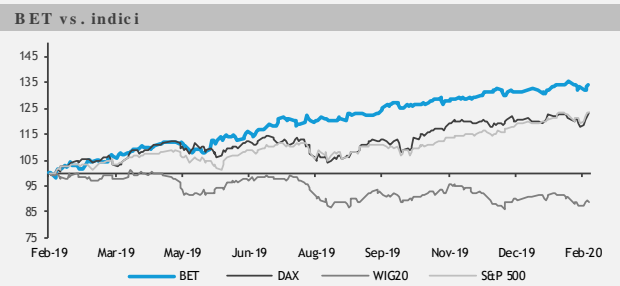


| Calendar                      | Referinta | Sursa | Ora   | Data    |
|-------------------------------|-----------|-------|-------|---------|
| Castigul salarial mediu lunar | DEC       | INSSE | 09:00 | 11 feb. |
| Indicii productie industriale | DEC       | INSSE | 09:00 | 12 feb. |
| CA din industrie              | 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. |
| IPC                           | JAN       | INSSE | 09:00 | 13 feb. |
| Balanta de plati              | DEC       | BNR   | 10:00 | 13 feb. |
| BVB - rezultate financiare    | 4Q19      | BVB   |       | 13 feb. |



| Statistici Piata           |           | Valoare  | zi/zi     | YTD   |
|----------------------------|-----------|----------|-----------|-------|
| Capitalizare bursiera      | mdEUR     | 23.38    | -0.73%    | -0.2% |
| Lichiditate zilnica        | mEUR      | 7.27     | -20.7%    | 14.6% |
| Indici                     |           | Valoare  | zi/zi     | YTD   |
| BET                        | top 15 RO | 10,025.6 | -0.81%    | 0.5%  |
| BET-XT                     | top 25 RO | 926.8    | -0.65%    | 1.3%  |
| WIG20                      | Polonia   | 2,110.2  | -0.1%     | -1.9% |
| S&P 500                    | SUA       | 3,327.7  | -0.5%     | 3.3%  |
| DAX                        | Germania  | 13,513.8 | -0.4%     | 2.0%  |
| TOPIX                      | Japonia   | 1,732.1  | -0.3%     | 0.6%  |
| SSEC                       | China     | 2,876.0  | 0.3%      | -5.4% |
| Marfuri                    |           | Valoare  | zi/zi     | an/an |
| PetrolWTI <sub>COMEX</sub> | USD/bbl   | 50.38    | -1.12%    | -4.3% |
| Aur <sub>COMEX</sub>       | USD/uncie | 1,570.05 | 0.22%     | 19.8% |
| Cupru <sub>COMEX</sub>     | USD/livra | 2.55     | -2.02%    | -9.9% |
| Valute                     |           | Valoare  | zi/zi     | an/an |
| EUR/RON                    |           | 4.7642   | -0.019%   | 0.5%  |
| Piata Monetara             |           | Valoare  | an/an     |       |
| Dobanda referinta          |           | 2.50%    | 75pb      |       |
| ROBOR 3M                   |           | 3.16%    | 6pb       |       |
| Titluri de stat 10Y        |           | 4.20%    | -65pb     |       |
| 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

## Sumar plata

Piata bursiera a inchis pe rosu sedinta de vineri (BET -0.81%, BET-FI -0.12%). Volumele zilnice au fost de 7.27 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.00 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-1.91%, 2.48 mEUR), SNP (-1.98%, 1.38 mEUR) si SNG (-1.41%, 0.91 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Politica

Premerul Orban va prezenta astazi lista ministrilor si programul de guvernare actualizat.

## Strii companii

### Transgaz <TGN>

Desfasurare astazi AGEA pentru aprobarea incheierii unui contract de achizitie de servicii juridice de consultanta, asistenta si reprezentare, pentru o perioada de 12 luni, necesar pentru speta privind investigatia Consiliului Concurentei care suspecteaza compania de un posibil comportament anticoncurential in cazul unor proceduri de achizitii publice din 2014.

### Transelectrica <TEL>

Consiliul de Supraveghere a numit-o pe Mihaela Constantinovici ca membru provizoriu al CS pana in 29 martie 2020, dar nu mai tarziu de data numirii unui nou membru de catre AGA.

### Transelectrica <TEL>

Compania se angajeaza in fata actionarilor pentru un grad de realizare de cel putin 80% al Programului de Investitii pentru 2020

Pentru acest an sunt prevazute cheltuieli cu investitiile in suma de 263 mRON dintre care 75% sunt pentru finalizarea proiectelor de investitii in curs si 5% pentru investitii noi. Investitiile sunt previzionate sa se dubleze in 2021 pana la 582mRON.

### Nuclearelectrica <SNN>, Electrica <EL>

Nuclearelectrica semneaza un contract de 11.9 mRON cu Muntenia Nord, subsidiara Electrica pentru vanzare energie angro pentru anul 2021.

### SIF Transilvania <SIF3>

Curtea de Apel Brasov a respins ca nefondate actiunile formulate de catre d-nii Mihai Fercala, Ion Mihaila si Iulian Stan

Decizia Curtii se refera la dosarul in care Mihai Fercala, Ion Mihaila si Iulian Stan au solicitat anularea deciziilor ASF prin care dansii au fost amendati pentru modul de intocmire a formularelor de procura speciala pentru alegerea de membri in Consiliul de Supraveghere in 2013 si 2014.

