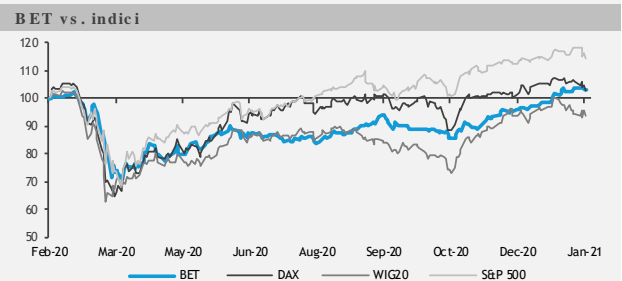


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
SNP - teleconferinta rezultate		BVB		04 feb.
Credit risk indicators	DEC	BNR	10:00	05 feb.
Comertul int'l cu bunuri (est.)	DEC	INSSE	09:00	09 feb.
BRD - rezultate financiare	4Q20	BVB		10 feb.
Castigul salarial mediu lunar	DEC	INSSE	09:00	11 feb.
BRD - teleconferinta rezultate	4Q20	BVB	11:00	11 feb.
IPC	JAN	INSSE	09:00	12 feb.
PI	DEC	INSSE	09:00	12 feb.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.43	0.03%	7.1%
Lichiditate zilnica	mEUR	7.68	25.9%	58.4%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 17 RO	10,390.7	0.00%	6.0%
BET-XT	top 25 RO	923.5	-0.15%	5.9%
WIG20	Polonia	1,940.7	-0.7%	-2.2%
S&P 500	SUA	3,826.3	0.0%	2.5%
DAX	Germania	13,933.6	0.7%	1.6%
SSEC	China	3,517.3	-0.5%	3.0%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	55.7	1.70%	11.1%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,833.8	-0.20%	16.4%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	3.57	1.02%	42.8%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8713	-0.05%	1.9%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		1.25%	-75pb	
ROBOR 3M		1.53%	-164pb	
Titluri de stat 10Y		2.80%	-148pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		-5.70%	3Q20	
IPC (an/an)		2.06%	Dec-20	
Rata somajului		4.90%	Dec-20	

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

## Sumar plata

Indicele BET a stagnat in sedinta de ieri, in timp ce BET-FI a scazut (BET 0.00%, BET-FI -0.69%). Volumele zilnice au fost de 7.68 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.98 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (stabil, 1.70 mEUR), FP (+0.33%, 1.55 mEUR) si SNN (+0.46%, 0.77 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Politica

Guvernul a aprobat actul normativ prin care este abrogata legea privind interzicerea vanzarii participatiilor statului la companii si societati nationale; legea aprobata de Guvern urmeaza sa fie trimisa Parlamentului.

## Stiri companii

### OMV Petrom <SNP>

Profit net CCA excluzand elemente speciale in scadere cu 58% an/an in 4Q20  
Compania a raportat un profit net CCA excluzand elementele speciale de RON 382mn, in scadere cu 58% an/an si cu 19% trim/trim. Rezultatul EBIT excluzand elementele speciale, in suma de 467 mRON, a scazut si el cu 58% an/an.

Pe Upstream, rezultatul din exploatare excluzand elementele speciale a trecut in teritoriu pozitiv, raportand un profit de 26 mRON (fata de pierdere in 3Q20), pe seama unei reveniri usoare a preturilor la titei si gaze.

Pe Downstream Oil, s-a inregistrat o scadere de 24% an/an a rezultatului EBIT CCA excluzand elementele speciale, la 275 mRON, in timp ce pe Downstream Gas, EBIT CCA a urcat pana la 230 mRON (de 2.7x fata de rezultatul realizat anul anterior), fiind sustinut de performanta imbunatatita a activitatii de energie electrica.

Fata de trimestrul anterior, performanta Grupului in 4Q20 a fost influentata pozitiv si de elementele speciale de 31 mRON (vs. -562 mRON in 3Q20) si de efecte CCA de 41 mRON (vs. -53 mRON in 3Q20), prin urmare rezultatul operational a trecut in teritoriu pozitiv de 539 mRON de la o pierdere de 44 mRON in 3Q20. In final, profitul net atribuitul a absorbit aceste efecte favorabile si a trecut la o valoare pozitiva de 465 mRON (fata de profit net de 875 mRON in 4Q19).

La nivelul intregului an 2020, compania a inregistrat un profit net de 1,291 mRON, in scadere cu 62% an/an. Cu toate acestea, compania isi respecta politica de dividend si a propus un dividend brut initial de 0.031 RON/actiuni, similar cu cel distribuit anul trecut si care ar genera un randament de 7.75%.

### Romgaz <SNG>

Indicatorii operationali cheie din 4Q20 indica spre o revenire la nivelul tuturor liniilor de business  
Productia totala de hidrocarburi a revenit aproape de nivelul din 4Q19 la 8.55 mil. boe (-0.2% an/an). In acelasi timp, livrarile de gaze au urcat cu 14% an/an la 1,435 mil. mc. Productia de electricitate a crescut si ea cu 7.3% an/an la 319.6 GWh. Segmentul de immagazinare gaze a marcat, de asemenea, un trimestru mai bun cu volume extrase din depozite de 2.6 ori mai mari fata de anul trecut.

