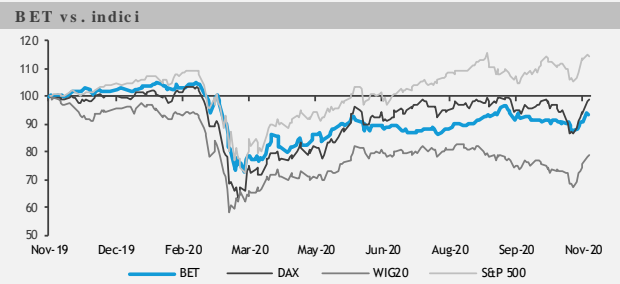


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
DGI - teleconferinta rezultate		BVB	16:00	13 nov.
EL - teleconferinta rezultate	3Q20	BVB	16:00	13 nov.
M - teleconferinta rezultate	3Q20	BVB	16:00	13 nov.
TEL - teleconferinta rezultate	3Q20	BVB	14:00	13 nov.
Lucrarile de constructii	SEP	INSSE	09:00	16 nov.
CA comert cu ridicata	SEP	INSSE	09:00	16 nov.
Enterprise market services sa	SEP	INSSE	09:00	16 nov.
COTE - teleconferinta rezultat	3Q20	BVB	10:00	16 nov.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.56	-0.92%	-16.5%
Lichiditate zilnica	mEUR	2.177	185.0%	243.1%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	8,977.8	-0.80%	-10.0%
BET-XT	top 25 RO	798.9	-0.80%	-12.7%
WIG20	Polonia	1,771.5	-0.4%	-17.6%
S&P 500	SUA	3,537.0	-1.0%	9.8%
DAX	Germania	13,053.0	-1.2%	-1.5%
SSEC	China	3,338.7	-0.1%	9.8%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	41.1	-0.80%	-27.6%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,875.8	0.59%	28.7%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	3.13	0.03%	18.3%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8686	0.02%	2.2%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		1.50%	-100pb	
ROBOR 3M		2.07%	-90pb	
Titlurile stat 10Y		3.33%	-107pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		-6.00%	3Q20	
IPC (an/an)		2.45%	Sep-20	
Rata somajului		5.20%	Sep-20	

Sursa: INSSE, 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	profit net 6M20 (mRON)	Δ an/an	DPS 2020 (RON)	randament DPS 2020	ex-date	data platii
SNP (a)	0.3355	-0.89%	-22.7%	0.04	7.5x	867.0	-56.1%	0.031	9.2%	13 mai 2020	05 iun. 2020
BRD (a)	12.60	-2.02%	-13.1%	1.6	7.8x	409.9	-47.6%	-	-	11 mai 2020	-
SNG (a)	27.45	-1.96%	-26.4%	2.4	11.6x	800.8	-17.9%	1.610	5.9%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
TGN (a)	289	-0.69%	-21.9%	32.6	8.9x	231.2	18.2%	15.470	5.4%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
EL (a)	11.9	-1.65%	6.3%	0.8	14.1x	189.5	74.2%	0.725	6.1%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
DIGI*** (a)	32.9	-0.30%	-0.9%	-0.1	-549.1x	-188.7	-	0.650	2.0%	15 mai 2020	29 mai 2020
TEL (a)	25.1	0.00%	23.6%	2.5	10.1x	115.5	282.2%	0.480	1.9%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
SNN (a)	16.38	-0.61%	19.2%	2.0	8.4x	343.2	18.1%	1.653	10.1%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
COTE (a)	74.4	-1.33%	-7.9%	6.9	10.8x	3.18	1.9%	7.052	9.5%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
M	39.5	0.00%	19.7%	0.8	47.0x	9.1	29.8%	-	-	-	-
SFG	12.7	0.79%	-36.4%	0.4	32.2x	-26.3	-	n/a	-	-	-
WINE	21	0.00%	-6.7%	1.8	11.8x	14.6	-4.3%	n/a	-	-	-
TRP (p)	0.402	-6.07%	46.2%	0.04	9.7x	29.4	103.8%	0.026	6.5%	15 dec. 2020	24 dec. 2020
BVB (a)	23	-1.71%	-11.9%	0.9	25.8x	4.4	21.2%	0.815	3.5%	18 mai 2020	05 iun. 2020
FP (a)	1.33	0.38%	13.2%	0.09	14.4x	-848.6	-	0.064	4.8%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
SIF1 (a)	1.885	0.27%	-25.2%	0.01	162.9x	-46.1	-	-	-	21 sep. 2020	08 oct. 2020
SIF2 (a)	1.21	-0.41%	-14.8%	0.01	229.7x	-19.6	-	0.060	5.0%	18 mai 2020	11 iun. 2020
SIF3 (a)	0.33	-0.30%	7.1%	0.02	19.5x	-40.6	-	0.0355	10.8%	05 oct. 2020	26 oct. 2020
SIF4 (a)	0.698	-0.29%	-6.9%	0.04	16.1x	-16.6	-	-	-	03 sep. 2020	12 sep. 2020
SIF5 (a)	1.72	-0.87%	-22.0%	0.06	26.9x	27.1	-76.3%	0.100	5.8%	11 iun. 2020	01 iul. 2020
TLV (a)	2.030	-0.73%	-17.0%	0.3	6.6x	670.2	-26.0%	0.115	5.7%	02 oct. 2020	16 oct. 2020

