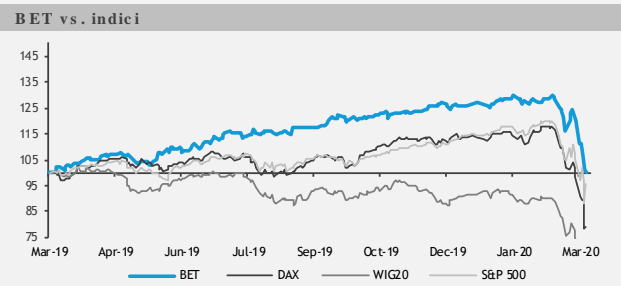


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Money indicators	FEB	NBR	10:00	24 mar.
Employment & unemployment	4Q19	INSSE	09:00	27 mar.
Economic trends	MAR-MAY	INSSE	09:00	27 mar.
EBS - Annual report	FY19	BVB		27 mar.
TEL - Earnings Conf Call	4Q19	BVB		27 mar.
Job vacancies	2019	INSSE	10:00	30 mar.
Residential building permits	FEB	INSSE	10:00	30 mar.
ILO Unemployment	FEB	INSSE	10:00	01 apr.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	16.32	-7.61%	-30.3%
Lichiditate zilnica	mEUR	48.11	216.0%	658.2%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	7,126.7	-9.58%	-28.6%
BET-XT	top 25 RO	654.5	-8.67%	-28.5%
WIG20	Polonia	1,341.5	-1.8%	-37.6%
S&P 500	SUA	n/a	n/a	n/a
DAX	Germania	8,742.3	-5.3%	-34.0%
TOPIX	Japonia	1,236.3	-2.0%	-28.2%
SSEC	China	2,789.3	-3.4%	-8.2%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	28.57	-13.16%	-51.2%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,508.40	-1.38%	15.9%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.39	-4.40%	-17.7%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8242	0.141%	1.4%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.04%	-5pb	
Titluri de stat 10Y		5.30%	43pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
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

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)
<b>SNP</b>	0.279	-6.38%	-21.6%	0.07	5.5x	0.5x	3,634.6	3.5%	0.027	7.8%	15,804
<b>BRD</b>	11.50	-8.73%	-9.3%	2.1	5.4x	1.0x	1492.2	-4.1%	1.640	12.6%	8,014
<b>SNG</b>	26.15	-6.61%	-13.3%	3.7	7.1x	1.3x	1428.3	4.5%	4.170	12.9%	10,079
<b>TGN</b>	219	-2.67%	-35.0%	29.7	7.4x	0.7x	349.5	-29.5%	21.660	6.3%	2,578
<b>EL</b>	8.06	-7.78%	-19.4%	0.6	13.2x	0.5x	206.7	-10.3%	0.730	7.2%	2,792
<b>DIGI***</b>	26	-3.70%	6.3%	2.0	13.1x	3.4x	198.3	136.5%	0.500	1.8%	2,600
<b>TEL</b>	15	-7.98%	-27.7%	1.4	10.5x	0.4x	104.5	28.5%	n/a	n/a	1,100
<b>SNN</b>	10.98	-5.67%	15.8%	1.8	6.1x	0.5x	540.9	31.7%	1.257	14.5%	3,311
<b>COTE</b>	56	-5.08%	-27.8%	6.6	8.4x	1.5x	57.6	-5.1%	7.468	8.9%	485
<b>M</b>	29	-8.52%	7.4%	0.8	37.6x	3.8x	17.1	27.8%	n/a	n/a	642
<b>SFG</b>	14	-9.68%	-26.8%	1.4	9.8x	3.6x	55.2	129.6%	0.352	1.4%	543
<b>WINE</b>	18.05	-7.91%	0.3%	2.0	9.0x	2.4x	40.0	5.5%	0.950	5.0%	361
<b>BVB</b>	20.2	-8.18%	-11.4%	0.8	25.0x	1.5x	6.5	-33.4%	1.126	4.8%	163
<b>FP</b>	0.998	-16.49%	13.3%	0.46	2.2x	0.6x	3,130.3	234.8%	0.090	9.9%	7,599
<b>SIF1</b>	1.985	-10.59%	-8.9%	0.31	6.4x	0.4x	159.5	106.6%	n/a	n/a	1,027
<b>SIF2</b>	1.185	-1.25%	-4.0%	0.13	9.1x	0.5x	11.1	-77.9%	0.030	60.3%	1,188
<b>SIF3</b>	0.295	0.00%	18.0%	0.08	3.5x	0.5x	18.18	173.2%	0.012	4.9%	638
<b>SIF4</b>	0.636	-5.07%	1.0%	0.14	4.5x	0.3x	111.9	390.9%	n/a	n/a	513
<b>SIF5</b>	1.78	-6.32%	-14.8%	0.21	8.3x	0.4x	124.1	29.0%	0.150	7.2%	1,033
<b>TLV</b>	1.770	-8.76%	-14.3%	0.4	4.8x	1.1x	1,848.1	47.9%	0.170	7.7%	9,232

