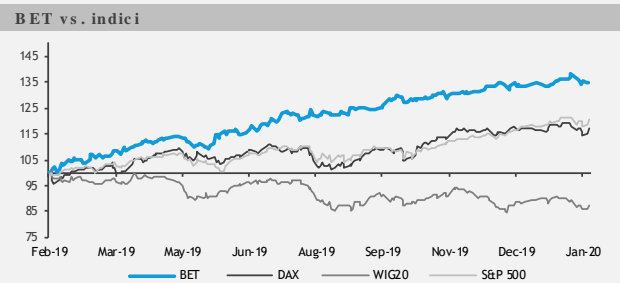


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
SNP - teleconferinta rezultate	4Q19	BVB		06 feb.
BRD - teleconferinta rezultate	4Q19	BVB		07 feb.
Sedinta de politica monetara		BNR		07 feb.
Comertul int'l cu bunuri (est.)	DEC	NSI	09:00	10 feb.
Castigul salarial mediu lunar	DEC	NSI	09:00	11 feb.
Indicii productiei industriale	DEC	NSI	09:00	12 feb.
CA din industrie	DEC	NSI	09:00	12 feb.
Comenzile noi din industrie	DEC	NSI	09:00	12 feb.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.31	0.74%
Lichiditate zilnica	mEUR	11.05	19.2%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	10,035.7	0.70%
BET-XT	top 25 RO	926.2	0.64%
WIG20	Polonia	2,122.9	0.8%
S&P 500	SUA	3,334.7	1.1%
DAX	Germania	13,478.3	1.5%
TOPIX	Japonia	1,701.8	1.0%
SSEC	China	2,818.1	1.3%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	50.75	2.30%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,556.41	0.27%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.58	1.48%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7768	-0.023%
Piata Monetara	Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb
ROBOR 3M		3.16%	7pb
Titluri de stat 10Y		4.28%	-54pb
Indicatori Macro	Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		3.00%	3Q19
IPC (an/an)		4.04%	Dec-19
Rata somajului		3.90%	Dec-19

Sursa: INSEE, 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 9M19 (mRON)	Δ an/an	DPS 2019 (RON)	randament DPS 2019	cap. bursiera (mRON)
SNP	0.4235	0.83%	25.5%	0.07	5.8x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	23,989
BRD	16.40	1.49%	43.9%	2.4	7.0x	1.5x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	11,429
SNG	35.15	0.72%	18.2%	4.0	8.7x	1.8x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	13,548
TGN	322	-0.16%	-2.3%	35.7	9.0x	1.1x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	3,791
EL	10.8	1.89%	11.9%	0.2	47.9x	0.6x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,742
DIGI***	34.4	0.88%	23.7%	0.9	37.7x	4.7x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,440
TEL	20	0.25%	1.6%	0.8	25.6x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,466
SNN	14.9	1.64%	77.2%	1.8	8.1x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,493
COTE	81	0.50%	2.5%	7.7	10.5x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	701
M	38	4.97%	43.4%	0.9	42.4x	5.0x	16.3	66.6%	n/a	n/a	842
SFG	19.5	0.00%	-3.2%	0.6	31.9x	5.3x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	757
WINE	23.6	-0.42%	41.7%	2.1	11.4x	3.5x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	472
BVB	25.7	1.98%	12.7%	1.0	25.3x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	207
FP	1.335	0.38%	63.0%	0.28	4.8x	0.9x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	10,165
SIF1	2.83	-0.70%	29.2%	0.27	10.6x	0.6x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,464
SIF2	1.68	-1.18%	43.6%	0.10	16.4x	0.8x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,684
SIF3	0.439	1.86%	93.4%	0.08	5.8x	0.8x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	959
SIF4	0.95	2.81%	55.7%	0.08	11.9x	0.5x	75.7	111.1%	n/a	n/a	767
SIF5	2.7	0.00%	28.0%	0.22	12.5x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,566
TLV	2.560	0.20%	38.4%	0.3	7.9x	1.5x	1,568.7	2.64%	0.170	7.7%	13,353

*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 pe verde sedinta de ieri (BET +0.70%, BET-FI +0.20%). Volumele zilnice au fost de 11.05 mEUR, peste media ultimilor 12 luni de 8.05 mEUR, cu 1.96 mEUR pe piata DEAL. TLV (+0.20%, 3.15 mEUR), FP (+0.38%, 2.53 mEUR) și SNP (+0.83%, 0.84 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

BRD Societe Generale <BRD>

Profit net in scadere afectat de costul net al riscului si taxa bancara

Banca a reusit sa-si majoreze imprumuturile nete cu 3% de la inceputul lui 2019, evolutie sustinuta de creditele de consum si imobiliare pe segmentul de retail, respectiv de creditele pentru companii mari si de finantarea de leasing pe segmentul corporate. Depozitele atrase au crescut cu un ritm de 2x mai lent (1.5% YTD) decat imprumuturile, pe seama economisirii segmentului de retail sustinuta de cresterile salariale. Acestea dinamici au condus la o crestere a ratei creditelor nete/depozite la 68.4% in 2019 (+2.7pp vs. 2018).

