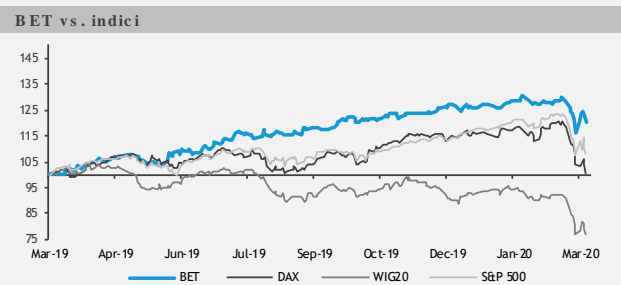


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
EL - teleconferinta rezultate	4Q19	BVB	17:00	10 mar.
CPI	FEB	INSSE	09:00	11 mar.
Foreign trade (est.)	JAN	INSSE	09:00	11 mar.
Industrial production index	JAN	INSSE	09:00	12 mar.
Castigul salarial mediu lunar	JAN	INSSE	09:00	13 mar.
CA din industrie	JAN	INSSE	09:00	13 mar.
Comenzile noi din industrie	JAN	INSSE	09:00	13 mar.
Energy resources (prov.)	JAN	INSSE	09:00	13 mar.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.66	-8.56%	-16.1%
Lichiditate zilnica	mEUR	27.68	59.4%	336.2%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	8,734.0	-7.53%	-12.5%
BET-XT	top 25 RO	794.3	-7.81%	-13.2%
WIG20	Polonia	1,626.0	-7.9%	-24.4%
S&P 500	SUA	n/a	n/a	n/a
DAX	Germania	10,625.0	-7.9%	-19.8%
TOPIX	Japonia	1,389.0	-5.6%	-19.3%
SSEC	China	2,943.3	-3.0%	-3.2%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	30.21	-27.31%	-46.1%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,666.60	-0.42%	28.4%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.50	-2.86%	-13.8%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8184	0.154%	1.6%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%		75pb
ROBOR 3M		2.85%		-26pb
Titluri de stat 10Y		4.04%		-70pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (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 continuat sa scada in sedinta de ieri (BET -7.53%, BET-FI -7.78%). Volumele zilnice au fost de 27.68 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 8.09 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL si 0.46mEUR de la CBC pe piata POF. TLV (-5.98%, 8.56 mEUR), FP (-5.22%, 5.35 mEUR) si SNG (-5.20%, 3.61 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

SIF Banat-Crisana <SIF1>

Desfasurare astazi AGOA pentru aprobarea mai multor puncte de pe ordinea de zi

- abrogarea actului normativ referitor la limitele de detinere de 5% din capitalul social al fondului;
- reducerea capitalului social de la 51.7 mRON la 44.45 mRON, prin anularea unui numar de 72.8 mil. actiuni detinute de SIF Muntenia, OPUS - Chartered Issuances si Roumanian Strategy Fund.

SIF Transilvania <SIF3>

Modifica valoarea dividendului brut propus pentru aprobarea AGOA din 28 aprilie, de la 0.02 RON la 0.03 RON (ex-date: 13 iulie, data inregistrarii: 14 iulie, data platii: 03 august).

Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

Patria Bank pregateste o noua emisiune de obligatii in valoare de 10 mEUR (cu posibilitatea suplimentarii la 15mEUR) cu scadenta de 8 ani.

Fondul Proprietatea <FP>

Hidroelectrica incheie cu subsidiara Hidroserv contracte de mentenanta in valoare de 711 mRON pe perioada 2020-2023.

Fondul Proprietatea <FP>

Fondurile NN ating o detinere de 10% din drepturile de vot ale Fondului Proprietatea.

Plata energetica: ANRE a stabilit obligatiile initiale privind stocul minim de gaze pe care jucatorii din piata trebuie sa il constituie pana la 30 octombrie 2020 la 23 TWh, usor sub nivelul de anul trecut de 23.5 TWh.

Macroeconomie

PIB a urcat cu 1.5% trim/trim si 4.3% an/an in 4Q19, iar cu 4.1% an/an pentru intregul an 2019 (prov. 1).

