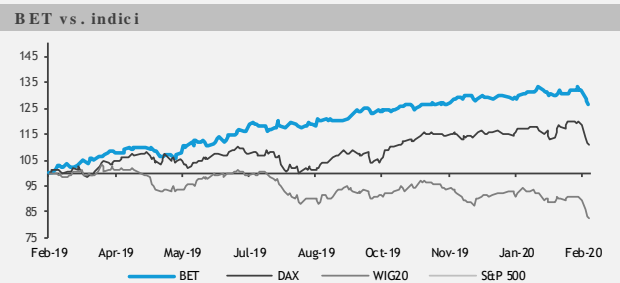


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Rezervele internationale	FEB	NBR	10:00	02 mar.
SIF2 - teleconferinta rezultate	4Q19	BVB		02 mar.
TLV - teleconferinta rezultate	4Q19	BVB		02 mar.
Somajul BM	JAN	INSSE	09:00	03 mar.
IPPI	JAN	INSSE	09:00	03 mar.
COTE - teleconferinta rezultat	4Q19	BVB		03 mar.
CAE in comertul cu amanuntul	JAN	INSSE	09:00	04 mar.
Costul fortei de munca	4Q19	INSSE	09:00	05 mar.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	21.89	-1.57%
Lichiditate zilnica	mEUR	12.93	-29.6%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,562.6	-1.47%
BET-XT	top 25 RO	875.5	-1.98%
WIG20	Polonia	1,850.6	-4.3%
S&P 500	SUA	2,978.8	-4.4%
DAX	Germania	12,367.5	-3.2%
TOPIX	Japonia	1,568.1	-2.4%
SSEC	China	2,991.3	0.1%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	47.09	-3.37%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,641.95	0.14%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.57	0.19%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	4.8074	0.000%	1.4%
Piata Monetara	Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb
ROBOR 3M		2.94%	-34pb
Titluri de stat 10Y		4.00%	-73pb
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	0.3845	-1.66%	13.3%	0.07	5.2x	0.7x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	21,780
BRD	15.14	-2.70%	27.2%	2.4	6.4x	1.4x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	10,551
SNG	33.7	-0.44%	9.8%	4.0	8.4x	1.7x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	12,989
TGN	302	-1.47%	-11.2%	35.7	8.5x	1.0x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	3,556
EL	10.45	1.46%	-4.0%	0.2	46.4x	0.6x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,620
DIGI***	33.3	-2.06%	24.7%	0.9	36.5x	4.6x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,330
TEL	19.5	0.00%	-7.1%	0.8	24.9x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,429
SNN	14.92	-0.93%	60.6%	1.8	8.1x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,499
COTE	77	0.00%	-3.8%	7.7	9.9x	1.0x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	667
M	35	-3.85%	27.7%	0.9	39.0x	4.6x	16.3	66.6%	n/a	n/a	775
SFG	18.4	-3.66%	-3.8%	0.6	30.1x	5.0x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	714
WINE	23.3	-2.92%	26.7%	2.1	11.3x	3.4x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	466
BVB	23.4	1.74%	2.6%	1.0	23.0x	1.7x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	188
FP	1.32	-1.49%	50.7%	0.28	4.7x	0.8x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	10,050
SIF1	2.7	-3.57%	25.6%	0.27	10.1x	0.5x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,397
SIF2	1.5	-5.66%	30.4%	0.10	14.6x	0.7x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,503
SIF3	0.389	-5.12%	55.6%	0.08	5.1x	0.7x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	841
SIF4	0.82	-5.09%	34.4%	0.08	10.3x	0.4x	75.7	111.1%	n/a	n/a	662
SIF5	2.48	-4.62%	22.2%	0.22	11.5x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,439
TLV	2.465	-1.40%	31.4%	0.3	7.7x	1.5x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	12,858

*UAN inlocuete BVPs la FP si SIF; **randament DPS - calculat relativ la pret seajustat 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 sedinta de ieri din nou pe rosu (BET -1.47%, BET-FI -3.72%). Volumele zilnice au fost de 12.93 mEUR, peste media ultimilor 12 luni de 7.78 mEUR, cu 0.39 mEUR pe piata DEAL. TLV (-1.40%, 5.12 mEUR), SNG (-0.44%, 1.27 mEUR) si FP (-1.49%, 1.17 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Electrica <EL>

Profit net in 4Q19 de 45.7 mRON fata de o pierdere in anul anterior

Compania a trecut pe profit de 45.7 mRON fata de o pierdere de 84.5 mRON in urma cu un an. Aceasta evolutie a fost sustinuta de imbunatatirea performantei operationale, raportand un EBIT de 40.6 mRON, fata de pierderea de 122.9 mRON in 4Q18.