Veniturile nete din dobanzi au ajuns la 553.6 mRON (+3.9% an/an) in 4Q19, in timp ce veniturile din comisioane s-au diminuat cu 1.9% an/an pana la 204.9 mRON. Astfel, veniturile operationale raportate s-au consolidat la un nivel apropiat de cel din anul anterior, in suma de 823.5 mRON (-0.3% an/an).

La nivel de costuri, Opex-ul a urcat cu 27.6% an/an, in principal, din cauza taxei bancare si a costurilor cu personalul.

Spre deosebire de trimestrele anterioare, banca nu a mai realizat reversari de provizioane, inregistrand o cheltuiala aferenta de 3 mRON.

Prin urmare, banca a raportat in 4Q19 un profitul net in scadere cu 35.4% an/an la o valoare de 272.3 mRON.

La nivel cumulativ, venitul net din dobanzi a crescut cu 8% an/an la 2,150.4 mRON, in timp ce profitul net a scazut cu 4.1% an/an la 1,492.2 mRON. Avand in vedere aceasta performanta, CA al bancii a decis sa mentina aceeași valoare a dividendului de 1.64 RON/actiune (rata de distribuire de 76.6%, randament al dividendului de 10%) - urmand a fi votat in sedinta AGA din 23 aprilie.

OMV Petrom <SNP>

Profit net CCA excluzand elemente speciale in scadere cu 17% an/an in 4Q19, propunere de dividend de 0.031 RON/actiune (+15% an/an)

Producatorul local de petrol si gaze a raportat o scadere de 17% an/an a profitului net CCA excluzand elementele speciale la 938 mRON. Aceasta s-a datorat, in mare parte, unei performante mai reduse a segmentului Upstream unde rezultatul din exploatare excluzand elementele speciale s-a diminuat cu 12% an/an din cauza unor preturi realizate mai reduse la titei, dar si a unui volum de gaze mai mare, pe care producatorul a avut obligatia sa il vanda la pret reglementat. Un alt factor negativ vine din Downstream Gas, unde rezultatul din exploatare excluzand elementele speciale a scazut cu 47% an/an pe fondul unei deteriorari a nivelului subsegmentului de electricitate ce a fost doar partial compensata de anumite imbunatatiri pe partea de gaze. In ceea ce priveste Downstream Oil, EBIT CCA excluzand elementele speciale s-a consolidat in jurul valorii de 362mRON (+2% an/an).

In linii mari, anul 2019 a fost usor mai slab pentru companie, profitul operational CCA excluzand elementele speciale a scazut cu 5% an/an din cauza segmentului Upstream care a raportat atat preturi realizate mai mici, cat si volume in scadere.

Desi profitul net pe 2019 s-a redus cu 11% an/an, compania a venit cu propunere generoasa de dividend si anume RON 0.031/actiune, in urcare cu 15% fata de anul trecut.

Digi Communications <DIGI>

RCS&RDS incheie cu succes oferta de obligatiuni senloare garantate in valoare de 450 mEUR - scadenta 2025, rata dobanzii de 2.5% p.a. si de 400 mEUR - scadenta 2028, rata dobanzii 3.25%

Obligatiunile vor fi admise pe Lista Oficiala a Irish Stock Exchange si tranzactionate pe piata reglementata operata de aceasta. In ceea ce priveste obligatiunile in valoare de 550 mEUR cu scadenta in 2023 si o rata de dobanda de 5%, acestea vor fi rascumparate in intregime astazi.

SIF Oltenia <SIF5>

Finalizarea programului de rascumparare a unui numar de 38.4 mil. actiuni (in valoare de 105.6 mRON) din cele 87.1 mil actiuni depuse in cadrul ofertei in perioada 16 - 30 ianuarie; coeficientul de alocare a fost de 0.44.

Macroeconomie

Nu au fost identificate fluxuri importante de stiri pentru ziua de azi.

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 publice emise de BT Capital Partners poate fi consultată accesând <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 06 Feb 2020 9:22

Data primei diseminări: 06 Feb 2020 9:25

CONTACT

Rareș Iclenzan / Analist Financiar
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
 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
 T: (+4) 0374 778 842

Daniela Chilari / Analist Financiar
daniela.chilari@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 665 262

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

Andrei Șandor / Analist Financiar Junior
andrei.sandor@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 694 815

BT MACRO RESEARCH

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