

## Sumar piata

Piata bursiera a crescut in sedinta de ieri (BET +1.20%, BET-FI +0.34%). Volumele zilnice au fost de 9.03 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.73 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+1.96%, 1.89 mEUR), BRD (+0.79%, 1.33 mEUR) si FP (+1.24%, 1.31 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Romgaz <SNG>

AGOA la act de informarea privind status-ul transferului de active catre Depogaz si aproba componenta CA

Compania intentioneaza sa transfere activele de depozitare catre Depogaz prin majorarea capitalului social al filialei. In acest moment, toate activele de depozitare vor fi transferate, cu exceptia unor cladiri si a pernei de gaze. Operatiunea de transfer este considerata neimpozabila (impozit pe profit si TVA), iar compania asteapta ca aceasta solutie fiscala anticipata sa fie comunicata ca anexa la Ordinul Autoritatii Fiscale.

AGOA a aprobat de asemenea CA, pentru un mandat de 4 luni, cu urmatoare componenta: Aristotel Marius Jude, Nicolae Bogdan Simescu, Manuela Petronela Stan Olteanu, Dan Dragos Dragan, George Sergiu Niculescu, Botond Balazs si Gheorghe Silvian Sorici.

### MedLife <M>

Continua dezvoltarea spre digitalizare si lanseaza un nou serviciu pentru companii, MM Express. Serviciul consta in emitirea fisei de aptitudini de medicina muncii pentru noii angajati in regim online, in cel mult 24 de ore.

### Transelectrica <TEL>

Linia electrica de interconectare dintre Romania si Serbia de la Resita-Pancevo nu a putut fi pusa in functiune, din cauza faptului ca ANAP a respins de 10 ori dosarul companiei privind modernizarea statiei Resita.

### Bursa de Valori Bucuresti <BVV>

#### Update program titluri de stat Fidelis

Valoarea totala a subscrierilor pentru titlurile de stat Fidelis s-a ridicat la 80 mRON in data de 11 martie, ajungand la 425.1 mRON de la inceputul programului.

### Compet <COTE>

Cvorumul a fost insuficient din punct de vedere legal pentru a doua convocare AGEA (minimum 85% din voturi sunt necesare), pentru aprobarea majorarii capitalului social.

### SIF Muntienia <SIF4>

VUAN realizat in februarie +0.7% luna/luna, +10.9% an/an, la 2.0405 RON, rezultat net la 2M21 de 61.6 mRON (vs. o pierdere de 26.2 mRON in 2M20), discount fata de VUAN de 53.2%.

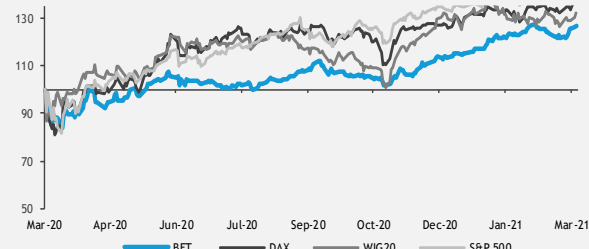
Piata energetica: Preturile energiei electrice In februarie sunt sub nivelul lunii trecute, dar totusi sunt mai mari decat acum un an

Pretul mediu ponderat de pe piata pentru ziua urmatoare a urcat cu 21.02% an/an, dar a scazut cu 16.9% in luna februarie, ajungand la 241.61 RON/MWh. Pentru produsele la termen, pretul mediu ponderat a scazut cu 9.11% an/an, si in linie cu ciferele din luna trecuta la 244.11 RON/MWh pe piata LE in timp ce pe piata NC a crescut cu 1.19% an/an, dar a ramas sub cifra lunii trecute cu 3.86% luna/luna, la 271.74 RON/MWh. In cele din urma, pretul mediu ponderat pe piata OTC a crescut cu 1.88% an/an, cu preturi situate sub cifrele lunii trecute cu 5.24% luna/luna, la 248.85 RON/MWh.

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

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
7Y, emisiune 300 mRON (bmk)		MFP		15 mar.
CA in comert si servicii (popul)	JAN	NSI	09:00	16 mar.
Lucrarile de constructii	JAN	NSI	09:00	16 mar.
Datoria externa	JAN	NBR	10:00	16 mar.
Balanta de plati	JAN	NBR	10:00	16 mar.
CA comert cu ridicata	JAN	NSI	09:00	17 mar.
CA in servicii (intreprinderi)	JAN	NSI	09:00	18 mar.
10Y, emisiune 400 mRON (bml)		MFP		18 mar.

