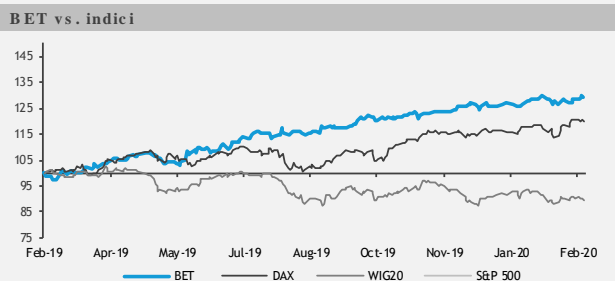


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Indicatori monetari	JAN	BNR	10:00	25 feb.
SIF5 - rezultate financiare	4Q19	BVB		25 feb.
SNG - rezultate financiare	4Q19	BVB		25 feb.
SNG - teleconferinta rezultate	4Q19	BVB		25 feb.
SNN - rezultate financiare	4Q19	BVB		26 feb.
SNN - teleconferinta rezultate	4Q19	BVB		26 feb.
TGN - teleconferinta rezultate	4Q19	BVB		27 feb.
TLV - rezultate financiare	4Q19	BVB		27 feb.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	23.27	-1.09%	-0.7%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.85	4.9%	-23.6%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	10,097.2	-0.46%	1.2%
BET-XT	top 25 RO	932.4	-0.39%	1.9%
WIG20	Polonia	2,088.5	-0.5%	-2.9%
S&P 500	SUA	3,337.8	-1.1%	3.6%
DAX	Germania	13,579.3	-0.6%	2.5%
TOPIX	Japonia	n/a	n/a	n/a
SSEC	China	3,039.7	0.31%	0.0%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	53.44	-0.64%	-6.2%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,473.70	-9.00%	11.4%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.61	0.51%	-10.2%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8026	0.401%	1.0%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			2.99%	-29pb
Titluri de stat 10Y			3.96%	-94pb
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)
<b>SNP</b>	0.419	-0.95%	20.2%	0.07	5.7x	0.8x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	23,734
<b>BRD</b>	16.38	-0.12%	33.6%	2.4	7.0x	1.5x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	11,415
<b>SNG</b>	34.85	-1.69%	8.9%	4.0	8.6x	1.8x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	13,432
<b>TGN</b>	325	-1.52%	-5.8%	35.7	9.1x	1.1x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	3,826
<b>EL</b>	10.65	-0.47%	-3.2%	0.2	47.3x	0.6x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,690
<b>DIGI***</b>	35	1.16%	25.9%	0.9	38.3x	4.8x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,500
<b>TEL</b>	20.6	0.49%	-5.9%	0.8	26.3x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,510
<b>SNN</b>	15.88	-0.38%	70.4%	1.8	8.6x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,788
<b>COTE</b>	80.2	-1.72%	0.4%	7.7	10.4x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	694
<b>M</b>	38.1	-0.78%	41.1%	0.9	42.5x	5.0x	16.3	66.6%	n/a	n/a	844
<b>SFG</b>	19.5	-0.51%	2.0%	0.6	31.9x	5.3x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	757
<b>WINE</b>	25.4	-1.93%	41.5%	2.1	12.3x	3.7x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	508
<b>BVB</b>	25	-0.40%	8.7%	1.0	24.6x	1.9x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	201
<b>FP</b>	1.37	0.00%	53.9%	0.28	4.9x	0.9x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	10,431
<b>SIF1</b>	2.89	0.70%	32.0%	0.27	10.8x	0.6x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,495
<b>SIF2</b>	1.665	-0.30%	46.1%	0.10	16.2x	0.8x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,669
<b>SIF3</b>	0.455	0.44%	82.4%	0.08	6.0x	0.8x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	984
<b>SIF4</b>	0.93	0.00%	49.5%	0.08	11.6x	0.5x	75.7	111.1%	n/a	n/a	751
<b>SIF5</b>	2.74	0.37%	34.0%	0.22	12.7x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,590
<b>TLV</b>	2.565	-0.19%	33.0%	0.3	8.0x	1.5x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,379

\*VUAN 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 aferent perioadei de referinta;

