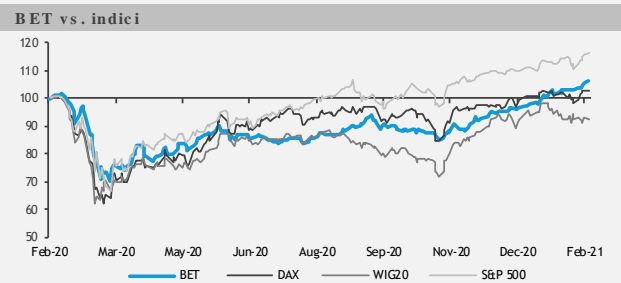


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
CA comert si servicii (retail)		INSSE	09:00	15 feb.
Lucrarile de constructii	DEC	INSSE	09:00	15 feb.
Balanta de plati	DEC	BNR	10:00	15 feb.
Datoria externa	DEC	BNR	10:00	15 feb.
SIF3 - rezultate financiare	4Q20	BVB		15 feb.
TEL - rezultate financiare	4Q20	BVB		15 feb.
PIB (est. flash)	4Q20	INSSE	09:00	16 feb.
Investitii directe - stocuri	4Q20	BNR	10:00	16 feb.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.62	-0.59%	8.0%
Lichiditate zilnica	mEUR	8.85	-20.5%	82.6%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 17 RO	10,553.7	-0.23%	7.6%
BET-XT	top 25 RO	936.6	-0.31%	7.5%
WIG20	Polonia	1,954.9	1.9%	-1.5%
S&P 500	SUA	3,916.4	0.2%	4.9%
DAX	Germania	14,040.9	0.8%	2.3%
SSEC	China	3,655.1	0.0%	7.0%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	58.2	-0.75%	16.6%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,825.4	-0.91%	16.5%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	3.79	0.40%	46.9%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8741	-0.01%	2.2%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		1.25%	-75pb	
ROBOR 3M		1.54%	-163pb	
Titluri de stat 10Y		2.77%	-135pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		-5.70%	3Q20	
IPC (an/an)		2.99%	Jan-21	
Rata somajului		4.90%	Dec-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	profit net 9M20 (mRON)	Δ an/an	DPS 2020 (RON)	randament DPS 2020	ex-date	data platii
<b>SNP</b> <sup>(a)</sup>	0.391	-2.25%	-6.9%	0.03	13.0x	826.3	-70.1%	0.031	7.9%	13 mai 2020	05 iun. 2020
<b>BRD</b> <sup>(a)</sup>	14.08	-2.49%	-12.8%	1.4	9.8x	731.7	-40.0%	-	-	11 mai 2020	-
<b>SNG</b> <sup>(a)</sup>	32.6	0.46%	-5.8%	2.2	14.8x	941.9	-20.5%	1.610	4.9%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
<b>TGN</b> <sup>(a)</sup>	309	0.32%	-3.4%	27.9	11.1x	204.8	-8.9%	15.470	5.0%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
<b>EL</b> <sup>(a)</sup>	13.85	0.00%	28.8%	1.3	10.6x	396.2	146.2%	0.725	5.2%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
<b>DIGI**</b> <sup>(a)</sup>	34.9	0.00%	2.0%	-0.4	-	-109.0	-	0.650	1.9%	15 mai 2020	29 mai 2020
<b>TEL</b> <sup>(a)</sup>	29.2	0.69%	44.6%	2.4	12.2x	152.4	107.0%	0.480	1.6%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>SNN</b> <sup>(a)</sup>	22.8	-2.98%	50.0%	2.0	11.5x	477.7	14.8%	1.653	7.3%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>COTE</b> <sup>(a)</sup>	90	-2.81%	11.4%	6.7	13.5x	48.9	-2.3%	7.052	7.8%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>M</b>	10.7	0.94%	64.6%	1.8	6.1x	38.9	139.1%	-	-	-	-
<b>SFG</b>	14.8	-0.67%	-23.3%	0.3	45.0x	-10.7	-	n/a	-	-	-
<b>WINE</b>	24.9	3.32%	4.2%	1.7	14.7x	23.7	-9.5%	n/a	-	-	-
<b>TRP</b> <sup>(p)</sup>	0.512	1.19%	63.1%	0.05	10.5x	60.1	83.0%	0.026	5.1%	15 dec. 2020	24 dec. 2020
<b>BVB</b> <sup>(a)</sup>	25.2	1.20%	-0.8%	1.0	25.2x	7.9	25.8%	0.815	3.2%	18 mai 2020	05 iun. 2020
<b>FP</b> <sup>(a)</sup>	1.63	2.19%	21.6%	0.07	21.8x	-726.4	-	0.064	3.9%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
<b>SIF1</b> <sup>(a)</sup>	2.36	0.43%	-19.2%	-0.02	-	-42.4	-	-	-	21 sep. 2020	08 oct. 2020
<b>SIF2</b> <sup>(a)</sup>	1.37	-0.72%	-17.5%	-0.005	-	-19.3	-	0.060	4.4%	18 mai 2020	11 iun. 2020
<b>SIF3</b> <sup>(a)</sup>	0.35	-0.28%	-21.5%	-0.0001	-	-17.9	-	0.0355	10.1%	05 oct. 2020	26 oct. 2020
<b>SIF4</b> <sup>(a)</sup>	0.842	-0.47%	-9.7%	0.02	55.1x	-24.2	-	-	-	03 sep. 2020	12 sep. 2020
<b>SIF5</b> <sup>(a)</sup>	1.92	-0.78%	-29.1%	0.07	26.1x	35.0	-70.2%	0.100	5.2%	11 iun. 2020	01 iul. 2020
<b>TLV</b> <sup>(a)</sup>	2.310	-0.86%	-9.9%	0.2	9.3x	1,021.8	-34.9%	0.115	5.0%	02 oct. 2020	16 oct. 2020

