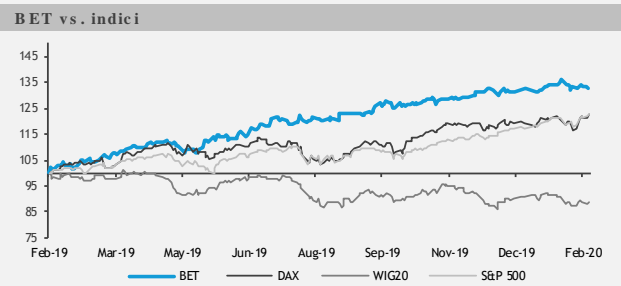


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
BVB - Earnings Conf Call	4Q19	BVB		13 feb.
PIB (est. semnal)	4Q19	NSI	09:00	14 feb.
CA in comerț și servicii (popu)	DEC	NSI	09:00	14 feb.
Lucrarile de construcții	DEC	NSI	09:00	14 feb.
TEL - rezultate financiare	4Q19	BVB		14 feb.
CA in servicii (intreprinderi)	DEC	NSI	09:00	17 feb.
CA comert cu ridicata	DEC	NSI	09:00	17 feb.
Locurile de munca vacante	4Q19	NSI	09:00	19 feb.



Statistici Piața		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.28	0.08%	-0.6%
Lichiditate zilnică	mEUR	4.82	33.4%	-24.0%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	10,000.2	-0.06%	0.2%
BET-XT	top 25 RO	923.4	-0.10%	0.9%
WIG20	Polonia	2,126.3	0.9%	-1.1%
S&P 500	SUA	3,379.5	0.6%	4.9%
DAX	Germania	13,749.8	0.9%	3.8%
TOPIX	Japonia	1,718.9	0.0%	-0.1%
SSEC	China	2,926.9	0.9%	-3.7%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	51.57	3.26%	-2.9%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,566.15	-0.08%	19.5%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.60	0.93%	-6.1%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7662	-0.071%	0.5%
Piața Monetară		Valoare	an/an	
Dobanda referință			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.16%	7pb
Titluri de stat 10Y			4.14%	-73pb
Indicatori Macro		Nivel	Referință	
PIB (an/an)			3.00%	3Q19
IPC (an/an)			3.60%	Jan-20
Rata somajului			3.90%	Dec-19

Sursa: INSEE, EUROSTAT, BNR, BVB, MF, ZF, PROFIT.ro, AGERPRES, Reuters, EquityRT

Sumar plata

Piața bursieră a continuat să scadă ușor în sedinta de ieri (BET -0.06%, BET-FI -0.11%). Volumele zilnice au fost de 4.82 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 7.93 mEUR, cu 0.05 mEUR pe piața DEAL. BRD (-1.49%, 1.37 mEUR), TLV (-0.39%, 1.11 mEUR) și SNP (+1.19%, 0.49 mEUR) au fost cele mai tranzacționate.

Politica

Curtea Constituțională a admis ca asumarea răspunderii guvernului pentru OUG 1/2020 este neconstituțională; contestație depusă de PSD în decembrie anul trecut.

Senatorul PSD, Daniel Zamfir, ar putea candida pentru funcția de președinte al Autorității de Supraveghere Financiară.

Stiri companii

Bursa de Valori București <BVB>

În 4Q19, profitul net s-a deteriorat cu 93% an/an pe fondul unei performanțe operaționale slabe

Profitul net a scăzut brusc în 4Q19 (-93% an/an) la 0.1 mRON, pe seama unei activități slabe de tranzacționare.

Veniturile operaționale au scăzut cu 22% an/an, la 8.5 mRON din cauza scăderii veniturilor pe segmentul de tranzacționare (-35% an/an, mai ales din cauza efectului de bază din 4Q18 când a fost emisă OUG 114 care a generat o activitate crescută de tranzacționare), în timp ce veniturile pe segmentul post-tranzacționare de 2.8 mRON au rămas relativ la același nivel din anul anterior. Piața de obligațiuni a înregistrat un record cu 10 listări desfășurate în 4Q19. Dintre acestea, 5 au avut loc pe piața reglementată, iar celelalte s-au desfășurat pe sistemul alternativ al BVB. Cei 10 emitenți au atras o finanțare în valoare totală de 1.43 mRON.

