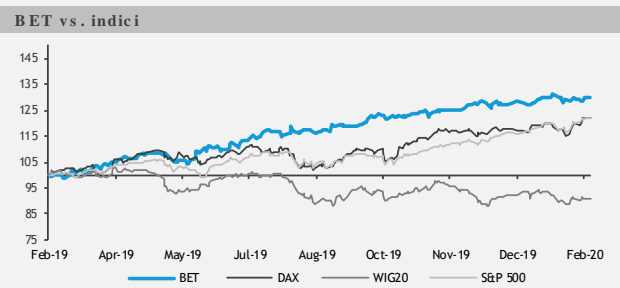


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Locurile de munca vacante	4Q19	INSSE	09:00	19 feb.
SIF3 - rezultate financiare	4Q19	BVB		19 feb.
TGN - rezultate financiare	4Q19	BVB		20 feb.
COTE - rezultate financiare	4Q19	BVB		21feb.
DGI1 - rezultate financiare	4Q19	BVB		21feb.
M - rezultate financiare	4Q19	BVB		21feb.
M - teleconferinta rezultate	4Q19	BVB		21feb.
Indicadori monetari	JAN	BNR	10:00	25 feb.



Statistici Piața		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.43	0.02%	0.0%
Lichiditate zilnică	mEUR	4.36	-2.16%	-3.14%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	10,108.1	0.08%	1.3%
BET-XT	top 25 RO	931.6	0.04%	1.8%
WIG20	Polonia	2,121.1	0.3%	-1.3%
S&P 500	SUA	3,380.2	0.0%	4.9%
DAX	Germania	13,783.9	0.3%	4.0%
TOPIX	Japonia	1,687.8	-0.9%	-2.0%
SSEC	China	2,983.6	2.3%	-1.9%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	52.42	0.71%	-6.2%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,583.90	-0.03%	19.4%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.63	1.41%	-7.5%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7748	0.113%	0.7%
Piața Monetară		Valoare	an/an	
Dobanda referință			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.12%	-2pb
Titluri de stat 10Y			3.98%	-89pb
Indicatori Macro		Nivel	Referință	
PIB (an/an)		4.30%	4Q19	
IPC (an/an)		3.60%	Jan-20	
Rata somajului		3.90%	Dec-19	

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

## Sumar plata

Indicele BET a urcat usor in sedinta de ieri, in timp ce BET-FI s-a corectat (BET +0.08%, BET-FI -0.31%). Volumele zilnice au fost de 4.36 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 7.79 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+0.20%, 1.39 mEUR), TRP (+3.72%, 0.44 mEUR) si BRD (+0.25%, 0.36 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Fondul Proprietatea <FP>

BERD intentioneaza sa achizitioneze o participatie intre 5% - 10% in Hidroelectrica, inainte de IPO, potrivit ministrului Economiei, Energie si Mediului de Afaceri.

### Nuclearelectrica <SNN>

Compania reitereaza ca ar putea realiza singura constructia Unitatii 3, totusi are nevoie de garantii de stat pentru potentiala imprumuturi  
Costurile pentru Unitatea 3 sunt estimate la cca. 3 mdEUR, iar compania ar putea sa le acopere din cash propriu si imprumuturi bancare, dar totusi are nevoie de garantii de stat pentru eventualele credite. In acelasi timp, Guvernul incearca sa restructureze sectorul nuclear din Romania si sustine achizitia uzinei de la Feldioara de catre Nuclearelectrica si ulterior, preluarea licentei unei mine noi de uraniu. Dl Popescu, de asemenea, a mentionat ca decizia de investitii pentru U3 si 4 va fi luata anul acesta si a dat de inteles ca proiectul va fi, cel mai probabil, implementat cu parteneri NATO si UE.

### SIF Moldova <SIF2>, SIF Transilvania <SIF3>

SIF Moldova depaseste pragul de detinere de 5% din capitalul social al SIF Transilvania dupa ce acesta din urma si-a redus capitalul social cu 21.84 mil. actiuni in 11 februarie.

### SIF Transilvania <SIF3>

VUAN realizat in ianuarie +0.1% luna/luna, +34.2% an/an, la 0.5825 RON, profit net la 1M20 de 3.2 mRON, discount fata de VUAN de 23.3%.

Bancii: senatorul Zamfir modifica proiectul de lege privind protectia consumatorului impotriva riscului valutar in contractele de credit, majorand variatia maxima de la 20% la 50%

Aceasta forma a proiectului de lege va fi transmisa pentru vot in plenum Senatului.

Plata energetica: Ministrul Economiei, Energiei si Mediului de Afaceri va initia discutii cu partidele din opozitie privind modificarea Legii Offshore; de asemenea, dl Popescu, a subliniat importanta consensului politic in adoptarea acestei legi.

## Macroeconomie

Mln.Fin. s-a Imprumutat cu 760 mRON (peste nivelul tinta de 500 mRON) din titluri scadente in 2028 la un cost mediu de 3.79%, raportul cerere/oferta a fost de 2.1x.

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	-0.47%	21.2%	0.07	5.7x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	23,960
<b>BRD</b>	16.14	0.25%	36.1%	2.4	6.9x	1.5x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	11,248
<b>SNG</b>	35.05	1.45%	9.0%	4.0	8.7x	1.8x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	13,509
<b>TGN</b>	319	0.00%	-7.8%	35.7	8.9x	1.0x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	3,756
<b>EL</b>	10.75	0.00%	-1.2%	0.2	47.7x	0.6x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,724
<b>DGI***</b>	34.9	-0.29%	24.6%	0.9	38.2x	4.8x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,490
<b>TEL</b>	20.6	0.00%	-6.2%	0.8	26.3x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,510
<b>SNN</b>	15.7	0.38%	69.0%	1.8	8.5x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,734
<b>COTE</b>	81	1.00%	1.5%	7.7	10.5x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	701
<b>M</b>	38.4	-0.26%	42.8%	0.9	42.8x	5.1x	16.3	66.6%	n/a	n/a	850
<b>SFG</b>	19.7	0.51%	-0.3%	0.6	32.2x	5.3x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	764
<b>WINE</b>	24.6	-0.81%	38.5%	2.1	11.9x	3.6x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	492
<b>BVB</b>	25	-0.40%	6.8%	1.0	24.6x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	201
<b>FP</b>	1.38	0.00%	55.6%	0.28	5.0x	0.9x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	10,507
<b>SIF1</b>	2.89	-1.03%	30.2%	0.27	10.8x	0.6x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,495
<b>SIF2</b>	1.655	-0.60%	45.2%	0.10	16.1x	0.8x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,659
<b>SIF3</b>	0.447	0.22%	89.8%	0.08	5.9x	0.8x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	967
<b>SIF4</b>	0.92	0.00%	47.4%	0.08	11.5x	0.5x	75.7	111.1%	n/a	n/a	742
<b>SIF5</b>	2.7	-0.37%	31.1%	0.22	12.5x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,566
<b>TLV</b>	2.565	0.20%	39.7%	0.3	8.0x	1.5x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,379

\*VUAN inlocuiește BVPS la FP si SIF; \*\*randament DPS - calculat relativ la pret ajustat din perioada cum-dividend de referinta; \*\*\*DGI - 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 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 acestei 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: 18 Feb 2020 9:49

Data primei diseminări: 18 Feb 2020 9:52

## 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