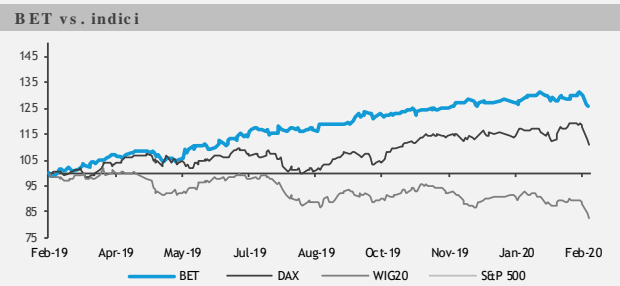


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Tendinte economice	FEB-APR	INSSE	09:00	28 feb.
Auto riziunile de constructii	JAN	INSSE	09:00	28 feb.
EBS - rezultate financiare	4Q19	BVB		28 feb.
EL - rezultate financiare	4Q19	BVB		28 feb.
FP - teleconferinta rezultate	4Q19	BVB		28 feb.
FP - rezultate financiare	4Q19	BVB		28 feb.
SIF2 - rezultate financiare	4Q19	BVB		28 feb.
WNE - rezultate financiare	4Q19	BVB		28 feb.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.24	-0.98%
Lichiditate zilnica	mEUR	18.38	50.3%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,704.8	-0.76%
BET-XT	top 25 RO	893.1	-0.85%
WIG20	Polonia	1,933.5	-0.6%
S&P 500	SUA	3,116.4	-0.4%
DAX	Germania	12,774.9	-0.1%
TOPIX	Japonia	1,606.2	-0.7%
SSEC	China	2,987.9	-0.8%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	48.73	-2.34%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,639.58	0.27%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.56	0.29%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8074	-0.010%
Piata Monetara	Valoare		an/an
Dobanda referinta		2.50%	75pb
ROBOR 3M		2.95%	-34pb
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 afisat scaderi in sedinta de ieri (BET -0.76%, BET-FI -0.73%). Volumele zilnice au fost de 18.38 mEUR, peste media ultimilor 12 luni de 7.75 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (stabil, 5.18 mEUR), FP (-0.37%, 3.11 mEUR) si SNG (-0.15%, 2.22 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Presedintele Klaus Iohannis a desemnat ca prim ministru, pe ministrul Interimar al finantelor, Florin Citu, membru PNL.
Presedintele Iohannis invinuieste PSD pentru impasul politic, in timp ce PSD, care detine cele mai multe locuri in Parlament, a anuntat deja ca nu va vota un Guvern condus de Florin Citu.

Stiri companii

Banca Transilvania <TLV>

Profit net In 4Q9 In scadere cu 56% trim/trim din cauza majorarii costului de risc si deteriorarii performantelor operationale

Imprumuturile acrodate de banca au crescut cu 6.2% in 2019 la 38.6 mdRON, in timp ce depozitele atrase au urcat cu un ritm mult mai mare de 18.9% la 74.4 mdRON.

Venitul net din dobanzi al bancii s-a majorat cu 9.6% trim/trim la 708 mRON, in timp ce venitul net din speze si comisioane s-a diminuat cu 12.1% trim/trim la 170.6 mRON. Totodata, o scadere a fost inregistrata si la nivelul veniturii net din tranzactionare de 2.1% trim/trim, astfel venitul operational raportand o crestere de 5.4% QoQ in valoare de 1,103.2 mRON.

Intrucat Opex a inregistrat o majorare de 44.4% QoQ, ca urmare a unei valori dublate la nivelul altor cheltuieli (care incluzd cheltuieli la taxa bancara de 103.6 mRON), profitul operational inainte de costul cu provizioanele de risc a fost de 21.2% trim/trim la 490.7 mRON.

Astfel, pe langa o performanta operationala in deteriorare, a fost raportata si o pierdere a costului cu provizioanele de risc de 231.7 mRON, ceea ce a dus la o scadere de 56.1% trim/trim a profitului net.

La nivel cumulat, venitul net din dobanzi al Bancii a crescut cu 8.4% an/an la o valoare de 2,685.1 mRON, in timp ce profitul net a urcat semnificativ cu 32.9% an/an la 1,620.9 mRON.

CA al bancii a decis sa propuna in AGA distribuirea sub forma de dividende a cca. 60% din profitul anului 2019 disponibil a fi repartizat.

Electrica <EL>

CA a aprobat Capex-ul Grupului pentru 2020 in suma de 678.2 mRON (-12.8% vs. 2019). Din aceasta valoare, 597 mRON sunt alocati filialelor de distributie.

