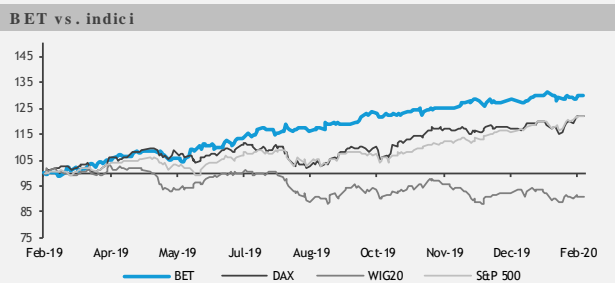


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
TGN - rezultate financiare	4Q19	BVB		20 feb.
COTE - rezultate financiare	4Q19	BVB		21feb.
DGI - rezultate financiare	4Q19	BVB		21feb.
M - rezultate financiare	4Q19	BVB		21feb.
M - telefonferinta rezultate	4Q19	BVB		21feb.
Indicatori monetari	JAN	BNR	10:00	25 feb.
SIF5 - rezultate financiare	4Q19	BVB		25 feb.
SNG - rezultate financiare	4Q19	BVB		25 feb.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizarea bursiera	mdEUR	23.51	0.34%	0.4%
Lichiditate zilnica	mEUR	5.53	27.0%	-12.8%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	10,138.1	0.30%	1.6%
BET-XT	top 25 RO	934.5	0.31%	2.1%
WIG20	Polonia	2,113.5	-0.4%	-1.7%
S&P 500	SUA	3,370.3	-0.3%	4.6%
DAX	Germania	13,681.2	-0.7%	3.3%
TOPIX	Japonia	1,665.7	-1.3%	-3.2%
SSEC	China	2,985.0	0.05%	-1.8%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	52.05	-0.71%	-6.9%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,601.67	1.32%	20.8%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.61	-1.03%	-8.4%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7800	0.109%	0.8%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.09%	-5pb
Titluri de stat 10Y			3.99%	-78pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)			4.30%	4Q19
IPC (an/an)			3.60%	Jan-20
Rata somajului			3.90%	Dec-19

Sursa: INSEE, 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>	0.425	0.47%	21.8%	0.07	5.8x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	24,074
<b>BRD</b>	16.22	0.50%	36.8%	2.4	6.9x	1.5x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	11,304
<b>SNG</b>	35.5	1.28%	10.4%	4.0	8.8x	1.8x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	13,682
<b>TGN</b>	328.5	2.98%	-5.1%	35.7	9.2x	1.1x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	3,868
<b>EL</b>	10.8	0.47%	-0.7%	0.2	47.9x	0.6x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,742
<b>DIGI***</b>	34.9	0.00%	24.6%	0.9	38.2x	4.8x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,490
<b>TEL</b>	20.3	-1.46%	-7.5%	0.8	25.9x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,488
<b>SNN</b>	15.76	0.38%	69.6%	1.8	8.6x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,752
<b>COTE</b>	81.2	0.25%	1.8%	7.7	10.5x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	703
<b>M</b>	38.3	-0.26%	42.4%	0.9	42.7x	5.1x	16.3	66.6%	n/a	n/a	848
<b>SFG</b>	19.6	-0.51%	-0.8%	0.6	32.1x	5.3x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	760
<b>WINE</b>	25.1	2.03%	41.3%	2.1	12.1x	3.7x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	502
<b>BVB</b>	25	0.00%	6.8%	1.0	24.6x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	201
<b>FP</b>	1.365	-1.09%	53.9%	0.28	4.9x	0.9x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	10,393
<b>SIF1</b>	2.89	0.00%	30.2%	0.27	10.8x	0.6x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,495
<b>SIF2</b>	1.66	0.30%	45.6%	0.10	16.2x	0.8x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,664
<b>SIF3</b>	0.447	0.00%	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	0.00%	31.1%	0.22	12.5x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,566
<b>TLV</b>	2.580	0.58%	40.5%	0.3	8.0x	1.6x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,458

\*UAN inlocuete 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 aferent perioadei de referinta;

## Sumar plata

Indicele BET a inchis pe verde sedinta de ieri, in timp ce BET-FI s-a corectat (BET +0.30%, BET-FI -0.29%). Volumele zilnice au fost de 5.53 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 7.77 mEUR, cu 1.15 mEUR pe piata DEAL. TLV (+0.58%, 0.99 mEUR), FP (-1.09%, 0.80 mEUR) si TRP (+0.90%, 0.43 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Romgaz <SNG>

ANAF emite o decizie prin care se impune producatorului de gaze sa distribuie dividende suplimentare in valoare de 34.8 mRON, din care 69.7% statului. Decizia vine in urma unei inspectii economico-financiara efectuada in perioada noiembrie 2019 - ianuarie 2020, pentru evaluarea distributiei dividendelor, conform cerintelor OUG 114/2018 - suma reprezentand 35% din rezerve.

### Romgaz <SNG>

Centrala pe gaze in ciclu combinat de la Iernut este asteptata sa devina functionala anul acesta, a asigurat CEO-ul Adrian Volintiru; oficialii companiei nu au mai putut indica un termen concret.

### SIF Banat-Crisana <SIF1>

SIF Banat-Crisana completeaza ordinea de zi a AGEA din 10 martie in urma propunerilor mai multor actionari, printre care SIF Oltenia. Pe scurt, SIF Oltenia doreste sa reduca capitalul social al SIF Banat-Crisana prin anularea unui numar de 72.8 mil. actiuni detinute de SIF Muntenia, OPUS - Chartered Issuances si Romanian Strategy Fund. In aceasta situatie, capitalul social ar scadea de la 51.7 mil. RON la 44.45 mil. RON.

## Plata energetica: Black Sea Oil and Gas se asteapta la Intarzieri in proiectul offshore MGD

Directorul general al companiei anunta ca in prezent proiectul este finalizat in proportie de 25% (fata de tinta propusa de 50%). Desi managementul se asteapta la unele intarzieri, extractia gazelor va incepe, cel mai probabil, anul viitor. Compania a investit 200 mUSD si va mai cheltui alti 300 mUSD pentru proiectul Midia.

## Macroeconomie

Rata locurilor de muncă vacante in scadere la 0.95% in 4Q19 (-0.16 pp trim/trim).

Inmatricularile de automobile noi s-a diminuat cu 10.5% an/an in Ianuarie.

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 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 facute 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: 19 Feb 2020 9:33

Data primei diseminări: 19 Feb 2020 9:36

## 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, Romania

### Banca Transilvania – CRB

Soseaua București-Ploiești, Nr. 43, Sector 1  
 București, Romania

### Banca Transilvania Financial Group

 **BT Capital Partners**  
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Direct**  
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Asset Management S.A.I.**  
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Mic**  
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Leasing**  
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Operational Leasing**  
Grupul Financiar Banca Transilvania

## 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