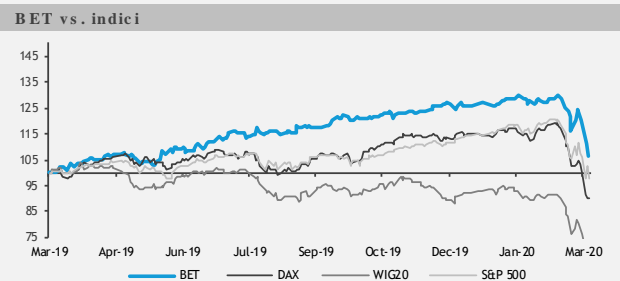


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Balance of Payments	JAN	NBR	10:00	16 mar.
Enterprise market services sa	JAN	INSSE	09:00	17 mar.
Wholesale turnover	JAN	INSSE	09:00	17 mar.
Money indicators	FEB	NBR	10:00	24 mar.
Employment & unemployment	4Q19	INSSE	09:00	27 mar.
Economic trends	MAR-MAY	INSSE	09:00	27 mar.
EBS - Annual report	FY19	BVB		27 mar.
TEL - Earnings Conf Call	4Q19	BVB		27 mar.



Statistici Piața	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	17.67	-0.36%	-24.6%
Lichiditate zilnică	mEUR	15.23	-34.1%	139.9%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 15 RO	7.882.2	-0.85%	-21.0%
BET-XT	top 25 RO	7.16.7	-1.01%	-21.7%
WIG20	Polonia	1,366.0	6.5%	-35.3%
S&P 500	SUA	n/a	n/a	n/a
DAX	Germania	9,232.1	0.8%	-30.3%
TOPIX	Japonia	1,261.7	-5.0%	-26.7%
SSEC	China	2,887.4	-1.2%	-5.0%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	32.90	6.16%	-43.5%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,529.45	-2.92%	16.8%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.50	1.98%	-14.8%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON		4.8174	0.035%	1.1%
Piața Monetară	Valoare	an/an		
Dobanda referință		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		2.97%	-9pb	
Titluri de stat 10Y		5.08%	21pb	
Indicatori Macro	Nivel	Referință		
PIB (an/an)	4.30%	4Q19		
IPC (an/an)	3.05%	Feb-20		
Rata somajului	3.90%	Jan-20		

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

Sumar plata

Piața bursieră a continuat să scadă în sedința de vineri (BET -0.85%, BET-FI -2.80%). Volumele zilnice au fost de 15.23 mEUR, peste media ultimilor 12 luni de 8.20 mEUR, cu zero tranzacții pe piața DEAL. TLV (-1.52%, 5.98 mEUR), FP (-2.85%, 1.96 mEUR) și BRD (+1.78%, 1.93 mEUR) au fost cele mai tranzacționate.

Politica

Guvernul Orban a fost investit din nou în urma votului din Parlament, Cabinetul primind un număr de 286 voturi favorabile.

Stiri companii

OMV Petrom <SNP>

OMV Austria amână din nou decizia pentru investiția în proiectul Neptun Deep din Marea Neagră, o decizie ar fi luată cel mai devreme anul viitor (presa internațională).

OMV Petrom <SNP>

Modifica stadiul de conformare cu prevederile Codului de Governanță Corporativă al BVB la conformitate parțială, întrucât doar Jochen Weise și Radu Cojocaru (reprezentând 50% din Comitetul de Audit) îndeplinesc criteriile de independență.

Fondul Proprietatea <FP>

Fondul anunță finalizarea ofertei publice de cumpărare cu un număr de 200 mil. acțiuni rascumpărate la prețul de 1.39 RON/acțiune, respectiv valoarea în USD echivalentă cu 69.5 RON/GDR; indicele de alocare: 0.0593.

Transgaz <TGN>

Desfasurare astăzi AGEA pentru aprobarea înființării societății Romanian Gas Hub Services și Actului Constitutiv al acestora

Compania nou înființată în parteneriat cu Austrian Central European Gas Hub AG (CEGH) va furniza servicii de hub gazier și va avea ca scop operarea Punctului Virtual de Tranzacționare din România (PVT).

Nuclearelectrică <SNN>

Completarea ordinii de zi a AGEA convocată pentru 30 martie, în urma solicitării Ministerului Economiei, Energiei și Mediului de Afaceri

Aprobarea inițierii procedurilor de cumpărare a activelor aferente Sucursalei Feldioara aparținând CNU printre punctele adaugate pe ordinea de zi.

Fondul Proprietatea <FP>

VUAN realizat în februarie -2.9% luna/luna, +18.6% an/an, la 1.6623 RON, rezultat net la 2M20 de -490.7 mRON (vs. un profit de 301.4 mRON la 2M19), discount fata de VUAN de 28.1%.

SIF Banat Cărsana <SIF1>

VUAN realizat în februarie -6.6% luna/luna, +13.5% an/an, la 4.9665 RON, profit net la 2M20 de 0.2 mRON (vs. o pierdere de 1.36 mRON la 2M19), discount fata de VUAN de 55.3%.

SIF Moldova <SIF2>

VUAN realizat în februarie -7.8% luna/luna, +16.5% an/an, la 2.0680 RON, rezultat net la 2M20 de -14.8 mRON (vs. un profit net de 0.62 mRON la 2M19), discount fata de VUAN de 42%.

SIF Transilvania <SIF3>

VUAN realizat în februarie -6.5% luna/luna, +18.3% an/an, la 0.5447 RON, rezultat net la 2M20 de -26.4 mRON (vs. un profit net de 2.5 mRON la 2M19), discount fata de VUAN de 45.8%.

