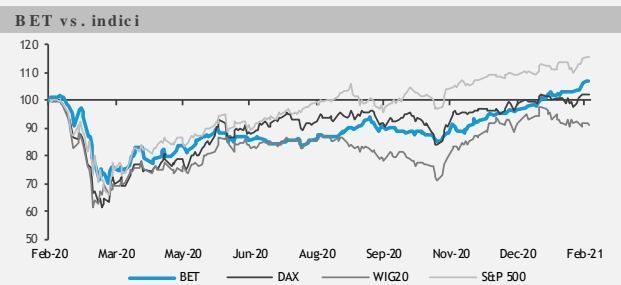


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
SIF3 - rezultate financiare		BVB		15 feb.
PIB (est. flash)	4Q20	INSSE	09:00	16 feb.
Investitii directe - stocuri	4Q20	BNR	10:00	16 feb.
Pozitia investitionala int'l	4Q20	BNR	10:00	16 feb.
CA comert cu ridicata	DEC	INSSE	09:00	17 feb.
TRP - rezultate financiare	4Q20	BVB		17 feb.
CA in servicii (intreprinderi)	DEC	INSSE	09:00	18 feb.
TRP - teleconferinta rezultate	4Q20	BVB		18 feb.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.47	-0.66%
Lichiditate zilnica	mEUR	7.81	-11.7%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 17 RO	10,492.2	-0.58%
BET-XT	top 25 RO	931.6	-0.54%
WIG20	Polonia	1,937.1	-0.9%
S&P 500	SUA	3,934.8	0.5%
DAX	Germania	14,049.9	0.1%
SSEC	China	3,655.1	0.0%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	59.5	2.11%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,823.5	-0.10%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	3.80	0.36%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8743	0.00%
Piata Monetara	Valoare	an/an	
Dobanda referinta		1.25%	-75pb
ROBOR 3M		1.55%	-16lpb
Titluri de stat 10Y		2.87%	-114pb
Indicatori Macro	Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		-5.70%	3Q20
IPC (an/an)		2.99%	Jan-21
Rata somajului		4.90%	Dec-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 9M20 (mRON)	Δ an/an	DPS 2020 (RON)	randament DPS 2020	ex-date	data platii
SNP (a)	0.385	-1.53%	-9.4%	0.03	12.8x	826.3	-70.1%	0.031	8.1%	13 mai 2020	05 iun. 2020
BRD (a)	14.00	-0.57%	-11.9%	1.4	9.7x	731.7	-40.0%	-	-	11 mai 2020	-
SNP (a)	32.5	-0.31%	-5.9%	2.2	14.8x	941.9	-20.5%	1.610	5.0%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
TGN (a)	308	-0.32%	-3.3%	27.9	11.0x	204.8	-8.9%	15.470	5.0%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
EL (a)	13.8	-0.36%	27.8%	1.3	10.6x	396.2	146.2%	0.725	5.3%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
DIGI*** (a)	35	0.29%	2.0%	-0.4	-	-109.0	-	0.650	1.9%	15 mai 2020	29 mai 2020
TEL (a)	29.3	0.34%	44.3%	2.4	12.3x	152.4	107.0%	0.480	1.6%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
SNN (a)	21.85	-4.17%	42.6%	2.0	11.0x	477.7	14.8%	1.653	7.6%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
COTE (a)	89	-1.11%	10.4%	6.7	13.3x	48.9	-2.3%	7.052	7.9%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
M	10.6	-0.93%	65.2%	1.8	6.0x	38.9	139.1%	-	-	-	-
SFG	14.8	0.00%	-22.9%	0.3	45.0x	-10.7	-	n/a	-	-	-
WINE	24.7	-0.80%	2.1%	1.7	14.6x	23.7	-9.5%	n/a	-	-	-
TRP (p)	0.53	3.52%	69.3%	0.05	10.9x	60.1	83.0%	0.026	4.9%	15 dec. 2020	24 dec. 2020
BVB (a)	25.3	0.40%	-1.2%	1.0	25.3x	7.9	25.8%	0.815	3.2%	18 mai 2020	05 iun. 2020
FP (a)	1.63	0.00%	21.6%	0.07	21.8x	-726.4	-	0.064	3.9%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
SIF1 (a)	2.35	-0.42%	-19.2%	-0.02	-	-42.4	-	-	-	21 sep. 2020	08 oct. 2020
SIF2 (a)	1.37	0.00%	-17.0%	-0.005	-	-19.3	-	0.060	4.4%	18 mai 2020	11 iun. 2020
SIF3 (a)	0.35	0.00%	-22.0%	-0.0001	-	-17.9	-	0.0355	10.1%	05 oct. 2020	26 oct. 2020
SIF4 (a)	0.842	0.00%	-9.5%	0.02	55.1x	-24.2	-	-	-	03 sep. 2020	12 sep. 2020
SIF5 (a)	1.91	-0.26%	-29.3%	0.07	26.1x	35.0	-70.2%	0.100	5.2%	11 iun. 2020	01 iul. 2020
TLV (a)	2.290	-0.87%	-10.4%	0.2	9.2x	1,021.8	-34.9%	0.115	5.0%	02 oct. 2020	16 oct. 2020

