

Sumar piata

Indicele BET a scazut usor in sedinta de ieri (BET -0.04%, BET-FI -1.15%). Volumele zilnice au fost de 13.87 mEUR, in linie cu media ultimelor 12 luni de 13.75 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. SNP (+0.07%, 4.18 mEUR), TLV (-0.17%, 3.41 mEUR) si H2O (-0.66%, 1.54 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Hidroelectrica <H2O>

Venituri si profit in scadere in 3Q

In 3Q '24, veniturile Companiei au scazut cu 20% an/an si cu 22% trim/trim la 2.05 mdRON, pe fondul unor conditii hidrologice mai putin favorabile. Pretul mediu ponderat cu cantitatile vandute pe fiecare piata a fost de 522 RON/MWh (+1.3% an/an, +8.6% trim/trim). Alte venituri au insumat 144 mRON (3Q '23: 6.9 mRON), in conditiile solutionarii favorabile a unui litigiu cu autoritatea fiscala, in sensul anularii deciziei de impunere privind suma de 214 mRON, pe care Compania o platise. In iulie, aceasta suma a fost compensata cu obligatiile fiscale aferente 2Q '24, iar Hidroelectrica a inregistrat dobanzi fiscale in valoare de 123 mRON, care au fost incasate in septembrie. Cheltuielile operationale au crescut cu 6% an/an la 1.23 mdRON, in principal pe fondul inregistrarii unei cheltuieli de 129 mRON, reprezentand taxa pentru producatorii de energie electrica. In 3Q '23 Compania nu a inregistrat o astfel de cheltuiala. EBITDA a scazut cu 27% an/an si cu 32% trim/trim la 1.19 mdRON. Profitul operational a fost de 962 mRON, in scadere cu 32% an/an. Venitul financiar net, de 38 mRON, a fost mai mic an/an si trim/trim, in conditiile scaderii veniturilor financiare. In 3Q profitul net a scazut cu 32% an/an si cu 38% trim/trim la 842 mRON. Rezultatul net din 9M '24 a fost de 3.53 mdRON, in scadere cu 32% an/an.

Transgaz <TGN>

A raportat un profit net de 32.2 mRON in 3Q '24, un rezultat similar cu cel din 3Q '23

In 3Q '24 Compania a raportat venituri din transport intern de 358 mRON (+32% an/an), influentate in principal de veniturile din componenta de rezervare de capacitati, care a insumat 309 mRON (+33% an/an). Compania nu a inregistrat venituri din transport international in 3Q '24. Cheltuielile operationale au fost de RON 460m, cu 13% mai mari an/an, crestere influentata de majorarea cheltuielilor cu redeventele, la 37.9 mRON in 3Q '24, fata de 1.14 mRON in 3Q '23. Compania a obtinut un venit financiar net de RON 20.7m, in scadere cu 30% an/an. Profitul net a fost de 32.2 mRON, un rezultat similar cu cel din 3Q '23.

Romgaz <SNG>

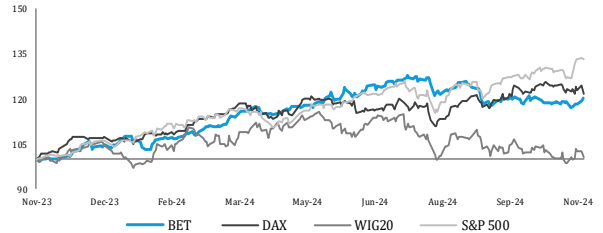
Profit net in scadere cu 9.7% la 436 mRON in 3Q '24

