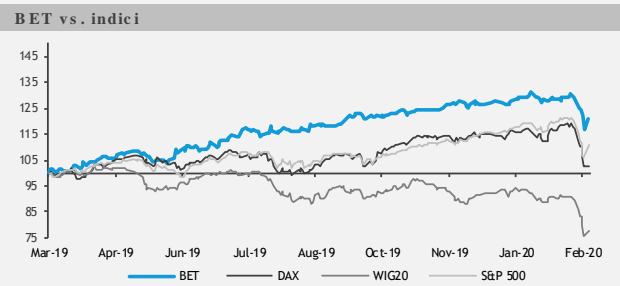


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Investitiile nete (prov.)	4Q19	INSSE	09:00	09 mar.
P/B (prov. I)	4Q19	INSSE	09:00	10 mar.
EL - teleconferinta rezultate	4Q19	BVB		10 mar.
CPI	FEB	INSSE	09:00	11 mar.
Foreign trade (est.)	JAN	INSSE	09:00	11 mar.
Industrial production index	JAN	INSSE	09:00	12 mar.
Castigul salarial mediu lunar	JAN	INSSE	09:00	13 mar.
CAD in industrie	JAN	INSSE	09:00	13 mar.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizarea bursiera	mdEUR	22.35	0.87%	-4.6%
Lichiditate zilnica	mEUR	9.96	-33.8%	57.0%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,766.7	0.76%	-2.1%
BET-XT	top 25 RO	893.9	0.63%	-2.3%
WIG20	Polonia	1,861.0	-1.5%	-13.4%
S&P 500	SUA	n/a	n/a	n/a
DAX	Germania	12,127.7	1.2%	-8.5%
TOPIX	Japonia	1,502.5	-0.2%	-12.7%
SSEC	China	3,011.7	0.6%	-0.9%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	47.06	-0.40%	-16.8%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,636.40	-0.55%	27.2%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.59	-0.02%	-11.0%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8057	-0.035%	1.4%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			2.89%	-37pb
Titluri de stat 10Y			3.94%	-86pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
P/B (an/an)		4.30%	4Q19	
IPC (an/an)		3.60%	Jan-20	
Rata somajului		3.90%	Jan-20	

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

## Sumar plata

Piata bursiera a inchis pe verde sedinta de ieri (BET +0.76%, BET-FI +0.01%). Volumele zilnice au fost de 9.96 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 7.95 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (stabil, 2.82 mEUR), SNP (+3.59%, 1.48 mEUR) si SNG (+0.87%, 1.11 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Transselectrica <TEL>

Desfasurare astazi AGEA si AGOA pentru aprobarea mai multor puncte pe ordinea de zi - stabilirea Programului de investitii pe 2020 si a estimarilor pentru anii 2021 si 2022:

- aprobarea BVC 2020;
- numire membri provizorii in CS cu o durata a mandatului pana la 29 martie;
- aprobarea participarii companiei la infiintarea centrului de coordonare regionala a securitatii operationale care va deservi pentru capacitatile de transport transfrontalier SEE si GRIT.

### Transgaz <TGN>

Semneaza Memorandumul de Intelegere cu BERD privind cooperarea si sustinerea Investitiilor in sectorul energetic din Romania

Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare va finanta proiectele de investitii prin imprumuturi sau prin participatii in functie de situatie, avand ca scop:

- extinderea si modernizarea retelei nationale de gaze;
- imbunatatirea sigurantei in aprovizionare si diversificarea surselor de energie;
- dezvoltarea interconectarii retelelor de gaze naturale;
- cooperarea in proiecte de cercetare si dezvoltare pentru a trece la sisteme de gaze mai curate.

### Transgaz <TGN>

Hotarare AGOA pentru aprobarea mai multor puncte de pe ordinea de zi

- finantarea de Dezvoltare a Sistemului National de Transport gaze naturale in perioada 2019 - 2028 ;
- aprobarea BVC 2020 si a estimarilor pentru anii 2021 - 2022;
- revizuirea indicatorilor cheie de performanta din Planul de administrare in perioada 2017 - 2021.

### Conpet <COTE>

Desfasurare astazi AGOA pentru aprobarea programului de investitii, precum si BVC 2020.

### Nuclearelectrica <SNN>

Desfasurare astazi AGOA pentru aprobarea BVC-ului aferent 2020.