Veniturile au urcat cu 4.3% an/an pana la 1,672.3 mRON. La nivel de costuri, D&A s-a majorat cu 21.6% la 121.9 mRON. Cheltuielile cu achizitia de energie electrica inregistrate au atins valoarea de 1,413.9 mRON (+63.9% an/an). Pe de alta parte, costurile cu personalul au scazut la 135.3 mRON (-33.1% an/an). De asemenea, cheltuielile cu constructia retelelor electrice s-au diminuat cu 30.1% an/an, la 244 mRON.

Profitul net astfel a revenit in teritoriu pozitiv, iar considerand intreaga perioada a anului 2019, compania a incheiat cu un rezultat de 206.7 mRON (-10.3% an/an).

Purcari Winerles <WINE>

Incheie 4Q19 cu un profit in scadere cu 8% an/an la 13.9 mRON pe fondul costurilor financiare

Vanzarile Companiei au decelerat la 11% an/an ajungand la 60.5mRON. Pe de alta parte, costurile au scazut cu 4% an/an la 27.5 mRON. Astfel, profitul brut a crescut cu 27% an/an la 33 mRON.

Profitul din exploatare a crescut cu 42% an/an la 20mRON. In timp ce costurile de finantare au revenit pe teritoriul negativ fata de anul trecut si au determinat o scadere a profitului net de 8% an/an la 13.9 mRON.

La nivel cumulat in 2019, vanzarile au crescut cu 18% an/an pe fondul unei cresteri semnificative in Romania, Moldova si Polonia, in timp ce profitul a crescut cu 5.5% an/an la 40mRON.

Erste Group Bank <EBS>

Profitul net a.m. al BCR in 4Q19 a ajuns la 41.2 mEUR (-2.4% an/an)

In ultimul trimestru, Grupul austriac a inregistrat o scadere a profitului net de 18% an/an la EUR 1,470.1 mn. Grupul propune spre aprobare un DPS de 1.5 EUR, ceea ce implica un DIVY de cca. 4.8% (relativ la ultimul pret de inchidere de pe Bursa de la Viena).

La nivelul BCR, venitul net din dobanzi a urcat cu 5.6% an/an insotit de o urcare de 11.8% an/an a veniturii din speze si comisioane. Pe partea costurilor, cheltuielile generale si administrative au scazut cu 3.2% an/an la 90.9mEUR. BCR a platit o taxa bancara de 11mEUR, in timp ce costul riscului a fost in jur de 12.9mRON. Astfel, profitul net a ajuns la 41.2mEUR, o scadere de 2.4% an/an.

In 2019, profitul net a scazut cu 61% an/an ajungand la 85mEUR in mare parte cauzata de pierderea de 70.9mEUR din 2Q.

Romgaz <SNG>

SNG convoaca actionarii la AGEA in 30 martie (data ref 19 martie) cu scopul aprobarii prelungirii cu un an a contractelor de inchiriere mijloace fixe cu Filiala de Inmagazinare Gaze Naturale Depogaz

Fondul Proprietatea <FP>

Convocare AGEA & AGOA in 28 aprilie (data ref. 31 martie) pentru a aproba modificarea actului normativ ce prevede pragul de detinere de 5% si pentru a aproba distribuirea de dividende cu o valoare brutata de 0.0642 RON/actiune (ex. date: 9 Iunie, data inregistrarii: 10 Iunie, data platii: 1 Iulie)

Ordinea de zi include, de asemenea, reducerea capitalului social de la 3.9 mRON la 3.7 mRON prin anularea unui numar de 403.8 mil. actiuni dobandite in cadrul celui de-al zecelea program de rascumpare.

Fondul Proprietatea <FP>

Grupul Enel va distribui dividende aferente rezultatelor anilor anteriori: Fondul va incasa aproximativ 522.3 mRON care vor fi folosite pentru programe de rascumparare (zf.ro).

Sphera Group <SFG>

Fondul Suveran al Norvegiei - cel mai mare de acest tip cu active de 1.055 mdUSD - a lichidat detinerile pe care le avea la Nuclearelectrica, Romgaz si operatorul BVB si a intrat, in schimb, in actionariatul Sphera Group (1.1 mUSD, detinere de 0.64%).

Macroeconomie

CE: Increderea in economia locala s-a deteriorat in februarie: -1.3 p luna/luna la 10.4.1 puncte.

Autorizatiile de construire au crescut cu 18.6 an/an in Ianuarie.

Managerii se asteapta la o crestere generalizata a activitatii economice in 1Q19.

Min. Fin. a imprumutat 150 mEUR din eurobonduri pe 5 luni la un cost mediu de -0.11, raportul cerere/oferta a fost de 1.5x.

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 explicați 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: 28 Feb 2020 10:52

Data primei diseminări: 28 Feb 2020 10:55

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

BT Capital Partners®
Grupul Financiar Banca Transilvania

BT Asset Management S.A.I.®
Grupul Financiar Banca Transilvania

BT Leasing®
Grupul Financiar Banca Transilvania

BT Direct®
Grupul Financiar Banca Transilvania

BT Mic®
Grupul Financiar Banca Transilvania

BT Operational Leasing®
Grupul Financiar Banca Transilvania

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