In 3Q '24 veniturile Companiei au scazut cu 9.4% la 1.7 mdRON. Veniturile din vanzarile de gaze naturale (din productia proprie) au insumat 1.4 mdRON, in scadere cu 13% an/an, in timp ce veniturile din vanzarea de electricitate au fost de 127 mRON, in crestere cu 44% an/an. Volumele de gaze naturale extrase au crescut cu 4.7% an/an in timp ce productia de energie electrica a crescut cu 94% an/an, la 279 GWh.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
TTS - Rezultate financiare	3Q '24	BVB		15 nov.
AROBS - teleconferinta rezultate	3Q '24	BVB		18 nov.
H2O - teleconferinta rezultate	3Q '24	BVB		18 nov.
WINE - teleconferinta rezultate	3Q '24	BVB		18 nov.
TGN - teleconferinta rezultate	3Q '24	BVB		19 nov.
EL - teleconferinta rezultate	3Q '24	BVB		19 nov.
ATB - teleconferinta rezultate	3Q '24	BVB		19 nov.
Locurile de munca vacante	3Q '24	INS	09:00	19 nov.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	48.0	-0.02%	10.42%
Lichiditate zilnica	mEUR	13.9	22.02%	97.86%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	17,674.1	-0.04%	14.98%
BET-XT	top 30 RO	1,514.1	-0.15%	14.38%
BET-TR	Romania	38,980.1	-0.04%	22.79%
WIG20	Polonia	2,247.9	0.7%	-4.1%
S&P 500	SUA	5,949.2	-0.6%	24.7%
DAX	Germania	19,263.7	1.4%	15.0%
SSEC	China	3,379.8	-1.7%	13.6%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
TEL	4.39%	LONG	-3.77%
DIGI	2.45%	TTS	-2.52%
SFG	2.00%	BVB	-1.63%
ONE	0.76%	SNN	-1.46%
AQ	0.72%	LION	-1.40%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	68.7	0.4%	-11.9%
Aur COMEX	USD/uncie	2,566.9	-0.2%	30.8%
Cupru COMEX	USD/livra	4.07	0.2%	10.6%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	4.9759	-0.01%	0.1%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	1.25%	-125pb
ROBOR 3M	5.55%	-74pb
Titluri de stat 10Y	7.06%	8pb

Indicatori Macro	Nivel	Referinta
PIB (an/an)	1.1%	3Q '24
IPC (an/an)	4.70%	octombrie '24
Rata somajului	5.50%	septembrie '24

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

Cheltuielile cu angajatii s-au majorat cu 15.7% an/an la 329 mRON, in timp ce cheltuielile cu amortizarea si deprecierea au insumat 147.9 mRON, in crestere cu 29% an/an. Cheltuielile totale au urcat cu 23% an/an la 1.3 mdRON. Compania a raportat un profit net de 436 mRON in 3Q '24, in scadere cu 9.7% an/an.

Premier Energy <PE>

Profit net in scadere cu 49% an/an la 6.6 mEUR in 3Q; profitul net normalizat a crescut cu 17% an/an la 4.8 mEUR

In 3Q '24 Compania a inregistrat venituri totale de 303.3 mEUR, in crestere cu 61% an/an, in timp ce veniturile totale normalizate (ajustate pentru devieri ale tarifului de distributie si pentru anumite volume de energie furnizata dar nefacturata in Moldova) au insumat 306.9 mEUR. Cea mai mare contributie a fost cea a segmentului Furnizare Energie Romania (fostul CEZ Vanzare), in suma de 102.5 mEUR, business care a adaugat 1.3 mil. de clienti dupa finalizarea achizitiei din aprilie 2024. Veniturile aferente segmentului Energie Regenerabila Romania au crescut in 3Q '24 cu 58% an/an la 58.3 mEUR, evolutie datorata in principal cresterii productiei de energie electrica (58 GWh, +111% an/an). Capacitatile de productie a energiei din surse regenerabile, atat cele proprii cat si cele administrate de Companie, au crescut. Pe de alta parte, veniturile segmentului de Gaze Naturale au scazut cu 11% an/an la 54.0 mEUR, iar cele de pe segmentul Electricitate Moldova s-au diminuat cu 2% an/an la 88.6 mEUR. Chiar daca veniturile au crescut semnificativ, cheltuielile operationale au fost mai mult decat duble an/an in 3Q '24, insumand 338 mEUR (vs. 167 mEUR in 3Q '23). EBITDA a scazut cu 50% an/an la 14.1 mEUR, in timp ce EBITDA normalizata s-a majorat cu 22% an/an la 19.1 mEUR, Compania a raportat un profit net de 6.6 mEUR, in scadere cu 49% an/an, si un profit net normalizat de 4.8 mEUR (+17% an/an).

