelor minime obligatorii.

Min. Fin. s-a imprumutat cu 1.2 mdRON (peste nivelul tinta de 500 mRON) din titluri scadente in 2029 la un cost mediu de 4.17% (-50pb vs. Decembrie), raportul cerere/oferta a fost de 2x vs. 1.8x.

VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDERII 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 răspunzători 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.

Remunerația 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: 07 Feb 2020 9:42

Data primei diseminări: 07 Feb 2020 9:45

## 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