*VUAN inlocuete BVPs la FP si SIF; **randament DPS - calculat relativ la ultimul pret de inchidere; ***DGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar al unei perioade 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 s-a corectat in sedinta de vineri (BET -0.58%, BET-FI -0.11%). Volumele zilnice au fost de 7.81 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.90 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. SNN (-4.17%, 1.21 mEUR), FP (stabil, 1.16 mEUR) si SNP (-1.53%, 1.13 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Strii companii

Transelectrica <TEL>

In 4Q20 rezultatul net al companiei se transforma intr-o pierdere de 38.7 mRON, in principal, pe seama majorarii cheltuielilor cu personalul

In ultimul trimestru din 2020, operatorul de retea a inregistrat o crestere de 15% an/an a veniturilor din exploatare, in principal, datorita cresterii veniturilor de echilibrare (care reprezinta o activitate cu zero profit). Cu toate acestea, exceptand echilibrarea, veniturile au ramas relativ constante fata de anul anterior. In ceea ce priveste costurile, compania a inregistrat cheltuieli cu personalul, a caror valoare mai mult decat s-a dublat, ajungand la 120.5 mRON in 4Q20 fata de 51.4 mRON in 4Q19. Aceasta evolutie a cauzat o pierdere de 29.6 mRON la nivelul rezultatului operational, comparativ cu un rezultat pozitiv de 26.5 mRON in 4Q19. In cele din urma, rezultatul net a trecut in teritoriu negativ, realizand o pierdere de 38.7 mRON.

In primele 9 luni, operatorul a realizat o performanta solida (profit net de 152.3 mRON, de 2x fata de anul anterior), care a contribuit la mentinerea in teritoriu pozitiv la rezultatul net pentru intreg exercitiul financiar 2020, in valoare de 113.7 mRON (+18% an/an).

Romgaz <SNG>, OMV Petrom <SNP>

Impozitul pe venitul suplimentar ramane in vigoare, intrucat Guvernul estimeaza incasari de 790 mRON (+4.3% an/an) in 2021, de 827 mRON in 2022, de 862 mRON in 2023 si de 910 mRON in 2024.

Romgaz <SNG>

Presedintele CA, dl Aristotel Jude, a preluat conducerea executiva a Romgaz, dupa ce CEO-ul interimar, dl Daniel Pena, a demisionat.

MedLife <M>

ASF aproba Certificatul de inregistrare a valorilor mobiliare aferent majorarii capitalului social (la 33.2 mRON de la 5.5 mRON), aprobat in AGEA din 15 decembrie. Actiunile nou emise vor fi alocate actionarilor astazi, in 15 februarie 2021.

Bursa de Valori Bucuresti <BVV>

ASF, BNR si BCE incheie prima evaluare a depozitarului central Conformitatea cu regulamentul (UE) nr. 909/2014 si cu reglementarile delegate a fost evaluata in perioada 19 decembrie 2019 - 30 iunie 2020. Cu toate ca depozitarul central a respectat toate prevederile, au fost facute anumite recomandari, care ar trebui sa fie puse in aplicare pana la 30 iunie 2021.

Transgaz <TGN>

Allianz SE (prin intermediul entitatilor sale) isi majoreaza participatia la 5.01% din capitalul social al companiei.

Bursa de Valori Bucuresti <BVV>

Compania de inginerie Sintel intentioneaza sa isi finanteze dezvoltarea si extinderea business-ului prin listarea la BVV.

Fondul Proprietatea <FP>

VUAN realizat in ianuarie +1.4% luna/luna, +0.6% an/an, la 1.7216 RON, rezultat net la 1M21 de 137.7 mRON (fata de pierdere de 155.1 mRON in anul anterior), discount fata de VUAN de 5.3% (la ultimul pret de inchidere).

SIF Oltenia <SIF5>

VUAN realizat in ianuarie +3.1% luna/luna, +2.7% an/an, la 3.9450 RON, rezultat net la 1M21 de -0.5 mRON (-23.9% an/an), discount fata de VUAN de 51.6% (la ultimul pret de inchidere).

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

Plata de energie: Consumul final de energie electrică a scăzut cu 3.3% în 2020, pe când exporturile au crescut cu circa 34%

Consumul final de energie electrică în 2020 a fost de 53.5 TWh (-3.3% an/an). Exporturile de energie electrică au înregistrat o cifră de 4.8 TWh, cu 1.2 TWh mai mult decât în 2019 (33.9% an/an), în timp ce pierderile cumulate au ajuns la 5.4 TWh, în scădere cu 0.23 TWh (-4.1% an/an).

Macroeconomie

INS: Sectorul construcțiilor a crescut în decembrie cu 2.2% luna/lună și cu 15.9% an/an în 2020.

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 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 raspunzători 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 uneia 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: 15 Feb 2021 10:52

Data primei diseminări: 15 Feb 2021 10:55

CONTACT

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

BT Capital Partners – Sediul Central
 Str. Constantin Brancuși 74-76
 Cluj-Napoca, România

Sediul Regional București
 Soseaua București Ploiești nr. 43, etaj 4,
 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

Dumitru Procopovici / Analist Financiar Junior
dumitru.procopovici@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 778 843

BT MACRO RESEARCH

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