MedLife <M>

A inregistrat un profit net atribuibil de 4.7 mRON in 3Q

In 3Q '24, veniturile au insumat 668.3 mRON, in crestere cu 19% an/an si cu 0.7% peste nivelul din 2Q '24, in mare parte datorita unei cresteri de 21% an/an pe segmentul Clinici la 255.7 mRON (+6.5% trim/trim), in timp ce veniturile pe segmentul Laboratoare au urcat cu 36% an/an. Cheltuielile operationale au crescut cu 18% an/an la 636 mRON (+1.4% trim/trim). EBITDA a urcat cu 36% an/an la 102.7 mRON, pe cand pierderea financiara a ajuns la 25.6 RON, in crestere cu 6.7% an/an. Astfel, MedLife a inregistrat un profit net atribuibil actionarilor de 4.7 mRON (-20% trim/trim), in crestere fata de rezultatul net de 1.1 mRON din 3Q '23.

Sphera Franchise Group <SFG>

Profit net atribuibil in crestere cu 83% an/an in 3Q

In 3Q '24, Compania a inregistrat vanzari in valoare de 403 mRON, in crestere cu 6.4% an/an si cu 7.8% peste veniturile din 2Q '24, in mare parte datorita unei cresteri de 7% an/an a vanzarilor KFC la 352 mRON (+7.8% trim/trim). Cheltuielile in restaurante au insumat 347.6 mRON, in crestere cu 3.5% fata de 3Q '23 si cu 6% trim/trim, in timp ce cheltuielile generale administrative au scazut cu 3.3% an/an la 15.3 mRON. EBITDA a fost cu 19% mai mare fata de aceeaasi perioada a anului trecut, la 70 mRON (+18% trim/trim), pe cand pierderea financiara a scazut cu 7% an/an la 5.8 mRON, datorita ratelor de dobanda in usoara scadere. Sphera a inregistrat un profit net de 29.7 mRON in 3Q, cu 83% mai mare fata de 3Q '23 si in crestere cu 63% trim/trim.

Purcari Wineries <WINE>

Profitul net atribuibil a scazut cu 20% an/an in 3Q '24

Compania a inregistrat venituri de 96.1 mRON, in crestere cu 6% an/an si cu 8% trim/trim. Vanzarile de produse finite au urcat cu 19% an/an la 92.9 mRON (+7% trim/trim), datorita dinamicilor pozitive inregistrate in Romania si Moldova. Costul vanzarilor a scazut cu 5% an/an la 51.6 mRON (+25% trim/trim). EBITDA a crescut cu 11% an/an la 30.7 mRON, insa a inregistrat o scadere de 5% fata de 2Q '24, in timp ce pierderea financiara a fost de 4.7 mRON (fata de un castig financiar de 241 mRON in 3Q '23). Profitul net atribuibil actionarilor a scazut cu 20% an/an si cu 16% trim/trim la 13.8 mRON.

Antibiotice <ATB>

Profit net in scadere cu 6.7% an/an

In trimestrul al treilea din 2024, veniturile Companiei au crescut cu 5.2% an/an la 155.2 mRON. Cheltuielile operationale au urcat cu 6.6% an/an, pe fondul unor costuri mai mari cu amortizarea si deprecierea, cu materiile prime, precum si cu personalul. Pierderea financiara neta (2.8 mRON) a fost mai mult decat dubla fata de cea din urma cu un an, in principal din cauza unui rezultat negativ mai mare din diferente de curs valutar. Profitul inainte de impozitare a scazut cu 14.6% an/an la 13.8 mRON. Cu toate acestea, datorita unei cheltuieli mai mici cu impozitul (19 miiRON vs. 1.38 mRON in 3Q '23), profitul net a scazut cu doar 6.7% an/an la 13.7 mRON.