UAN intoceste BVPS la FP si SIF. *randoment DPS - calculat relativ la ultimul pret de inchidere. ****DGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referinta. *****SIF1, SIF4 - in AGA o alta varianta de repartizare a profitului net. (a) - DPS aprobat; (p) - DPS propus spre aprobare

Sumar plata

Piata bursiera a continuat sa scada in sedinta de ieri (BET -0.80%, BET-FI -0.09%). Volumele zilnice au fost de 21.77 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.65 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL si 11.7 mEUR (TRP) pe piata POF. TLV (-0.73%, 2.89 mEUR), TRP (-6.07%, 2.84 mEUR) si BRD (-2.02%, 0.70 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Transgaz <TGN>

Pierdere neta de 26.4 mRON in 3Q20 vs. un profit de 29.2 mRON anul trecut

Compania a fost puternic afectata de scaderea veniturilor din transport international, dupa ce contractul cu Gazprom pe firul T2 a expirat in decembrie anul trecut. Expirarea contractului si neprelungirea sa a generat o scadere de 22.4% an/an a cifrei de afaceri.

Intrucat costurile operationale s-au mentinut relativ la acelasi nivel, profitul operational a avut de suferit, trecand in teritoriu negativ la o pierdere de 31.4 mRON. Din acest motiv, si profitul net a fost negativ, o pierdere de 26.4 mRON, usor ajutat de un rezultat financiar pozitiv de 2.5 mRON.

Pentru primele noua luni ale anului, cifra de afaceri a operatorului local de transport gaze s-a situat la 965.4 mRON, in scadere cu 7.1% an/an, iar profitul net a coborât la 204.8 mRON, cu 8.9% mai mic an/an.

Electrica <EL>

Profitul net de 4 ori mai mare an/an, in principal din cauza reversarii creantelor cu Oltchim

In ceea ce priveste profitul, Compania a raportat rezultate mult peste asteptari, obtinand un profit net de 206.6 mRON, de 4 ori mai mare fata de cel din 3Q19, in principal din cauza reversarii provizionului creat pentru creanta cu Oltchim. In ceea ce priveste veniturile, Compania de utilitati a raportat valori totale de 1,576.5 mRON, influentate de cresterea veniturilor din furnizare. Fata de anul trecut, segmentul de furnizare a adus venituri cu 7% mai mari, atingand 1,227.5 mRON, in timp ce veniturile de pe segmentul de distributie au ramas la acelasi nivel, in jur de 649 mRON.

Din punct de vedere al costurilor, deprecierea si amortizarea au crescut cu 2% an/an, in timp ce costurile cu electricitatea comparata au ajuns la 962 mRON (+8.5% an/an).

