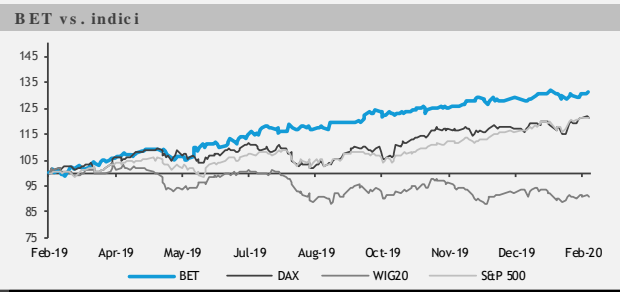


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
COTE - rezultate financiare	4Q19	BVB		21feb.
DGI - rezultate financiare	4Q19	BVB		21feb.
M - rezultate financiare	4Q19	BVB		21feb.
M - teleconferinta rezultate	4Q19	BVB		21feb.
Indicatori monetari	JAN	BNR	10:00	25 feb.
SIF5 - rezultate financiare	4Q19	BVB		25 feb.
SNG - rezultate financiare	4Q19	BVB		25 feb.
SNG - teleconferinta rezultate	4Q19	BVB		25 feb.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.67	0.65%	1.0%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.82	-12.9%	-24.0%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	10,205.0	0.66%	2.3%
BET-XT	top 25 RO	940.2	0.62%	2.8%
WIG20	Polonia	2,115.2	0.1%	-1.6%
S&P 500	SUA	3,386.2	0.5%	5.1%
DAX	Germania	13,789.0	0.8%	4.1%
TOPIX	Japonia	1,671.9	0.4%	-2.9%
SSEC	China	2,975.4	-0.32%	-2.1%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	53.29	2.38%	-5.0%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,611.34	0.60%	20.2%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.61	0.26%	-9.3%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7789	-0.023%	0.7%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.04%	-15pb
Titluri de stat 10Y			3.97%	-89pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.30%	4Q19	
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

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	0.4275	0.59%	23.2%	0.07	5.8x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	24,215
BRD	16.30	0.49%	38.1%	2.4	6.9x	1.5x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	11,359
SNG	35.85	0.99%	11.5%	4.0	8.9x	1.8x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	13,817
TGN	340	3.50%	-0.3%	35.7	9.5x	1.1x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	4,003
EL	10.85	0.46%	-1.4%	0.2	48.2x	0.7x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,759
DIGI***	34.4	-1.43%	24.2%	0.9	37.7x	4.7x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,440
TEL	20.5	0.99%	-6.8%	0.8	26.2x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,503
SNN	15.88	0.76%	75.3%	1.8	8.6x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,788
COTE	81.6	0.49%	3.0%	7.7	10.5x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	706
M	38.5	0.52%	42.6%	0.9	42.9x	5.1x	16.3	66.6%	n/a	n/a	853
SFG	19.75	0.77%	-1.0%	0.6	32.3x	5.3x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	766
WINE	25.8	2.79%	43.3%	2.1	12.5x	3.8x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	516
BVB	25.3	1.20%	9.1%	1.0	24.9x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	204
FP	1.37	0.37%	54.8%	0.28	4.9x	0.9x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	10,431
SIF1	2.89	0.00%	30.8%	0.27	10.8x	0.6x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,495
SIF2	1.665	0.30%	43.8%	0.10	16.2x	0.8x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,669
SIF3	0.448	0.22%	86.7%	0.08	5.9x	0.8x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	969
SIF4	0.924	0.43%	48.6%	0.08	11.6x	0.5x	75.7	111.1%	n/a	n/a	746
SIF5	2.71	0.37%	32.2%	0.22	12.5x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,572
TLV	2.595	0.58%	42.6%	0.3	8.1x	1.6x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,536

*UAN inlocuete BVPs la FP si SIF; **randament DPS - calculat relativ la pret ajustat din perioada cum-dividend de referinta; ***DGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar oferent perioadei de referinta;