### Fondul Proprietatea <FP>

La 31 Ianuarie, actionarii institutionali straini detin 11.87% (+0.03pp luna/luna) din capitalul social subscris si varsat al Fondului, omologii lor locali detin 33.18% (+0.10pp luna/luna), in timp ce actionarii locali si straini de retail detin 18.37% (-0.05pp luna/luna) si respectiv 3.15% (+0.02pp luna/luna). La randul sau, Min. Finantelor are o detinere de 0.10% (nemodificat luna/luna), iar GDRurile reprezinta 21.28% (-0.50pp luna/luna) din capitalul subscris si varsat.

### Alro <ALR>, Alum <BBGA>

Producatorul de alumina Alum Tulcea, controla de Alro Slatina, a finalizat modernizarea instalatiei de filtrare, investitie in valoare de 3.67 mUSD.

## Macroeconomie

INS: Cifra de afaceri in comertul cu amanuntul a urcat cu 0.2% luna/luna si cu 3.4% an/an in decembrie.

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	profit net 9M20 (mRON)	Δ an/an	DPS 2020 (RON)	randament DPS 2020	ex-date	data platii
SNP <sup>(a)</sup>	0.4	0.00%	-4.4%	0.03	13.3x	826.3	-70.1%	0.031	7.8%	13 mai 2020	05 iun. 2020
BRD <sup>(a)</sup>	14.80	-1.46%	-7.5%	1.4	10.3x	731.7	-40.0%	-	-	11 mai 2020	-
SNG <sup>(a)</sup>	31.2	-0.79%	-10.0%	2.2	14.2x	941.9	-20.5%	1.610	5.2%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
TGN <sup>(a)</sup>	308	0.33%	-5.2%	27.9	11.0x	204.8	-8.9%	15.470	5.0%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
EL <sup>(a)</sup>	13.2	-0.38%	22.8%	1.3	10.1x	396.2	146.2%	0.725	5.5%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
DIGI <sup>***</sup> <sup>(a)</sup>	35.4	1.14%	4.1%	-0.4	-	-109.0	-	0.650	1.8%	15 mai 2020	29 mai 2020
TEL <sup>(a)</sup>	28.4	0.71%	43.4%	2.4	11.9x	152.4	107.0%	0.480	1.7%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
SNN <sup>(a)</sup>	21.85	0.46%	49.5%	2.0	11.0x	477.7	14.8%	1.653	7.6%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
COTE <sup>(a)</sup>	98	2.51%	21.3%	6.7	14.7x	48.9	-2.3%	7.052	7.2%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
M	10.6	0.00%	75.2%	1.8	6.0x	38.9	139.1%	-	-	-	-
SFG	14.7	0.00%	-22.9%	0.3	44.7x	-10.7	-	n/a	-	-	-
WINE	23	1.32%	-0.9%	1.7	13.6x	23.7	-9.5%	n/a	-	-	-
TRP <sup>(p)</sup>	0.474	3.95%	57.0%	0.05	9.8x	60.1	83.0%	0.026	5.5%	15 dec. 2020	24 dec. 2020
BVB <sup>(a)</sup>	25.5	1.59%	1.6%	1.0	25.5x	7.9	25.8%	0.815	3.2%	18 mai 2020	05 iun. 2020
FP <sup>(a)</sup>	1.53	0.33%	15.0%	0.07	20.4x	-726.4	-	0.064	4.2%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
SIF1 <sup>(a)</sup>	2.29	-1.72%	-20.2%	-0.02	-	-42.4	-	-	-	21 sep. 2020	08 oct. 2020
SIF2 <sup>(a)</sup>	1.37	-1.08%	-17.2%	-0.005	-	-19.3	-	0.060	4.4%	18 mai 2020	11 iun. 2020
SIF3 <sup>(a)</sup>	0.347	-0.86%	-20.6%	-0.0001	-	-17.9	-	0.0355	10.2%	05 oct. 2020	26 oct. 2020
SIF4 <sup>(a)</sup>	0.822	0.24%	-11.0%	0.02	53.7x	-24.2	-	-	-	03 sep. 2020	12 sep. 2020
SIF5 <sup>(a)</sup>	1.91	-1.55%	-29.4%	0.07	26.0x	35.0	-70.2%	0.100	5.2%	11 iun. 2020	01 iul. 2020
TLV <sup>(a)</sup>	2.305	0.00%	-10.3%	0.2	9.2x	1,021.8	-34.9%	0.115	5.0%	02 oct. 2020	16 oct. 2020

\*VAN intocgeste BVPS la FP si SIF; \*\*randament DPS - calculat relativ la ultimul pret de inchidere; \*\*\*DGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referinta; \*\*\*\*SIF1, SIF4 - in AGA o alta varianta de repartizare a profitului net; (a) - DPS aprobat; (p) - DPS propus spre aprobare

## 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 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: 04 Feb 2021 10:30

Data primei diseminari: 04 Feb 2021 10:33

## CONTACT

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

**BT Capital Partners – Sediul Central**  
 Str. Constantin Brancusi 74-76  
 Cluj-Napoca, Romania

**Sediul Regional Bucuresti**  
 Soseaua Bucuresti Ploiesti nr. 43, etaj 4,  
 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 Raillean, CFA** / Sef Departament Analiza  
[irina.raillean@btcapitalpartners.ro](mailto:irina.raillean@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 842

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

**Vlad Podea** / Analist Financiar Junior  
[vlad.podea@btcapitalpartners.ro](mailto:vlad.podea@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 665 262

## BT MACRO RESEARCH

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