La 9 luni, Compania a publicat venituri de 4,776.5 mRON, in crestere cu 3.7% an/an, si un profit net de 396.2 mRON, cu 63% mai mare decat cel de la 9M19, in baza reversarii creantei cu Oltchim.

MedLife <M>

In 3Q20 profit net de 33.1 mRON, de aproape 4 ori mai mare decat cel din anul anterior

Activitatea operatorului de servicii medicale au revenit la nivelurile pre-pandemie pe majoritatea liniilor de afaceri in 3Q20, raportand venituri totale de 301.3 mRON (+24.1% an/an, +46.7% trim/trim). Aceasta dinamica a fost in principal rezultatul cresterii la nivelul tuturor liniilor de business. Evolutia vanzarilor a fost sustinuta, in principal, de segmentul Laboratoare (+49.5% an/an, +85% trim/trim), urmat de segmentul Spitale care a avut o performanta semnificativa, de asemenea, realizand venituri mai mari cu 41.6% an/an (+63.5% trim/trim). In acelasi timp, segmentul principal de business - Clinici s-a apropiat si el de nivelurile de dinainte de pandemie urcand cu 10.5% an/an (+42.8% trim/trim).

In ceea ce priveste costurile, Opexul a urcat intr-un ritm inferior veniturilor, de 12.9% an/an la 257.4 mRON. Prin urmare, profitul operational al companiei s-a majorat de 3x pana la 45.6 mRON. In final, imbunatatirea performantei operationale combinata cu o pierdere financiara de 7.5 mRON (chiar daca mai mare cu 51.8% fata de anul anterior), s-au tradus intr-o crestere solida a profitului net total pana la o valoare de 33.1 mRON.

In primele 9 luni 2020, Grupul a realizat o cifra de afaceri de 770.8 mRON, cu 8.4% peste nivelul din anul anterior si un profit net cumulat, la maxime istorice, in valoare de 44 mRON (fata de profit de 19.4 mRON in 9M19).

Romgaz <SNG>

Profitul net in scadere cu 33% an/an la 141.1 mRON

Producatorul local de gaze a raportat venituri in scadere cu 21% an/an la 725 mRON si cu 5% mai mici decat in trimestrul precedent. Chiar daca compania a reusit sa isi reduca mult din costurile operationale (-15% an/an), aceasta nu a putut acoperi scaderea veniturilor generata de livrari de gaze mai mici si dinamici nefavorabile ale preturilor la gaze.

Drept rezultat, profitul operational s-a diminuat cu 37% an/an la 150.8 mRON, iar profitul cu 33% an/an la 141.1 mRON in trimestrul al treilea din 2020.

Pentru primele 9 luni ale anului, veniturile companiei au scazut cu 23% an/an la 2.9 mRON, iar profitul, de 941.9 mRON, a coborât cu 21% fata de aceeași perioada a anului trecut.

VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDERII DE LA FINELE RAPORTULUI

Digi Communications <DIGI>

Profit net de 16.6 mEUR în 3Q20, în scădere cu 24.1% an/an

Operatorul de telecomunicații a raportat pentru al treilea trimestru venituri de 327.6 mEUR, în creștere cu 9.4% an/an, veniturile din România contribuind cu 201.6 mEUR (+5.6% an/an). În Ungaria, Digi a înregistrat venituri în scădere cu 8.1%, în timp ce în Spania acestea au crescut cu 41.3% până la 71.5 mEUR. Operațiunile din Italia au generat venituri de 5.7 mEUR (-4% an/an). Cheltuielile operaționale au crescut cu 13% an/an, în timp ce EBIT a fost cu 8.3% mai mic decât în 3Q19. Cheltuielile financiare nete au însumat 20 mEUR, fiind în scădere cu 5.3% an/an. Astfel, profitul net atribuibil acționarilor DIGI, în valoare de 16.6 mEUR, a fost cu 24.1% mai mic decât în perioada similară a anului trecut.