Pentru anul 2019, operatorul bursier a înregistrat un profit net de 6.83 mRON, care a fost cu 33% an/an sub nivelul din 2018.

Electrică <EL>

Indicatorii operaționali cheie: consolidare an/an a cantitatii de energie distribuită, creștere solidă a volumelor furnizate în 4Q19

Segmentul de distribuție a afișat o consolidare a cantitatii de energie electrică distribuită, o reducere de 16% an/an a energiei electrice pentru acoperirea CPT, precum și o scădere de 49% an/an a Capex în valoare de 239.1 mRON.

În ceea ce privește activitatea de furnizare, jucătorul prezintă o creștere de 7% an/an a cantitatilor furnizate (de 2.36 TWh), în principal datorită livrarilor mai mari cu 14% an/an pe piața concurențială, în timp ce volumele furnizate pe piața reglementată au rămas relativ stabile (+0.9% an/an) în 4Q19.

Fondul Proprietatea <FP>

Hidroelectrică caută consultant juridic pentru IPO

Compania hidroenergetică a lansat procedura de selecție a consultantului juridic pentru a sprijini compania în procesul de listare. Valoarea contractului este de 0.7 mEUR, fără TVA. Ofertele pot fi depuse până în data de 6 martie.

Macroeconomie

IPC a crescut cu 0.41% luna/luna și cu 3.6% an/an în Ianuarie.

VA RUGAM SĂ CONSULTĂȚI SECȚIUNEA DE LIMITARE A RĂSPUNDERII DE LA FINELE RAPORTULUI

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	0.425	1.19%	23.4%	0.07	5.8x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	24,074
BRD	15.90	-1.49%	36.6%	2.4	6.8x	1.5x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	11,081
SNG	34.55	-0.14%	11.8%	4.0	8.6x	1.7x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	13,316
TGN	318.5	-0.47%	-3.5%	35.7	8.9x	1.0x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	3,750
EL	10.8	0.47%	5.5%	0.2	47.9x	0.6x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,742
DIGI***	34.3	0.29%	22.5%	0.9	37.6x	4.7x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,430
TEL	20.3	0.50%	-2.9%	0.8	25.9x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,488
SNN	15.32	0.79%	76.5%	1.8	8.3x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,619
COTE	80.6	-0.25%	2.4%	7.7	10.4x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	698
M	38.5	-1.28%	43.7%	0.9	42.9x	5.1x	16.3	66.6%	n/a	n/a	853
SFG	19.7	-0.51%	-2.2%	0.6	32.2x	5.3x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	764
WINE	24.2	1.26%	44.0%	2.1	11.7x	3.6x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	484
BVB	25.6	0.79%	8.5%	1.0	25.2x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	206
FP	1.34	0.00%	62.6%	0.28	4.8x	0.9x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	10,203
SIF1	2.91	-0.34%	32.9%	0.27	10.9x	0.6x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,506
SIF2	1.65	-0.60%	44.2%	0.10	16.1x	0.8x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,654
SIF3	0.449	0.67%	96.1%	0.08	5.9x	0.8x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	971
SIF4	0.93	-0.21%	54.0%	0.08	11.6x	0.5x	75.7	111.1%	n/a	n/a	751
SIF5	2.7	0.00%	31.1%	0.22	12.5x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,566
TLV	2.555	-0.39%	38.9%	0.3	7.9x	1.5x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,327

*UAN înlocuiește BVPS la FP și SIF; **randament DPS - calculat relativ la pret ajustat din perioada cum-dividend de referință; ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referință;

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 institutia 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 facute 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 acestei 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: 13 Feb 2020 11:08

Data primei diseminări: 13 Feb 2020 11:11

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, Romania

Banca Transilvania – CRB
 Soseaua București-Ploiești, Nr. 43, Sector 1
 București, Romania

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