\*VUAN inlocuiește BVPS la FP și 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;

### Sumar plata

Piata bursiera a inchis in scadere sedinta de ieri (BET -9.58%, BET-FI -9.11%). Volumele zilnice au fost de 48.11 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 8.34 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL si 35.87mEUR de la FP pe piata POF. TLV (-8.76%, 4.66 mEUR), FP (-16.49%, 1.63 mEUR) si SNG (-6.61%, 1.28 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

### Stiri companii

#### Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

Convocare AGEA si AGOA la 29 aprilie (data ref. 10 aprilie) pentru aprobarea mai multor puncte de pe ordinea de zi

- situatiile financiare anuale aferente anului 2019;
- repartizarea profitului de 6.96 mRON realizat in anul 2019;
- BVC si planul de afaceri pentru 2020;

Suma de 6.56 mRON este propusa pentru a fi repartizata sub forma de dividende (dividend brut: 0.81491 RON, data inregistrarii: 19 mai, data platii: 6 iunie). De asemenea, compania va initia in 18 martie un program de rascumparare a cel mult 60,369 actiuni (0.75% din capitalul social) - avand o valoare totala de maxim 2.11 mRON - cu scopul alocarii de actiuni salariatilor si managerilor.

#### OMV Petrom <SNP>

Extragerea gazelor din Neptun Deep asteptata la finalul anului 2024 (presa)

Conform Rainer Seele, CEO OMV Austria, productia in perimetrul Neptun Deep va incepe la sfarsit de 2024 si va genera in 2025 o crestere de 70 mii bep/zi in productia grupului OMV. Acest anunt vine in contextul in care Grupul a amanat anterior adoptarea deciziei de investitie pentru anul 2021.

#### Transgaz <TGN>

AGEA aproba infiintarea societatii Romanian Gas Hub Services si Actul Constitutiv al acestora

Compania nou infiintata in parteneriat cu Austrian Central European Gas Hub AG (CEGH) va furniza servicii de hub gazier si va avea ca scop operarea Punctului Virtual de Tranzactionare din Romania (PVT).

#### Nuclearelectrica <SNN>, Electrica <EL>

Producatorul nuclear seameaza cu Electrica Furnizare contracte in valoare de 81.1 mRON pentru furnizarea de energie angro in perioada iulie-decembrie 2020.

#### Digi Communications <DIGI>

Program rascumparare 25 mii actiuni in suma de 721.3 miiRON intre 10-13 martie.

#### Bancile: BNR anunta masuri pentru a sprijini economia

- bancile comerciale pot suspenda temporar plata ratelor pentru clientii vulnerabili afectati de epidemia coronavirus, fara a fi necesar sa constituie provizioane;
- autoritatea pregateste masuri pentru a injecta lichiditate in piata printr-o operatiune repo care ar putea fi realizata in aceasta saptamana daca va fi necesitatea;
- in scopul sprijinirii imprumuturilor catre Guvern, BNR va cere acordul Bancii Centrale Europene ca bancile sa poata depasi plafonul maxim de titluri de stat de 20% din bilant.

Piata energetica: Furnizorii locali de utilitati obligati prin legislatie sa asigure continuitatea serviciilor de energie electrica, gaze naturale si apa-canalizare in conditiile pandemiei coronavirus.

### Macroeconomie

Contul curent al balantului de plata a inregistrat un excedent de 149 mEUR in Ianuarie, in atenuare cu 53.7% an/an.

Investitiile straine directe s-au diminuat cu 9.6% an/an la 451 mEUR in Ianuarie.

Datoria externa totala a urcat cu 3.7% luna/luna, la 109.9 mEUR in Ianuarie.

Guvernul Romaniei ar putea implementa masuri de sustinere a economiei pe termen scurt.

Min. Fin. planifica majorarea plafonului disponibil in Programul MTN pentru Imprumutul pe pietele externe de la 31 mEUR la 41 mEUR.

Min. Fin. a respins toate ofertele primite pentru titluri de stat de 600 mRON, cu scadenta in 2028.

BNR a derulat o noua operatiune depo in valoare de 1.1 mdRON (vs. 4.5 mdRON in 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

## 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 răspunzători 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 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.

Remunerația 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: 17 Mar 2020 10:36

Data primei diseminări: 17 Mar 2020 10:39

## 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@birl.ro](mailto:andrei.radulescu@birl.ro)  
T: (+4) 0374 697 575  
M: (+4) 0754 035 080