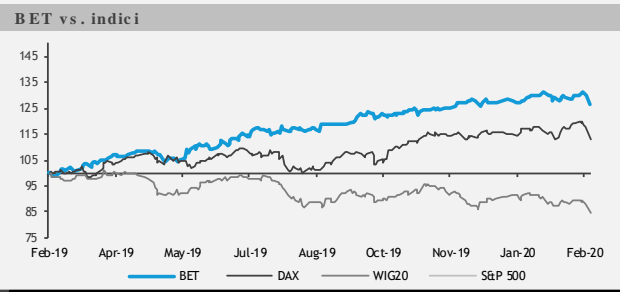


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
SNN - rezultate financiare	4Q19	BVB		26 feb.
SNN - teleconferinta rezultate	4Q19	BVB		26 feb.
TGN - teleconferinta rezultate	4Q19	BVB		27 feb.
TLV - rezultate financiare	4Q19	BVB		27 feb.
Tendinte economice	FEB-APR	INSSE	09:00	28 feb.
Auto riza tiile de constructii	JAN	INSSE	09:00	28 feb.
EBS - rezultate financiare	4Q19	BVB		28 feb.
EL - rezultate financiare	4Q19	BVB		28 feb.



Statistici Piata				
	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.65	-2.64%	-3.3%
Lichiditate zilnica	mEUR	18.38	279.1%	189.7%
Indici				
	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 15 RO	9,849.1	-2.46%	-1.3%
BET-XT	top 25 RO	908.1	-2.60%	-0.7%
WIG20	Polonia	2,000.9	-4.2%	-6.9%
S&P 500	SUA	3,225.9	-3.4%	0.1%
DAX	Germania	13,035.2	-4.0%	-1.6%
TOPIX	Japonia	1,674.0	0.0%	-2.8%
SSEC	China	3,031.2	-0.3%	-0.3%
Marfuri				
	Valoare	zi/zi	an/an	
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	51.22	-4.14%	-7.7%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,655.00	0.71%	24.7%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.58	-1.15%	-12.7%
Valute				
	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON	4.8024	-0.004%	0.9%	
Piata Monetara				
	Valoare	an/an		
Dobanda referinta	2.50%	75pb		
ROBOR 3M	2.98%	-30pb		
Titluri de stat 10Y	3.95%	-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: INSSE, EUROSTAT, BNR, BVB, MF, ZF, PROFIT.ro, AGERPRES, Reuters, EquityRT

Sumar plata

Piata bursiera a scazut semnificativ in sedinta de ieri (BET -2.46%, BET-FI -2.43%). Volumele zilnice au fost de 18.38 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 7.67 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-1.95%, 5.56 mEUR), FP (-1.09%, 4.47 mEUR) si SNG (-2.01%, 1.46 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Romgaz <SNG>
Profit net in scadere cu 34.2% an/an la 243.2 mRON in 4Q19
Producatorul local de gaze a inregistrat o scadere semnificativa a cifrei de afaceri de 17.2% an/an la 1.29 mdRON, din cauza productiei in scadere cu 5.93% an/an in timp ce obligatiile de vanzare pe piata reglementata au fost mai mari trimestrul acesta. Desi costurile operationale s-au diminuat si ele, EBIT a scazut cu 25.7% an/an la 281.1 mRON, in timp ce profitul net a scazut cu 34.2% an/an.
Cu toate acestea, pentru intreg anul 2019, compania a inregistrat o usoara crestere a cifrei de afaceri si un profit net mai mare de 1.43 mdRON (+4.55% an/an).

Nuclearelectrica <SNN>
CA aproba majorarea capitalului social la valoarea maxima de 3,016 mRON prin aport in natura si numerar in suma de 1.38 mRON
Se vor emite 113,857 actiuni noi, reprezentand aportul in natura al statului roman, respectiv un numar maxim de 24,158 actiuni noi oferite in cadrul exercitarii dreptului de preferinta (valoarea nominala: 10 RON/actiune; ex-date: 12 martie; rata de subscriere: 0.00046).