AROBS Transilvania Software <AROBS>

Profit net in scadere cu 4.9% an/an in 3Q '24, dar mai mult decat dublu fata de rezultatul net din 2Q

In 3Q veniturile au scazut cu 3.1% an/an la 99.9 mRON (-1.3% trim/trim), in conditiile scaderii cu 7.5% an/an la 79.2 mRON a veniturilor segmentului Servicii Software. Celelalte doua segmente au avut o contributie pozitiva an/an (Produce Software: 19.8 mRON, +18.7% an/an, +1% trim/trim; Sisteme Integrate: 943 miiRON, +13.5% an/an, -45% trim/trim).

Costul vanzarilor a ramas la un nivel apropiat de cel din urma cu un an (+0.3%) si a scazut cu 3.6% trim/trim. Astfel, profitul brut a fost cu 11% mai mic an/an, dar a crescut fata de trimestrul anterior.

Cheltuielile de vanzari si marketing s-au diminuat cu 10.8% an/an si cu 6.1% trim/trim, iar cheltuielile generale si de administratie au scazut cu 10.8% an/an si cu 5.1% trim/trim. Profitul operational a fost de 6.8 mRON, in scadere cu 9.1% an/an, dar cu 65% mai mare trim/trim. Compania a raportat un profit net de 5.4 mRON in 3Q, in scadere cu 4.9% an/an, dar mai mult decat dublu fata de rezultatul net din 2Q.

Nuclearelectrica <SNN>

Actionarii au aprobat, printre altele, rapoartele pentru 1H '24 si 1Q '24 ale Consiliului de Administratie

Alte puncte aprobate:

- Incheierea unui act additional la contractul cadru semnat anul acesta cu Canadian Nuclear Partners, pentru servicii in vederea pregatirii si implementarii proiectului de retehnologizare a Unitatii 1;
- Actualizarea adresei sediului social;
- Codul de Guvernanta al Companiei: Standarde Generale si Politici Corporative Specifice.
- 'Decizia de Investire I' si trecerea in 'Etapa a II-a - Lucrari preliminare' privind proiectul Unitatilor 3 si 4.
- Incheierea contractului EPCM (Inginerie, Procurare si Management al Constructiei) pentru Unitatile 3 si 4, dintre filiala EnergoNuclear si asocierea formata din companii din grupurile Fluor, Candu Energy, Ansaldo Nucleare si Sargent & Lundy.

TeraPlast <TRP>

Actionarii au aprobat achizitia a 70% din actiunile Optiplast, pretul total de achizitie pornind de la suma de 13 mEUR, care va fi ajustata cu capitalul de lucru net, fluxurile de numerar si datoriile la data finalizarii.

Fondul Proprietatea <FP>

VUAN la 31 octombrie nemodificat luna/luna, +2.6% an/an, la 0.6622 RON, profit net de 209.6 mRON la 10M '24 (vs. o pierdere neta de 959.3 mRON) discount fata de VUAN de 48.7%.

Transilvania Investments <TRANSI>

VUAN la 31 octombrie nemodificat luna/luna, +18.1% an/an, la 0.8860 RON, profit net 61.5 mRON la 10M '24 (-66.3% an/an), discount fata de VUAN de 57.9%.

Macroeconomie

Nu au fost identificate fluxuri de stiri macro importante astazi.