## Sumar plata

Piata bursiera a inchis pe rosu sedinta de vineri (BET -0.46%, BET-FI +0.16%). Volumele zilnice au fost de 4.85 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 7.65 mEUR, cu 1.11 mEUR pe piata DEAL. BRD (-0.12%, 1.75 mEUR), FP (stabil, 0.33 mEUR) si TLV (-0.19%, 0.31 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Sphera Franchise Group <SFG>

Profit net de 23.6 mRON in 4Q19, dupa o pierdere de 8.2 mRON in urma cu un an. Vanzarile grupului si-au mentinut ritmul de crestere de doua cifre an/an, insa in decelerare comparativ cu primele trimestre ale anului (18.6% an/an in 4Q19 vs. 26% an/an media 1Q-3Q). Cea mai mare contributie in vanzari a adus-o KFC (214.4 mRON), in pofida incetinirii ritmului de crestere a segmentului, in timp ce Pizza Hut a inregistrat o valoare de 36.1 mRON (7.5% an/an), iar Tacco Bell a realizat vanzari de 9.8 mRON (145.9% an/an). Astfel, vanzariile totale ale grupului au atins valoarea de 260.4 mRON. La nivelul cheltuielilor in restaurante, compania a reusit sa le tina sub control, astfel incat profitul din exploatare in restaurante a urcat cu 29% an/an.

Reducerea semnificativa a cheltuielilor generale si administrative au intarit performanta operationala, astfel ca in pofida cresterilor cheltuielilor fiannciare, francizorului a reusit sa treaca pe profit de 23.6 mRON fata de o pierdere in urma cu un an.

Pentru intreg 2019, Grupul a reusit sa obtina o crestere sanatoasa a vanzarilor de 23.8% an/an si un profit net mai mult decat dublu, in valoare de 55.3 mRON.

### Alro <ALR>

#### Pierdere neta de 45.6 mRON in 4Q19

Performanta fiannciara a companiei in 4Q19 s-a deteriorat semnificativ; producatorul a inregistrat o pierdere neta de 45.6 mRON fata de un profit net de 11.8 mRON in 4Q18. Marja bruta a scazut cu 79.7% an/an la o valoare de 35.5 mRON, din cauza diminuarii veniturilor cu 10.3% an/an (cerere redusa si pret LME mai mici), in timp ce COGS a avansat cu 6.5% an/an (pe seama cresterii preturilor la energie) in 4Q19. Prin urmare, similar trimestrului anterior, EBIT a trecut in teritoriu negativ (pierdere de 26.8 mRON). Pe parcursul intregului an 2019, compania nu a reusit sa revina in teritoriu pozitiv, raportand astfel o pierdere cumulata de 68.3 mRON fata de un profit net de 327.3 mRON in 2018.

### Nuclearelectrica <SNN>

Agentia Internationala pentru Energie Atomica (AIEA) analizeaza stadiul actual al proiectului de re tehnologizare a Unitatii 1; agentia a constatat ca producatorul nuclear este in graficul de timp, pregatirea implementarii proiectului de re tehnologizare incepand cu 2021.

### Transelectrica <TEL>

Convocare AGO in 26 martie (data ref: 16 februarie) pentru numirea membrilor CS incepand cu 30 martie si stabilirea remuneratiei acestora.

## Macroeconomie

Activele din sectorul bancar au crescut cu 4.7% trim/trim si 9.8% an/an la 495.3 mdRON (103.6 mDEUR) in 4Q19; profitul net agregat a scazut cu 7.1% an/an la 6.3 mdRON in 2019.

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 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 parti 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: 24 Feb 2020 10:42

Data primei diseminări: 24 Feb 2020 10:45

## CONTACT

**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar  
[rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro](mailto: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](mailto: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](mailto:irina.railean@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 842

**Daniela Chilari** / Analist Financiar  
[daniela.chilari@btcapitalpartners.ro](mailto:daniela.chilari@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 665 262

**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar  
[rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro](mailto:rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 841

**Andrei Șandor** / Analist Financiar Junior  
[andrei.sandor@btcapitalpartners.ro](mailto:andrei.sandor@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 694 815

## BT MACRO RESEARCH

**Andrei Rădulescu, PhD** / Director Analiză Macroeconomică  
[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
 T: (+4) 0374 697 575  
 M: (+4) 0754 035 080