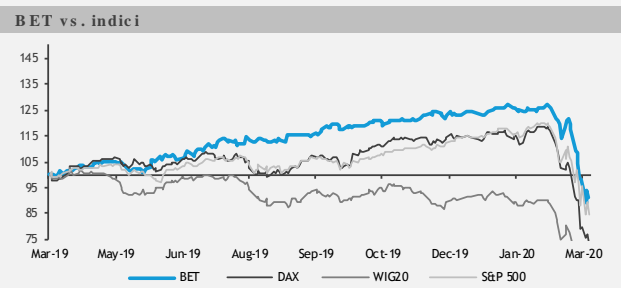


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Money indicators	FEB	NBR	10:00	24 mar.
Employment & unemployment	4Q19	INSSE	09:00	27 mar.
Economic trends	MAR-MAY	INSSE	09:00	27 mar.
EBS - Annual report	FY19	BVB		27 mar.
TEL - Earnings Conf Call	4Q19	BVB		27 mar.
Job vacancies	2019	INSSE	10:00	30 mar.
Residential building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



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	16.88	0.24%	-27.9%
Lichiditate zilnica	mEUR	12.65	12.2%	99.3%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	7,347.8	-0.50%	-26.4%
BET-XT	top 25 RO	679.9	-0.35%	-25.7%
WIG20	Polonia	1,488.4	1.3%	-30.8%
S&P 500	SUA	2,304.9	-4.3%	-28.4%
DAX	Germania	8,929.0	3.7%	-32.6%
TOPIX	Japonia	1,283.2	0.0%	-25.5%
SSEC	China	2,745.6	1.6%	-9.7%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	22.63	-10.27%	-62.2%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,497.35	1.88%	14.1%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.16	-0.02%	-25.8%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8444	0.008%	1.8%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.24%	11pb	
Titluri de stat 10Y		5.80%	97pb	
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

### Sumar piata

Piata bursiera s-a corectat in sedinta de vineri (BET -0.50%, BET-FI -1.36%). Volumele zilnice au fost de 12.65 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 8.38 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL - FP (-3.67%, 4.31 mEUR), TLV (-1.03%, 3.39 mEUR) si SNG (-4.50%, 1.28 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

### Stiri companii

#### MedLife <M>

Convocare AGEA si AGOA la 23 aprilie (data ref. 14 aprilie) pentru aprobarea situatiilor financiare aferente FY19 si a BVC-ului pentru 2020

Punctele de pe ordinea de zi pentru AGEA includ:

- negocierea cu Banca Comerciala Romana si alte entitati din sindicatul de banci, cu scopul majorarii la 110 mEUR a limitei de credit acordata in baza Contractului de facilitare de Credit Sindicalizat din 24 septembrie 2019, precum si extinderea duratei de rambursare si renegocierea termenelor si conditiilor aferente;
- achizitionarea unui numar maxim de 1.77 mil actiuni pe o perioada maxima de 18 luni, la un pret cuprins intre 10-15 RON/actiune (valoarea nominala a actiunilor dobandite nu poate depasi pragul de 10% din capitalul social al companiei) - actiunile vor fi oferite fostilor sau actualilor membri ai conducerii, ori fostilor sau actualilor angajati ai filialelor companiei.

#### Romgaz <SNG>

Renunta la achizitionarea a 20% din Gastrade - dezvoltatorul de proiect al terminalului LNG din apropierea Alexandroupolis, Grecia - pe seama conditiilor actuale economice nefavorabile.

#### SIF Oltenia <SIF5>

Fondul propune distribuirea unui dividend brut de 0.1 RON (42% din profitul aferent FY19, DIVY 5.3%, ex-date: 11 iunie).