## BET vs. indici



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.31	1.03%	11.3%
Lichiditate zilnica	mEUR	9.03	-18.4%	86.2%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 17 RO	10,723.5	1.20%	9.4%
BET-XT	top 25 RO	954.7	1.01%	9.5%
WIG20	Polonia	1,994.4	-0.5%	0.5%
S&P 500	SUA	3,939.3	1.0%	5.6%
DAX	Germania	14,569.4	0.2%	6.2%
SSEC	China	3,436.8	2.4%	0.7%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	66.0	2.45%	99.4%
Aur COMEX	USD/uncie	1,721.4	-0.27%	4.8%
Cupru COMEX	USD/livra	4.15	2.51%	66.8%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8854	-0.02%	1.4%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			1.25%	-75pb
ROBOR 3M			1.70%	-113pb
Titluri de stat 10Y			3.30%	-120pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)			-1.40%	4Q20
IPC (an/an)			3.16%	Feb-21
Rata somajului			5.60%	Jan-21

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

Cifre cheie BET+SIF	pret (RON)	Δzi/zi	Δan/an	EPS (RON)	P/E	profit net 2020 (mRON)	Δan/an	DPS 2020 (RON)	randament DPS 2020	ex-date	data platii
SNP (a)	0.4055	1.63%	33.6%	0.02	17.8x	1,291.0	-64.5%	0.031	7.6%	13 mai 2020	05 iun. 2020
BRD (a)	15.32	0.79%	17.3%	1.4	11.1x	962.1	-35.5%	-	-	11 mai 2020	-
SNG (a)	32.95	1.70%	9.7%	3.3	10.1x	1254.6	15.1%	1.610	4.9%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
TGN (a)	291	0.69%	16.4%	19.5	14.9x	229.8	-34.0%	15.470	5.3%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
EL (a)	13.65	0.74%	52.0%	1.1	12.0x	387.5	87.5%	0.725	5.3%	08 iun. 2020	20 iun. 2020
DIGI*** (a)	34	0.29%	17.2%	0.8	43.0x	79.1	-58.9%	0.650	1.9%	15 mai 2020	29 iun. 2020
TEL (a)	26.4	-0.38%	50.4%	1.6	17.0x	113.7	18.4%	0.480	1.8%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
SNN (a)	24.5	0.62%	99.2%	2.3	10.8x	684.7	27.8%	1.653	6.7%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
COTE (a)	88	-2.00%	42.1%	6.8	13.0x	58.9	0.05%	7.052	8.0%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
M	9.46	0.21%	63.1%	2.5	3.8x	54.6	271.9%	-	-	-	-
SFG	15.55	-0.64%	-7.3%	-0.2	-	-9.7	-	n/a	-	-	-
WINE	25.9	1.57%	25.7%	2.9	9.0x	57.6	58.6%	n/a	-	-	-
TRP (a)	0.658	-0.30%	135.0%	0.05	12.5x	78.4	107.5%	0.026	4.0%	15 dec. 2020	24 dec. 2020
BVB (a)	24.5	0.41%	11.4%	0.9	27.8x	7.1	10.6%	0.815	3.3%	18 mai 2020	05 iun. 2020
FP (a)	1.63	1.24%	29.4%	-0.02	-	-103.0	-	0.064	3.9%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
SIF1 (a)	2.51	0.40%	4.6%	0.18	14.0x	92.1	-42.2%	-	-	21 sep. 2020	08 oct. 2020
SIF2 (a)	1.4	0.00%	11.1%	0.006	235.7x	5.8	-95.4%	0.060	4.3%	18 mai 2020	11 iun. 2020
SIF3 (a)	0.343	0.29%	11.4%	0.0172	19.9x	37.2	-79.5%	0.0355	10.3%	05 oct. 2020	26 oct. 2020
SIF4 (a)	0.954	-1.65%	42.4%	-0.05	-	-37.1	-	-	-	03 sep. 2020	21 sep. 2020
SIF5 (a)	1.92	0.26%	-10.9%	0.09	20.4x	52.2	-57.9%	0.100	5.2%	11 iun. 2020	01 iul. 2020

Banci: Plafonul de garantare a programului “Noua Casa” va scadea la 1.5 mdRON in 2021, de la 2 mdRON in 2020 - proiect Min. Fin.

Banci: Plafonul de 15 mdRON al programului IMM Invest a fost deja suprasubscris de catre banci, potrivit lui Dumitru Nancu, director general al FNGCIMM.

### Macroeconomie

---

Productia Industriala a ramas constanta luna/luna, dar in scadere cu 2.3% an/an in una ianuarie.

Comenzile noi in industria prelucratoare au crescut cu 2.5% an/an in ianuarie (fata de rata de crestere a lunii decembrie de 7.7%).

Deficitul balantei comerciale s-a redus cu 9.5% fata de md EUR in ianuarie.

Castigul salarial net a scazut cu 6.2% luna/luna si cu 6.5% an/an in ianuarie, ajungand la 3,395 RON.

Min. Fin. s-a imprumutat cu 425.3 mRON (peste nivelul tinta de 400 mRON) din titlurile scadente in 2024 la un cost mediu de 2.39% (-33pb vs oferta comparabila precedenta), raportul cerere/oferta a fost de 1.63x, fata de 1.66x.

Min. Fin. s-a imprumutat cu 408.9mRON (peste nivelul tinta de 400 mRON) din titlurile scadente in 11 luni la un cost mediu de 1.86%, raportul cerere/oferta a fost de 1.14x.

## 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 explicitati 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: 12 Mar 2021 10:32

Data primei diseminari: 12 Mar 2021 10:35

## CONTACT

**Irina Răilean, CFA** / Sef Departament Analiza  
[irina.railean@btcapitalpartners.ro](mailto:irina.railean@btcapitalpartners.ro)  
T: (+4) 0374 778 842

**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 Răilean, CFA** / Sef Departament Analiza  
[irina.railean@btcapitalpartners.ro](mailto:irina.railean@btcapitalpartners.ro)  
T: (+4) 0374 778 842

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