Sumar plata

Piata bursiera a inchis pe verde sedinta de ieri (BET +0.66%, BET-FI +0.29%). Volumele zilnice au fost de 4.82 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 7.73 mEUR, cu 1.50 mEUR pe piata DEAL. TLV (+0.58%, 0.91 mEUR), FP (+0.37%, 0.63 mEUR) si SNG (+0.99%, 0.29 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Senatul respinge OUG pentru organizarea alegerilor parlamentare anticipate; Camera Deputatilor va emite o decizie finala
Decizia ar putea pune in pericol dispozitiile OUG, care permit votantilor in tranzit sa voteze, sa dubleze numarul parlamentarilor din diaspora si sa aloc pe votantii de peste hotare trei zile. Data alegerilor anticipate ar putea fi stabilita, de asemenea, cu cel putin 90 de zile inaintea votarii, spre deosebire de cel putin 50 de zile conform prevederilor ordonantei.

Stiri companii

Transgaz <TGN>
Profit net mai mic cu 36.5% an/an la 124.8 mRON in 4Q19
Operatorul local a raportat o crestere a veniturilor de 8.6% an/an la 473.3 mRON, sustinute de venituri mai mari din activitatea de transport intern (+14.5% an/an la 401.1 mRON), ca urmare a incasarilor in crestere din rezervarea de capacitate. Pe de alta parte, veniturile din tranzit s-au diminuat cu 15.6% an/an, din cauza integrarii conductei T1 in SNT incepand cu 4Q19.
In ceea ce priveste costurile, se observa crestere importante la nivelul cheltuielilor cu personalul (+20% an/an), a celor legate de impozite si alte sume datorate statului (+60% an/an), precum si a altor cheltuieli de exploatare (+44% an/an). Intrucat ritmul de crestere a cheltuielilor de exploatare de 16% an/an a fost peste cel al veniturilor de 10% an/an, EBIT a continuat sa se deterioreze ajungand la 152.2 mRON (-32% an/an).
Pentru prima oara dupa multi ani, operatorul a inregistrat un rezultat financiar negativ de 1.3 mRON. Acest lucru impreuna cu rezultatul operational slab s-au tradus intr-un profit net in scadere de 36.5% an/an la 124.8 mRON.
La nivel cumulativ, anul 2019 nu a fost unul foarte bun pentru operatorul local, taxarea suplimentara (taxa de 2%), cresterea cheltuielilor cu deprecierea creantelor, majorarea consumului tehnologic pe seama preturilor mai mari ale gazelor naturale si, in cele din urma, costurile cu personalul, toti acesti factori, au condus la cea mai slaba performanta din 2013 si pana in prezent, intrucat profitul net a coborat pana la 349.5 mRON (-29.5% an/an).

Electrica <EL>
Inalta Curte de Casatie si Justitie solutioneaza recursul formulat de catre ANRE in dosarul In care Fondul Proprietatea a solicitat anulara unor puncte din Ordinul ANRE din 2014; rejudecarea actiunii principale si a cererilor de interventie accesorie este stabilita
Dosarul are ca obiect anulara unor puncte din Ordin pentru modificarea si completarea Metodologiei de stabilire a tarifulor pentru serviciul de distributie a energiei electrice.

Nuclearelectrica <SNN>, Electrica <EL>
Producatorul nuclear semneaza cu Electrica Furnizare un contract in valoare de 11.8 mRON pentru furnizarea de energie angro in perioada iulie - decembrie 2020.

SIF Transilvania <SIF3>
Un grup de actionari care detin impreuna mai mult de 5% din capitalul social al fondului solicita convocarea AGOA si AGEA pentru atragerea raspunderii lui Mihai Fercala si a lui Stefan Szabo
Un alt element propus este revocarea hotararii CA din 15 ianuarie 2020 privind desemnarea membrilor directoratului pentru un nou mandat de 4 ani, respectiv pentru modificarea actului constitutiv al societatii.

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 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 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 răspunzători 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 unei 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: 20 Feb 2020 10:21

Data primei diseminări: 20 Feb 2020 10:24

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