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	0.298	1.02%	-14.6%	0.07	5.5x	0.5x	3,634.6	3.5%	0.027	7.8%	16,880
BRD	12.60	1.78%	0.8%	2.1	5.9x	1.1x	1492.2	-4.1%	1.640	12.6%	8,781
SNG	28	-2.10%	-9.4%	3.7	7.6x	1.4x	1428.3	4.5%	4.170	12.9%	10,792
TGN	225	-0.88%	-34.1%	29.7	7.6x	0.7x	349.5	-29.5%	21.660	6.3%	2,649
EL	8.74	2.82%	-14.6%	0.6	14.3x	0.5x	206.7	-10.3%	0.730	7.2%	3,028
DIGI***	27	-4.26%	11.3%	2.0	13.6x	3.5x	198.3	13.6%	0.500	1.8%	2,700
TEL	16.3	-1.21%	-22.0%	1.4	11.4x	0.4x	104.5	28.5%	n/a	n/a	1,195
SNN	11.64	2.11%	23.3%	1.8	6.5x	0.5x	540.9	31.7%	1.257	14.5%	3,510
COTE	59	3.51%	-25.0%	6.6	8.9x	1.5x	57.6	-5.1%	7.468	8.9%	511
M	31.7	2.26%	15.3%	0.8	41.1x	4.2x	17.1	27.8%	n/a	n/a	702
SFG	15.5	0.00%	-17.0%	1.4	10.9x	4.0x	55.2	129.6%	0.352	1.4%	601
WINE	19.6	2.35%	9.2%	2.0	9.8x	2.6x	40.0	5.5%	0.950	5.0%	392
BVB	22	-3.51%	-3.5%	0.8	27.3x	1.6x	6.5	-33.4%	1.126	4.8%	177
FP	1.195	-2.85%	34.6%	0.46	2.6x	0.7x	3,130.3	234.8%	0.090	9.9%	9,099
SIF1	2.22	-5.53%	-1.3%	0.31	7.2x	0.4x	159.5	106.6%	n/a	n/a	1,149
SIF2	1.2	0.00%	-1.5%	0.13	9.2x	0.5x	11.1	-77.9%	0.030	60.3%	1,203
SIF3	0.295	1.37%	18.7%	0.08	3.5x	0.5x	181.8	173.2%	0.012	4.9%	638
SIF4	0.67	-2.90%	8.8%	0.14	4.7x	0.3x	111.9	390.9%	n/a	n/a	541
SIF5	1.9	-5.00%	-8.2%	0.21	8.9x	0.5x	124.1	29.0%	0.150	7.2%	1,102
TLV	1.940	-1.52%	-5.4%	0.4	5.2x	1.2x	1,848.1	47.9%	0.170	7.7%	10,119

*VUAN înlocuiește BVPS la FP și SIF; **randament DPS - calculat relativ la preț ajustat din perioada cum-dividend de referință; ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referință;

SIF Muntenia <SIF4>

VUAN realizat in februarie -10.1% luna/luna, -3.5% an/an, la 1.8396 RON, rezultat net la 2M20 de -26.2 mRON (vs. un profit net de 6.1 mRON la 2M19), discount fata de VUAN de 63.6%.

Bursa de Valori Bucuresti <BVV>

Pregateste lansarea unor obligatiuni ale Utilitech Services, companie din Bucuresti care ofera servicii de curatenie, intretinere si securitate (valoarea totala: 6 mRON; dobanda anuala: pana la 9%; scadenta: maxim 60 de luni).

SIF Transilvania <SIF3>

Fondul notifica suspendarea mandatului d-lui Constantin Fratila ca membru provizoriu al CS, din motive de incompatibilitate.

Banci: Bancile propun masuri de protejare a clientilor in contextul actual, cerand modificari legislative – inclusiv a programului Prima Casa – pentru a putea suspenda plata pentru ratele clientilor; modificarea regulamentelor prudentiale este totodata analizata.

Banci: Autoritatea Nationala pentru Protectia Consumatorilor, ANPC, considera amanarea platii ratelor bancare in cazul creditelor imobiliare si nu numai – mentioneaza Paul Anghel, directorul general al autoritatii

De asemenea, Ministrul Finantelor, Florin Citu, a anuntat sambata ca Guvernul discuta cu bancile extinderea duratei pentru plata ratelor cu 2-3 luni. Ministrul a mentionat ca Guvernul negociaza totodata cu ANAF in scopul opririi popririilor.

Plata telecom: Traficul de date si utilizarea retelelor va creste in aceasta perioada, in contextul izolarii populatiei la domiciliu si efectuarea cursurilor online de catre elevi, luata in calcul de catre Guvern.

Macroeconomie

Fed a redus dobanda de referinta la zero si a lansat un program de cumparare de certificate de trezorerii si obligatiuni ipotecare (MBS) de 700 mdUSD pentru a proteja economia americana.

UE anunta o initiativa de investitii de 37 mdEUR pentru a proteja economiile statelor membre de efectele epidemiei COVID-19, o flexibilitate pentru deficitele bugetare si garanteaza 8 mdEUR pentru creditele oferite catre 100,000 de firme pentru a sustine sectorul privat.

Volumul lucrarilor de constructii a urcat cu 20.9% luna/luna si cu 48% an/an in Ianuarie.

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 coincida cu pozitia tuturor societatilor 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 acestor 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 explicati 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: 16 Mar 2020 11:10

Data primei diseminari: 16 Mar 2020 11:13

CONTACT

Rareş Iclenţan / Analist Financiar
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
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
T: (+4) 0374 778 842

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

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

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

BT MACRO RESEARCH

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