Nuclearelectrica <SNN>

Producatorul nuclear subliniaza necesitatea implementarii unui program de sprijin al capacitatilor noi de generare de energie fara emisii de CO2 pentru perioada 2021-2030

Compania considera realiste proiectele sale de investitii, intrucat UE urmareste sa implementeze pana in 2050 o economie neutra din punct de vedere al emisiilor de CO2, iar energia nucleara este un contributor cheie. Extinderea capacitatilor nucleare ar ajuta Romania sa isi atinga independenta energetica, oferind tarii un avantaj competitiv.

Fondul Proprietatea <FP>

ASF a aprobat amendamentul la documentul de oferta publica de cumparare: oferta va inceta in data de 13 Martie la ora 12:00 pm (ora Europei de Est).

Banci: Senatul a adoptat proiectul de lege privind protectia consumatorului In contractele de Imprumut Impotriva riscului valutar atunci cand variatia cursului este mai mare de 50%, considerata lituade de Imprevizibile, oferind astfel debitorilor dreptul sa obtina darea in plata sau reconfigurarea termenilor contractului.

Macroeconomie

BNR: Rata creditelor restante a urcat la 2.61% In Ianuarie de la 2.47% In decembrie.

Guvernul prognozeaza o consolidare a ritmului de crestere a economiei de 4.1% In 2020

CE subliniaza principalele provocari pentru Romania in urmatoarele trimestre: Intensificarea deficitelor gemene, cresterea costurilor cu forta de munca, cresterea accelerata a salariului minim si din sectorul public, lipsa predictibilitatii din punct de vedere legislativ.

Piata de fuziuni si achizitii a urcat cu 4% an/an la 5.2 mdEUR In 2019.

Min. Fin. a imprumutat 7.1 mdRON pe piata Interna In februarie (40.8% peste nivelul tinta).

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	0.391	-0.51%	13.3%	0.07	5.3x	0.7x	2,759.8	3.5%	0.027	7.8%	22,148
BRD	15.56	-1.64%	28.8%	2.4	6.6x	1.4x	1219.9	7.5%	1.640	12.6%	10,844
SNG	33.85	-0.15%	10.1%	4.0	8.4x	1.7x	1185.1	18.9%	4.170	12.9%	13,047
TGN	306.5	-2.39%	-9.1%	35.7	8.6x	1.0x	224.7	-25.1%	21.660	6.3%	3,609
EL	10.3	-2.83%	-4.3%	0.2	45.7x	0.6x	160.9	-48.9%	0.730	6.5%	3,568
DIGI***	34	-1.73%	25.9%	0.9	37.2x	4.7x	104.5	15.9%	0.500	1.8%	3,400
TEL	19.5	-2.01%	-8.0%	0.8	24.9x	0.5x	73.6	-24.5%	n/a	n/a	1,429
SNN	15.06	-1.57%	61.9%	1.8	8.2x	0.6x	415.9	29.6%	1.257	14.5%	4,541
COTE	77	-1.79%	-2.8%	7.7	9.9x	1.0x	50.1	14.5%	7.468	8.9%	667
M	36.4	-1.62%	32.8%	0.9	40.6x	4.8x	16.3	66.6%	n/a	n/a	806
SFG	19.1	2.69%	2.3%	0.6	31.3x	5.2x	31.7	-1.9%	0.352	1.4%	741
WINE	24	-2.04%	30.9%	2.1	11.6x	3.5x	26.2	14.8%	0.950	5.0%	480
BVB	23	-2.95%	0.9%	1.0	22.6x	1.7x	6.3	-19.8%	1.126	4.8%	185
FP	1.34	-0.37%	50.7%	0.28	4.8x	0.9x	1,936.1	103.8%	0.090	9.9%	10,203
SIF1	2.8	0.00%	28.4%	0.27	10.5x	0.6x	126.5	93.3%	n/a	n/a	1,449
SIF2	1.59	-2.45%	36.4%	0.10	15.5x	0.7x	112.8	81.7%	0.030	2.5%	1,593
SIF3	0.41	0.00%	66.7%	0.08	5.4x	0.7x	164.2	158.7%	0.012	4.9%	887
SIF4	0.864	0.23%	39.4%	0.08	10.8x	0.4x	75.7	111.1%	n/a	n/a	697
SIF5	2.6	-1.14%	26.8%	0.22	12.0x	0.7x	117.5	33.1%	0.150	7.2%	1,508
TLV	2.500	0.00%	28.3%	0.3	7.8x	1.5x	1,568.7	26.4%	0.170	7.7%	13,040

*VAN 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 oferit 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 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 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: 27 Feb 2020 11:19

Data primei diseminări: 27 Feb 2020 11:22

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 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