### Macroeconomie

BNR implementeaza masuri non-standard de expansiune monetara pentru a diminua impactul pandemiei asupra economiei

- reducerea ratei de dobanda de politica monetara de la 2.50% la 2.00%;
- ingustarea coridorului simetric format de ratele dobanzilor facilitatilor permanente in jurul ratei de dobanda de referinta de la  $\pm 1$  punct procentual la  $\pm 0.5$  puncte procentuale - rata de dobanda la facilitatea depozite se va mentine la 1.50%, iar rata de dobanda la facilitatea creditare se va diminua de la 3.50% la 2.50%;
- reluarea licitatilor repo pentru a stimula lichiditatea;
- cumpararea de titluri de stat in RON de pe piata secundara.

VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDERII DE LA FINELE RAPORTULUI

Cifre cheie BET+SIF	pret (RON)	$\Delta$ zi/zi	$\Delta$ an/an	EPS (RON)	P/E	P/B*	profit net FY19 (mRON)	$\Delta$ an/an	DPS 2019 (RON)	randament DPS 2019	cap. bursiera (mRON)
<b>SNP</b>	0.294	5.00%	-20.0%	0.06	4.6x	0.5x	3,634.6	3.5%	0.027	7.8%	16,653
<b>BRD</b>	11.30	-2.08%	-13.1%	2.1	5.3x	1.0x	1492.2	-4.1%	1.640	12.6%	7,875
<b>SNG</b>	26.5	-4.50%	-14.8%	3.7	7.2x	1.3x	1428.3	4.5%	4.170	12.9%	10,214
<b>TGN</b>	230	2.22%	-31.6%	29.7	7.7x	0.7x	349.5	-29.5%	21.660	6.3%	2,708
<b>EL</b>	8.96	3.70%	-12.2%	0.6	14.7x	0.5x	206.7	-10.3%	0.730	7.2%	3,104
<b>DIGI***</b>	29.1	4.68%	20.2%	2.0	14.7x	3.8x	198.3	136.5%	0.500	1.8%	2,910
<b>TEL</b>	16.7	3.73%	-19.5%	1.4	11.7x	0.4x	104.5	28.5%	n/a	n/a	1,224
<b>SNN</b>	11.8	1.03%	23.0%	1.8	6.6x	0.5x	540.9	31.7%	1.257	14.5%	3,558
<b>COTE</b>	60	-1.96%	-24.2%	6.6	9.0x	1.6x	57.6	-5.1%	7.468	8.9%	519
<b>M</b>	28	0.00%	5.7%	0.8	36.3x	3.7x	17.1	27.8%	n/a	n/a	620
<b>SFG</b>	13.5	0.00%	-25.5%	1.4	9.5x	3.5x	55.2	129.6%	0.352	1.4%	524
<b>WINE</b>	18.25	1.39%	1.7%	2.0	9.1x	2.4x	40.0	5.5%	0.950	5.0%	365
<b>BVB</b>	22.8	0.00%	4.6%	0.8	28.3x	1.7x	6.5	-33.4%	1.126	4.8%	184
<b>FP</b>	1.05	-3.67%	17.4%	0.46	2.3x	0.6x	3,130.3	234.8%	0.090	9.9%	7,995
<b>SIF1</b>	2.4	0.84%	12.1%	0.31	7.7x	0.5x	159.5	106.6%	n/a	n/a	1,242
<b>SIF2</b>	1.25	0.00%	1.1%	0.13	9.6x	0.6x	11.1	-77.9%	0.030	60.3%	1,253
<b>SIF3</b>	0.298	-3.87%	19.2%	0.08	3.5x	0.5x	181.8	173.2%	0.012	4.9%	644
<b>SIF4</b>	0.622	0.97%	0.0%	0.14	4.4x	0.3x	111.9	390.9%	n/a	n/a	502
<b>SIF5</b>	1.9	0.00%	-9.1%	0.21	8.9x	0.5x	124.1	29.0%	0.150	7.2%	1,102
<b>TLV</b>	1.730	-1.03%	-18.2%	0.4	4.7x	1.0x	1,848.1	47.9%	0.170	7.7%	9,024

\*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;

## 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 societăților 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 explicatii 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: 23 Mar 2020 10:17

Data primei diseminari: 23 Mar 2020 10:20

## 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 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

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