### Purcari Winerles <WINE>

Franklin Templeton Investments isi reduce participatia la 4.92% din capitalul social al Companiei.

### Fondul Proprietatea <FP>

Hydroelectrica intentioneaza sa renunte la lucrarile privind amenajarea hidroenergetica pe sectorul Valea Sadului-Vadeni, intrucat acestea nu mai sunt considerate rentabile; propunere supusa aprobarii AGA din 12 martie.

## Macroeconomie

BNR a mentinut neschimбата rata de referinta (la 2.5%), dar a redus nivelul ratelor rezervelor minime obligatorii in valuta la 6% (de la 8%).

Deficitul balantei comerciale s-a intensificat cu 14.3% an/an la 17.3 mdEUR in 2019.

Obligatiunile romanesti vor fi incluse in Indicele Bloomberg Barclays Global Aggregate incepand din septembrie 2020.

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>          | 0.4215     | -1.98%  | 23.6%   | 0.07      | 5.7x  | 0.8x | 2,759.8                | 3.5%    | 0.027          | 7.8%               | 23,875               |
| <b>BRD</b>          | 16.34      | 0.00%   | 37.5%   | 2.4       | 6.9x  | 1.5x | 1219.9                 | 7.5%    | 1.640          | 12.6%              | 11,387               |
| <b>SNG</b>          | 35         | -1.41%  | 14.8%   | 4.0       | 8.7x  | 1.8x | 1185.1                 | 18.9%   | 4.170          | 12.9%              | 13,490               |
| <b>TGN</b>          | 323        | 0.94%   | -1.5%   | 35.7      | 9.0x  | 1.1x | 224.7                  | -25.1%  | 21.660         | 6.3%               | 3,803                |
| <b>EL</b>           | 10.7       | 0.00%   | 7.0%    | 0.2       | 47.5x | 0.6x | 160.9                  | -48.9%  | 0.730          | 6.5%               | 3,707                |
| <b>DIGI***</b>      | 34.5       | 0.29%   | 23.2%   | 0.9       | 37.8x | 4.7x | 104.5                  | 15.9%   | 0.500          | 1.8%               | 3,450                |
| <b>TEL</b>          | 20.1       | 0.75%   | -1.0%   | 0.8       | 25.7x | 0.5x | 73.6                   | -24.5%  | n/a            | n/a                | 1,473                |
| <b>SNN</b>          | 15.26      | -0.13%  | 76.8%   | 1.8       | 8.3x  | 0.6x | 415.9                  | 29.6%   | 1.257          | 14.5%              | 4,601                |
| <b>COTE</b>         | 80.2       | -1.23%  | 1.5%    | 7.7       | 10.4x | 1.1x | 50.1                   | 14.5%   | 7.468          | 8.9%               | 694                  |
| <b>M</b>            | 38.7       | -0.26%  | 44.9%   | 0.9       | 43.1x | 5.1x | 16.3                   | 66.6%   | n/a            | n/a                | 857                  |
| <b>SFG</b>          | 19.8       | 1.54%   | -2.7%   | 0.6       | 32.4x | 5.4x | 31.7                   | -1.9%   | 0.352          | 1.4%               | 768                  |
| <b>WINE</b>         | 24         | 0.42%   | 42.8%   | 2.1       | 11.6x | 3.5x | 26.2                   | 14.8%   | 0.950          | 5.0%               | 480                  |
| <b>BVB</b>          | 25.6       | 0.79%   | 8.0%    | 1.0       | 25.2x | 1.9x | 6.3                    | -19.8%  | 1.126          | 4.8%               | 206                  |
| <b>FP</b>           | 1.33       | 0.00%   | 61.6%   | 0.28      | 4.8x  | 0.9x | 1,936.1                | 103.8%  | 0.090          | 9.9%               | 10,127               |
| <b>SIF1</b>         | 2.89       | 0.00%   | 31.4%   | 0.27      | 10.8x | 0.6x | 126.5                  | 93.3%   | n/a            | n/a                | 1,495                |
| <b>SIF2</b>         | 1.68       | -0.59%  | 42.9%   | 0.10      | 16.4x | 0.8x | 112.8                  | 81.7%   | 0.030          | 2.5%               | 1,684                |
| <b>SIF3</b>         | 0.445      | 0.00%   | 99.6%   | 0.08      | 5.8x  | 0.8x | 164.2                  | 158.7%  | 0.012          | 4.9%               | 972                  |
| <b>SIF4</b>         | 0.948      | -0.21%  | 52.9%   | 0.08      | 11.9x | 0.5x | 75.7                   | 111.1%  | n/a            | n/a                | 765                  |
| <b>SIF5</b>         | 2.71       | 0.00%   | 29.0%   | 0.22      | 12.5x | 0.7x | 117.5                  | 33.1%   | 0.150          | 7.2%               | 1,572                |
| <b>TLV</b>          | 2.565      | -1.91%  | 35.7%   | 0.3       | 8.0x  | 1.5x | 1,568.7                | 26.4%   | 0.170          | 7.7%               | 13,379               |

\*UAN 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;

## 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 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 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: 10 Feb 2020 10:52

Data primei diseminări: 10 Feb 2020 10:55

## 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