Anexa – cifre cheie constituenți BET & SIFuri

Simbol	Pret inchidere (RON)	Δ zi/zi	Δ an/an	Profit net LTM* (mRON)	EPS LTM (RON)	P/E LTM (x)	Dividend brut pe actiune (RON)	Randament dividend	Ex-date	Data platii	Status
AQ	1.395	+0.7%	+58.2%	83.3	0.07	20.1	0.071	5.9%	20 mai 2024	06 iun. 2024	platit
ATB	3.27	+0.6%	+165.9%	93.3	0.14	23.5	0.08	2.6%	23 sept. 2024	11 oct. 2024	platit
BRD	19.20	-0.5%	+9.1%	1,521.1	2.18	8.8	0.92	5.2%	05 ian. 2024	26 ian. 2024	platit
DIGI	66.8	+2.5%	+65.8%	2,055.5	20.56	3.2	1.17	5.6%	16 mai 2024	06 iun. 2024	platit
EL	13.20	-0.6%	+34.8%	731.9	2.11	6.2	1.25	1.9%	03 iul. 2024	22 iul. 2024	platit
FP	0.3400	-0.6%	-37.3%	(10.9)	(0.00)		0.12	0.8%	30 mai 2024	22 iul. 2024	platit
H2O	121.2	-0.7%	+1.8%	4,699.8	10.45	11.6	0.0600	11.6%	16 mai 2024	07 iun. 2024	platit
M	6.15	+0.3%	+42.4%	18.0	0.03	181.1	13.99	10.2%	07 iun. 2024	28 iun. 2024	platit
ONE	0.529	+0.8%	-29.0%	383.9	0.08	6.6	0.010	1.3%	15 ian. 2024	31 ian. 2024	platit
							0.010	1.5%	27 iun. 2024	15 iul. 2024	platit
							0.010	2.0%	29 oct. 2024	11 nov. 2024	platit
PE	19.72	+0.1%		210.3	1.68	11.7					
SFG	40.80	+2.0%	+104.0%	95.5	2.46	16.6	1.05	3.1%	16 mai 2024	06 iun. 2024	platit
							1.05	2.6%	21 oct. 2024	07 nov. 2024	platit
SNG	5.55	0.0%	+18.1%	2,963.7	0.77	7.2	0.14	2.4%	04 iul. 2024	26 iul. 2024	platit
SNN	44.00	-1.5%	-7.9%	1,814.6	6.02	7.3	3.72	7.6%	30 mai 2024	21 iun. 2024	platit
SNP	0.7450	+0.1%	+34.6%	5,408.7	0.09	8.6	0.0413	5.8%	14 mai 2024	05 iun. 2024	platit
							0.0300	3.9%	09 aug. 2024	03 sept. 2024	platit
TEL	43.95	+4.4%	+48.5%	417.5	5.70	7.7	0.28	0.8%	06 iun. 2024	27 iun. 2024	platit
TGN	24.00	0.0%	+27.0%	289.7	1.54	15.6	0.35	1.5%	27 iun. 2024	18 iul. 2024	platit
TLV	29.15	-0.2%	+46.6%	4,430.3	4.83	6.0	1.25	4.3%	11 iun. 2024	26 iun. 2024	platit
TRP	0.466	0.0%	-5.2%	(12.7)	(0.01)						
TTS	6.19	-2.5%	-22.0%	173.4	0.96	6.4	1.14	14.2%	24 mai 2024	17 iun. 2024	platit
WINE	14.90	+0.7%	+12.0%	60.9	1.52	9.8	0.65	4.1%	26 iul. 2024	16 aug. 2024	platit
LION	2.82	-1.4%	+15.1%	420.0	0.83	3.4					
EVER	1.445	0.0%	+16.1%	250.0	0.26	5.6	0.090	6.6%	21 mai 2024	12 iun. 2024	platit
TRANSI	0.373	-0.8%	+29.1%	258.6	0.12	3.1	0.015	4.0%	28 iun. 2024	22 iul. 2024	platit
LONG	1.660	-3.8%	+6.8%	241.4	0.31	5.4					
INFINITY	2.440	0.0%	+35.2%	156.1	0.31	7.8					

Sursa: EquityRT, BTCP Research

* LTM - ultimele patru trimestre;

** DIGI, PE - profitul net atribuit acționarilor companiei calculat la cursul de schimb valutar mediu.

Limitarea raspunderii

Acest raport este publicat in Romania de catre BT Capital Partners, o societate de servicii de investitii financiare ale carei activitati sunt reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF).

Prezentul raport emis de BT Capital Partners sale are un caracter pur informativ si nu este conceput/prevazut in scopul utilizarii ca instrument auxiliar in procesul de luare a deciziilor de investitii si nici in scopul utilizarii acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii. Orice persoana care intelege sa foloseasca prezentul raport in procesul de luare a deciziilor de investitii, precum si utilizarea acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii, isi asuma in mod expres toate riscurile aferente, BT Capital Partners neavand nici o obligatie legala sau de orice alta natura fata de persoana in discutie 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 vanzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investitii cu privire la instrumente financiare mentionate in rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare mentionate in rapoarte.