\*VUAN 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 oferent perioadei de referinta; \*\*\*\*SIF1, SIF4 - in AGA o alta varianta de repartizare a profitului net; (a) - DPS aprobat; (p) - DPS propus spre aprobare

### Sumar plata

Indicele BET s-a corectat in sedinta de ieri, in timp ce BET-FI a urcat usor (BET -0.23%, BET-FI +0.43%). Volumele zilnice au fost de 8.85 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.90 mEUR, cu 0.43 mEUR pe piata DEAL. TLV (-0.86%, 2.02 mEUR), BRD (-2.49%, 1.93 mEUR) si SNP (-2.25%, 1.02 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

### Stiri companii

#### Electrica <EL>

Indicatorii operationali cheie pentru 4Q20 indica tendinte pozitive in Distributie si Furnizare, inasa totodata o evolutie negativa a pierderilor din reteaenergetica

In segmentul de Distributie volumele de energie electrica se afla in usoara crestere pana la 4.6 TWh (+3.4% an/an, +3.8% trim/trim) si o crestere la nivelul pierderilor de retea pana la un volum de 628.6 GWh (+1.6% an/an, +83.8% trim/trim), in timp ce Capex pus in functiune s-a majorat cu 10.2% an/an (+73.4% trim/trim) la 263.6 mRON. Pe segmentul de Furnizare, volumul total de energie electrica furnizata s-a situat la 2.4 TWh, in crestere cu 3.2% atat in dinamica anuala, cat si trimestriala. Desi volumele pe segmentul concurential au scazut cu 2.3% fata de 4Q19, acestea au fost in crestere fata de 3Q20, cu 4.1% la 1.1 TWh. In acelasi timp, volumele pe segmentul reglementat au urcat cu 8.1% an/an si cu 12.2% trim/trim, pana la 1.35 TWh.

#### Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

Agroland Agribusiness, parte a Grupului Agroland, pregateste in perioada urmatoare o emisiune de actiuni si obligatiuni in cadrul unui plasament privat.

#### Bursa de valori Bucuresti <BVV>, IHunt <HUNT>

Obligatiunile IHunt incep astazi tranzactionarea pe piata AeRO. Emisiunea, in valoare de 7 mRON, are o scadenta la 3 ani si o rata a cuponului de 8.75% p.a.

#### MedLife <M>

Piata serviciilor medicale private din Romania estimata la cca. 15 mdRON in 2020, in crestere de la aprox. 14 mdRON in 2019

In acelasi timp, primii 10 jucatori concentreaza 21% din piata serviciilor medicale private, ceea ce inseamna ca piata este inca destul de fragmentata.

#### SIF Muntenia <SIF4>

VUAN realizat in ianuarie +3.0% luna/luna, -1.0% an/an, la 2.0255 RON, rezultat net la 1M21 de 38.7 mRON (+3.37x fata de profitul din anul anterior), discount fata de VUAN de 58.4%.

### Macroeconomie

INS: Indicele preturilor de consum a crescut cu 1.33% luna/luna si cu 2.99% an/an in ianuarie.

INS: Comenzile noi din industria prelucratoare au crescut cu 7.7% an/an in decembrie, in timp ce la nivelul intregului an 2020, acesta s-a contractat cu 4.5% an/an, pe seama pandemiei.

INS: Indicii productiei industriale a crescut cu 0.9% luna/luna si cu 2.6% an/an in decembrie, in timp ce la nivelul intregului an 2020, acesta s-a contractat cu 9.2% an/an.

CE a revizuit in sus prognozele pentru evolutia PIB a Romaniei in 2021 (la 3.8% an/an de la 3.3% an/an) si in 2022 (la 4% an/an de la 3.8% an/an).

Min.Fin. s-a imprumutat cu 724 mRON (peste nivelul tinta de 600 mRON) din titluri scadente in 2030 la un cost mediu de 2.68% (-29pb vs. licitatia anterioara), raportul cerere/oferta a fost de 1.5x vs. 1.4x.

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 reclama 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 uneia 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.

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: 12 Feb 2021 10:22

Data primei diseminări: 12 Feb 2021 10:25

## CONTACT

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

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

**Sediul Regional București**  
 Soseaua București Ploiești nr. 43, etaj 4,  
 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

**Rareș 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

**Dumitru Procopovici** / Analist Financiar Junior  
[dumitru.procopovici@btcapitalpartners.ro](mailto:dumitru.procopovici@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 843

## BT MACRO RESEARCH

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