În primele nouă luni, Compania a înregistrat o pierdere netă atribuibilă de 28.7 mEUR (vs. profit de 25.0 mEUR în 9M19), la venituri de 950.6 mEUR (+8.7 an/an).

Conpet <COTE>

Profit net de 17.2 mRON, cu 9.2% mai mic an/an în 3Q20

Compania a înregistrat în al treilea trimestru o scădere de 3.5% an/an a cifrei de afaceri, aceasta ajungând la 100 mRON. Astfel, în contextul unor cheltuieli operaționale în ușoară creștere (+1.6% an/an), EBIT a scăzut cu 6.3% an/an, până la 19.1 mRON. Aceste evoluții au determinat un profit net de 17.2 mRON, cu 9.2% mai mic decât cel din 3Q19. În primele nouă luni ale anului, cifra de afaceri a Conpet a stagnat an/an la 304.0 mRON, în timp ce profitul net a scăzut cu 2.3%, la 48.9 mRON.

Transelectrica <TEL>

Profitul net în 3Q20 în scădere cu 15% an/an

Operatorul de rețea a raportat un profit net de 36.9 mRON, cu 15% mai mic față de valoarea din 3Q19 și cu 4% în scădere față de trimestrul doi. Veniturile din serviciul de transport au rămas la același nivel an/an și au crescut cu 11% față de 2Q20, în timp ce veniturile din serviciul de sistem au scăzut cu 5% an/an și s-au apreciat cu 9% față de trimestrul precedent. În ciuda creșterii veniturilor totale cu 18% față de trimestrul anterior, Compania a înregistrat cheltuieli operaționale în creștere cu 19% față de 2Q20, fapt ce a diminuat efectul trendului ascendent al veniturilor. În ceea ce privește comparația an/an, veniturile totale au scăzut cu 4%, în timp ce costurile operaționale s-au diminuat cu 5%, rezultând astfel un profit operațional de 54 mRON (+9% an/an, +5% vs. 2Q20). Impozitul pe profit de 17 mRON a sters efectele unei pierderi financiare mai mici, având un impact negativ asupra profitului net, care a scăzut cu 4% față de 2Q20 și cu 15% față de 3Q19, ajungând la 36.9 mRON.

La 9 luni, operatorul a realizat venituri totale de 758 mRON (în scădere cu 6.2% an/an) și un profit net de 152 mRON, dublu față de anul precedent.

Alro <ALR>

Profit net de 19.7 mRON în 3Q20 față de o pierdere de 102.4 mRON în 3Q19

Vanzările producătorului au scăzut cu 11.4% an/an până la 581 mRON în trimestrul acesta. Marja brută a rămas în teritoriu negativ (de -19.7 mRON) în condițiile în care COGS au depășit veniturile. Cu toate acestea, compania a beneficiat de implementarea de către statul român a unei scheme de compensare EU-ETS, ceea ce a favorizat obținerea unui EBIT de 11.7 mRON (față de o pierdere de 40.3 mRON în 3Q19), în timp ce profitul net a fost de 19.7 mRON, comparativ cu o pierdere de 102.4 mRON în 3Q19.

În 9M20, profitul net al Alro a însumat 273.4 mRON (vs. pierdere de 22.7 mRON în 9M19).

Macroeconomie

BNR a menținut rata de politică monetară la 1.5% an/an, dar a redus rata rezervelor minime obligatorii pentru EUR de la 6% la 5%.

PIB-ul României în creștere cu 5.6% trim/trim, dar în scădere cu 6% an/an în trimestrul al treilea.

MinFin a atras 500 mRON (conf. planificării) în titluri de stat scadente în iunie 2026 la un cost mediu de 3.01%; raportul cerere ofertă s-a situat la 1.07x.

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 reclamă 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 instituția 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 publică emise de BT Capital Partners poate fi consultată accesând <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 13 Nov 2020 11:54

Data primei diseminări: 13 Nov 2020 11:57

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

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

Vlad Podea / Analist Financiar Junior
vlad.podea@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 665 262

Horia Marian / Analist Financiar Junior
horia.marian@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