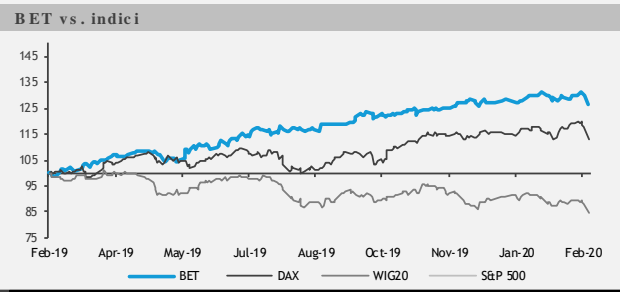


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
TGN - teleconferinta rezultate	4Q19	BVB		27 feb.
TLV - rezultate financiare	4Q19	BVB		27 feb.
Tendinte economice	FEB-APR	INSSE	09:00	28 feb.
Autorizatiile de constructii	JAN	INSSE	09:00	28 feb.
EBS - rezultate financiare	4Q19	BVB		28 feb.
EL - rezultate financiare	4Q19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



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.46	-0.84%	-4.1%
Lichiditate zilnica	mEUR	12.23	-33.5%	92.8%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,779.1	-0.71%	-2.0%
BET-XT	top 25 RO	900.8	-0.81%	-1.5%
WIG20	Polonia	1,945.7	-2.8%	-9.5%
S&P 500	SUA	3,128.2	-3.0%	-2.9%
DAX	Germania	12,790.5	-1.9%	-3.5%
TOPIX	Japonia	1,618.3	-3.3%	-6.0%
SSEC	China	3,013.1	-0.6%	-0.9%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	49.90	-2.97%	-10.1%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,635.08	-1.53%	23.2%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.56	-0.79%	-13.3%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8079	0.115%	1.0%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		2.96%	-32pb	
Titluri de stat 10Y		4.07%	-85pb	
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 continuat sa scada in sedinta de ieri (BET -0.71%, BET-FI -1.33%). Volumele zilnice au fost de 12.23 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 7.70 mEUR, cu 0.93 mEUR pe piata DEAL. TLV (-0.60%, 2.50 mEUR), SNG (-0.73%, 2.46 mEUR) si FP (-0.74%, 1.81 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Nuclearelectrica <SNN>

Profit net in 4Q19 de 124.9 mRON, in crestere cu 39.5% an/an
 Producatorul de energie nucleara a incheiat ultimul trimestru din 2019 cu un profit net in crestere cu 39.5% an/an, in valoare de 124.9 mRON. Veniturile din vanzarea energiei electrice au ramas relativ la nivelul celor din anul anterior la 594.2 mRON (-0.6% an/an). In acelasi timp, compania a raportat o crestere a cheltuielilor din exploatare de 9.2% an/an, in valoare de 491.5 mRON. Prin urmare, EBIT a fost mai mic cu 25.1% an/an, ajungand la o valoare de 115.8 mRON, care impreuna cu o inversare la nivelul cheltuielilor cu impozitul pe profit au dus in definitiv la cresterea profitului net pentru 4Q19. Pentru intreg anul 2019, producatorul de energie a inregistrat cresteri atat la nivelul veniturilor (+11.7% an/an), cat si la nivelul profitului net de 540.9 mRON (+31.7% an/an).

Electrica <EL>

Curtea de Apel Bucuresti a respins apelul formulat de Electrica Furnizare privind pretentiile banesti impotriva Electrica in valoare de 17.3 mRON.

Macroeconomie

BNR: creditul neguvernamental s-a majorat cu 0.8% luna/luna si 6.9% an/an la 269.6 mdRON in Ianuarie.

BNR: depozitul neguvernamental s-a diminuat cu 0.9% luna/luna, dar in urcare cu 10% an/an la 364.5 mdRON in Ianuarie.

BNR: raportul credite/depozite s-a majorat la 74% in Ianuarie de la 72.8% in decembrie.

Deficitul bugetar la 0.04% din PIB in Ianuarie.

Min.Fin. a respins toate ofertele bancilor pentru licitatia cu titluri denumite in EUR scadente la luna 2025 in valoare de 200 mEUR.

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	0.393	-2.24%	13.3%	0.07	5.3x	0.7x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	22,261
BRD	15.82	-0.25%	31.0%	2.4	6.7x	1.5x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	11,025
SNG	33.9	-0.73%	10.1%	4.0	8.4x	1.7x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	13,066
TGN	314	0.00%	-7.1%	35.7	8.8x	1.0x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	3,697
EL	10.6	0.95%	-3.1%	0.2	47.1x	0.6x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,672
DIGI***	34.6	0.87%	24.0%	0.9	37.9x	4.7x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,460
TEL	19.9	0.00%	-7.0%	0.8	25.4x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,459
SNN	15.3	0.00%	63.1%	1.8	8.3x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,613
COTE	78.4	-0.25%	-1.4%	7.7	10.1x	1.1x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	679
M	37	0.82%	35.5%	0.9	41.2x	4.9x	16.3	66.6%	n/a	n/a	819
SFG	18.6	-0.27%	-5.1%	0.6	30.4x	5.0x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	722
WINE	24.5	0.41%	34.0%	2.1	11.9x	3.6x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	490
BVB	23.7	-1.66%	5.8%	1.0	23.3x	1.8x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	191
FP	1.345	-0.74%	51.1%	0.28	4.8x	0.9x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	10,241
SIF1	2.8	-2.10%	26.7%	0.27	10.5x	0.6x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,449
SIF2	1.63	0.62%	42.0%	0.10	15.9x	0.8x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,634
SIF3	0.41	-4.65%	66.7%	0.08	5.4x	0.7x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	887
SIF4	0.862	-2.71%	39.0%	0.08	10.8x	0.4x	75.7	111.1%	n/a	n/a	696
SIF5	2.63	-1.13%	28.0%	0.22	12.2x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,526
TLV	2.500	-0.60%	31.6%	0.3	7.8x	1.5x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,040

*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 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 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 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 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: 26 Feb 2020 10:45

Data primei diseminări: 26 Feb 2020 10:48

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 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