### Fondul Proprietatea <FP>

BERD este interesata sa achizitioneze pana la 5% din Hidroelectrica, potrivit lui Virgil Popescu, ministrul

Economiei, Energiei si Mediului de Afaceri

Banca ar putea beneficia fie de exercitarea unui drept de preemtiune la momentul IPO-ului sau ar putea achizitiona participatia inainte de listare.

### Purcari Winerles <WINE>

SEB Investment Management isi reduce participatia in companie la 4.81%.

### SIF Transilvania <SIF3>

Convocare AGOA in 28 aprilie (data ref. 30 martie) pentru aprobarea unui DPS de 0.02 RON, DIVY: 5.2%, ex-date: 13 iulie, data platii: 03 august si inceperea actiunii in raspundere impotriva lui Constantin Fratila.

### SIF Transilvania <SIF3>

Tribunalul Brasov suspenda cererea de convocare AGOA si AGEA initiata de un grup care ii include si pe domnii Fratila, Andanut si Moldovan - membri ai CS.

Piata energetica: Ilcitatia pentru 28 de perimetre petrolere - 22 onshore si 6 offshore - ar putea fi impartita in doua runde de ANRM; campurile onshore ar putea fi scoase la licitatie inaintea celor offshore unde au fost descoperite probleme legislative.

## Macroeconomie

Romania va elabora strategia de consolidare bugetara pe termen mediu pana in 15 septembrie.

INSSE: Costul orar al fortei de munca a coborat cu 0.27% trlm/trlm, dar a urcat cu 12.03% an/an in 4Q19.

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>	0.404	3.59%	16.3%	0.07	5.5x	0.7x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	22,884
<b>BRD</b>	15.48	0.26%	26.3%	2.4	6.6x	1.4x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	10,788
<b>SNG</b>	34.85	0.87%	13.9%	4.0	8.6x	1.8x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	13,432
<b>TGN</b>	302	0.00%	-12.1%	35.7	8.5x	1.0x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	3,556
<b>EL</b>	10.05	-0.50%	-3.6%	0.2	44.6x	0.6x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,482
<b>DIGI***</b>	33	0.00%	26.9%	0.9	36.1x	4.5x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,300
<b>TEL</b>	19.8	0.00%	-5.7%	0.8	25.3x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,451
<b>SNN</b>	15.38	0.39%	65.0%	1.8	8.3x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,637
<b>COTE</b>	76.4	0.53%	-4.1%	7.7	9.9x	1.0x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	661
<b>M</b>	36.5	0.27%	33.2%	0.9	40.7x	4.8x	16.3	66.6%	n/a	n/a	808
<b>SFG</b>	18.9	-0.53%	-2.1%	0.6	30.9x	5.1x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	733
<b>WINE</b>	22.7	-0.44%	25.1%	2.1	11.0x	3.3x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	454
<b>BVB</b>	23.4	-0.85%	3.1%	1.0	23.0x	1.7x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	188
<b>FP</b>	1.345	0.37%	52.8%	0.28	4.8x	0.9x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	10,241
<b>SIF1</b>	2.77	-0.36%	23.1%	0.27	10.4x	0.6x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,433
<b>SIF2</b>	1.53	-0.33%	31.9%	0.10	14.9x	0.7x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,533
<b>SIF3</b>	0.386	-2.53%	54.1%	0.08	5.1x	0.7x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	835
<b>SIF4</b>	0.85	0.71%	39.8%	0.08	10.6x	0.4x	75.7	111.1%	n/a	n/a	686
<b>SIF5</b>	2.53	1.20%	24.0%	0.22	11.7x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,468
<b>TLV</b>	2.505	0.00%	25.3%	0.3	7.8x	1.5x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,066

\*VUAN 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 aferent perioadei de referinta;

## 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 coincidă cu pozitia tuturor societătilor 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: 05 Mar 2020 10:48

Data primei diseminari: 05 Mar 2020 10:51

## CONTACT

**Rareş Iclenţan** / 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 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](mailto: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](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

**Rareş Iclenţan** / Analist Financiar  
[rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro](mailto:rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 841

**Andrei Şandor** / Analist Financiar Junior  
[andrei.sandor@btcapitalpartners.ro](mailto:andrei.sandor@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 694 815

## BT MACRO RESEARCH

**Andrei Rădulescu, PhD** / Director Analiza Macroeconomica  
[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
 T: (+4) 0374 697 575  
 M: (+4) 0754 035 080