Informatiile care stau la baza prezentului raport au fost obtinute din surse publice, considerate, in limita datelor disponibile publice, relevante si de incredere cum ar fi: Institute de Statistica, Banci Centrale, Agentii Financiare & Organizatii Interne si Internationale, etc. Lista de mai sus nu este exhaustiva, BT Capital Partners avand dreptul sa modifice in orice moment si fara un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem insa atentia cu privire la faptul ca acuratetea/corectitudinea acestor informatii din surse publice nu poate fi verificata, atestata si/sau contestata de institutia noastra.

Opiniile analitice exprimate in prezentul raport reflecta punctul de vedere al analistilor la momentul publicarii, rezultat prin rationament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate in prezentul raport pot sa nu coincida cu pozitia tuturor societatilor din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu buna-credinta, fara omisiuni intentionate si in conditii limitate de acces la informatii: a existat acces doar la datele si informatiile facute publice de catre organisme si organizatii nationale si internationale. Prezentul raport nu contine si/sau nu este fundamentat pe date care pot sa fie considerate informatii privilegiate in sensul legii aplicabile, BT Capital Partners respectand in totalitate cerintele legale privind gestiunea informatiei privilegiate si cele privind prevenirea abuzului de piata, precum si a celor legate de conflictul de interese.

Atragem atentia cu privire la faptul ca prezentul raport nu reprezinta servicii sau activitati de investitii in sensul pachetului legislativ european MIFID II/MIFIR, astfel incat subliniem ca persoanele care folosesc informatiile din prezentul raport nu beneficiaza de protectia oferita de cadrul de reglementare mentionat mai sus, fiind singurii raspunzatori pentru orice potential prejudiciu rezultat din utilizarea acestor informatii. Prezentul raport al BT Capital Partners ar putea fi nepotrivit pentru unii investitori (in functie de situatia financiara, orizontul si obiectivele investitionale). Subliniem ca prezentul raport nu reprezinta o recomandare individuala si/sau personalizata unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natura. Acest raport nu a fost emis la solicitarea unei terte parti fata de BT Capital Partners si/sau in legatura cu realizarea uneia sau mai multor tranzactii cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire in prezentul raport fluctueaza in timp, iar performanta trecuta nu constituie sub nicio forma un indicator pentru performanta viitoare. Totodata, subliniem faptul ca investitiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicitati in prezentul raport. Altfel spus, BT Capital Partners sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directa si/sau potentiala, rezultata din utilizarea elementelor publicate in acest raport.

Prezentul raport poate fi modificat oricand fara o notificare prealabila, BT Capital Partners rezervandu-si dreptul de a intrerupe publicarea fara aviz prealabil.

Remuneratia autorilor prezentului raport nu este in niciun fel influentata de opiniile exprimate in cadrul acestuia.

BT Capital Partners, angajati sau colaboratorii sai sau ai grupului din care face parte pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat in acest raport.

Reproducerea totala sau partiala a acestui raport este permisa doar prin mentionarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiza publice emise de BT Capital Partners poate fi consultata accesand <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 15 noiembrie 2024, 13:35

Data primei diseminari: 15 noiembrie 2024, 13:40

Contact

Echipa de Research

research@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 842

BT Capital Partners - Sediul Central

Str. Constantin Brancusi 74-76

Cluj-Napoca, Romania

Sediul Regional Bucuresti

Soseaua Bucuresti Ploiesti nr. 43, etaj 4,

Sector 1, Bucuresti, Romania

Banca Transilvania Financial Group



BTCP Trading

Florin Cazan / Director Vanzari si Trading Retail

florin.cazan@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 052

M: +40 722 352 342

BTCP Equity Research

Irina Railean, CFA / Sef Departament Analiza

irina.railean@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 842

Vlad Podea, CFA / Analist Financiar Senior

vlad.podea@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 025

Adrian Hornea / Analist Financiar Junior

adrian.hornea@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 843

Octavian Duma / Analist Financiar Junior

octavian.duma@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 015

BT Macro Research

Ioan Nistor, PhD / Director Analiza Macroeconomica

ioan.nistor@btrl.ro