Rata creditelor neperformante a urcat la 4.13% in ianuarie, de la 4.08% in decembrie.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 800.9 mRON (peste nivelul tinta de 500 mRON) din titluri scadente in 2025 la un cost mediu de 3.57%, raportul cerere/oferta a fost de 1.4x.

BNR a derulat o noua operatiune depo in valoare de 4.5 mdRON (-12.8% sub licitatia de saptamana anterioara), la o rata de dobanda de 2.5% p.a. si o maturitate de 7 zile.

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 FY19 (mRON)	Δ an/an	DPS 2019 (RON)	randament DPS 2019	cap. bursiera (mRON)
SNP	0.3265	-13.85%	-4.9%	0.07	5.5x	0.6x	3,634.6	3.5%	0.027	7.8%	18,494
BRD	13.62	-8.47%	8.1%	2.1	6.4x	1.2x	1492.2	-4.1%	1.640	12.6%	9,492
SNG	31.9	-5.20%	3.1%	3.7	8.6x	1.6x	1428.3	4.5%	4.170	12.9%	12,295
TGN	260.5	-7.30%	-23.5%	29.7	8.8x	0.8x	349.5	-29.5%	21.660	6.3%	3,067
EL	9.18	-6.33%	-10.0%	0.6	15.1x	0.6x	206.7	-10.3%	0.730	7.2%	3,180
DIGI***	29.8	-7.17%	20.6%	2.0	15.0x	3.9x	198.3	136.5%	0.500	1.8%	2,980
TEL	18	-6.25%	-14.3%	1.4	12.6x	0.5x	104.5	28.5%	n/a	n/a	1,319
SNN	13.36	-8.99%	40.6%	1.8	7.4x	0.6x	540.9	31.7%	1.257	14.5%	4,028
COTE	65.2	-10.44%	-17.6%	6.6	9.8x	1.7x	57.6	-5.1%	7.468	8.9%	564
M	36	-3.23%	32.8%	0.8	46.7x	4.7x	17.1	27.8%	n/a	n/a	797
SFG	17.8	-4.04%	-4.7%	1.4	12.5x	4.6x	55.2	129.6%	0.352	1.4%	691
WINE	20.4	-5.56%	12.1%	2.0	10.2x	2.7x	40.0	5.5%	0.950	5.0%	408
BVB	22	-4.35%	-3.5%	0.8	27.3x	1.6x	6.5	-33.4%	1.126	4.8%	177
FP	1.27	-5.22%	43.5%	0.46	2.8x	0.7x	3,130.3	234.8%	0.090	9.9%	9,670
SIF1	2.45	-7.20%	9.4%	0.31	7.9x	0.5x	159.5	106.6%	n/a	n/a	1,268
SIF2	1.28	-10.80%	5.4%	0.13	9.9x	0.6x	11.1	-77.9%	0.030	60.3%	1,283
SIF3	0.337	-8.92%	34.8%	0.08	4.0x	0.6x	181.8	173.2%	0.012	4.9%	729
SIF4	0.718	-10.25%	17.7%	0.14	5.0x	0.4x	111.9	390.9%	n/a	n/a	579
SIF5	2.21	-8.68%	8.1%	0.21	10.3x	0.5x	124.1	29.0%	0.150	7.2%	1,282
TLV	2.280	-5.98%	10.9%	0.4	6.1x	1.4x	1,848.1	47.9%	0.170	7.7%	11,893

*UAN intocreste 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 reclamă 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 raspunzători 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 explicați 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 publică emise de BT Capital Partners poate fi consultată accesând <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 10 Mar 2020 10:29

Data primei diseminări: 10 Mar 2020 10:32

CONTACT

Rareș Iclenzan / Analist Financiar
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
 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
 T: (+4) 0374 778 842

Daniela Chilari / Analist Financiar
daniela.chilari@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 665 262

Rareș Iclenzan / Analist Financiar
rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 778 841

Andrei Șandor / Analist Financiar Junior
andrei.sandor@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 694 815

BT MACRO RESEARCH

Andrei Rădulescu, PhD / Director Analiză Macroeconomică
andrei.radulescu@birl.ro
 T: (+4) 0374 697 575
 M: (+4) 0754 035 080