Nuclearelectrica <SNN>
Convocare AGEA in 30 martie (data ref. 19 februarie) pentru aprobarea participarii la constituirea Asociatiei Producatorilor de Energie Electrica - Henro, respectiv majorarea la o valoare maxima totala de 5.5 mRON a cuantumului Contractului de Imprumut actionar, convertibil in actiuni, catre filiala EnergoNuclear.

Piata energetica: ANRE intentioneaza sa lanseze un program de liberalizare a pietei gazelor incepand cu 1 iulie si sa schimbe obligatiile de tranzactionare a gazelor naturale, potrivit lui Zoltan Nagy Bege, vicepresedinte ANRE
Oficialul ANRE a afirmat ca cerintele actuale de tranzactionare (50% din productie) nu si-au atins scopul, cei doi mai producatori au preferat sa scoata doua-trei pachete mari (indeplinindu-si astfel obligatia de 50%), piata ramanand nelichida. Ordinul propus recent are ca scop schimbarea regulilor de tranzactionare, prin incurajarea sau chiar obligarea producatorilor sa ofere contracte cu o multitudine de scadente.

Piata energetica: Romania are nevoie de gazele din Marea Neagra pentru a si atinge obiectivele ambicioase pentru reducerea emisiilor de CO2 pe care le-a asumat prin Green Deal, Pactul Verde european, a afirmat ministrul Economiei, Energiei si Mediului de Afaceri, Virgil Popescu.

Macroeconomie

BNR a derulat o noua operatiune depo in valoare de 4.6 mdRON (cu 6.2% mai mare fata de saptamana anterioara), la o rata de dobanda de 2.5% p.a. si o maturitate de 7 zile.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 775 mRON (peste nivelul tinta) din titluri scadente in 2022 la un cost mediu de 3.14% (-52pb vs. Ianuarie), raportul cerere/oferta a fost de 2.9x vs. 1.1x.

VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDERII 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	0.402	-4.06%	15.9%	0.07	5.5x	0.7x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	22,771
BRD	15.86	-3.17%	31.3%	2.4	6.7x	1.5x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	11,053
SNG	34.15	-2.01%	10.9%	4.0	8.5x	1.7x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	13,162
TGN	314	-3.38%	-7.1%	35.7	8.8x	1.0x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	3,697
EL	10.5	-1.41%	-4.0%	0.2	46.6x	0.6x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,638
DIGI***	34.3	-2.00%	22.9%	0.9	37.6x	4.7x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,430
TEL	19.9	-3.40%	-7.0%	0.8	25.4x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,459
SNN	15.3	-3.65%	63.1%	1.8	8.3x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,613
COTE	78.6	-2.00%	-1.1%	7.7	10.2x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	680
M	36.7	-3.67%	34.4%	0.9	40.9x	4.8x	16.3	66.6%	n/a	n/a	813
SFG	18.65	-4.36%	-4.9%	0.6	30.5x	5.0x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	724
WINE	24.4	-3.94%	33.4%	2.1	11.8x	3.6x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	488
BVB	24.1	-3.60%	7.6%	1.0	23.7x	1.8x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	194
FP	1.355	-1.09%	52.2%	0.28	4.9x	0.9x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	10,317
SIF1	2.86	-1.04%	29.4%	0.27	10.7x	0.6x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,480
SIF2	1.62	-2.70%	41.1%	0.10	15.8x	0.8x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,624
SIF3	0.43	-5.49%	74.8%	0.08	5.6x	0.8x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	930
SIF4	0.886	-4.73%	42.9%	0.08	11.1x	0.4x	75.7	111.1%	n/a	n/a	715
SIF5	2.66	-2.92%	29.4%	0.22	12.3x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,543
TLV	2.515	-1.95%	32.4%	0.3	7.8x	1.5x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,118

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

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 răspunzători 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 parti 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: 25 Feb 2020 10:42

Data primei diseminări: 25 Feb 2020 10:45

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 Analiza
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 Analiza Macroeconomică
andrei.radulescu@btrl.ro
 T: (+4) 0374 697 575
 M: (+4) 0754 035 080