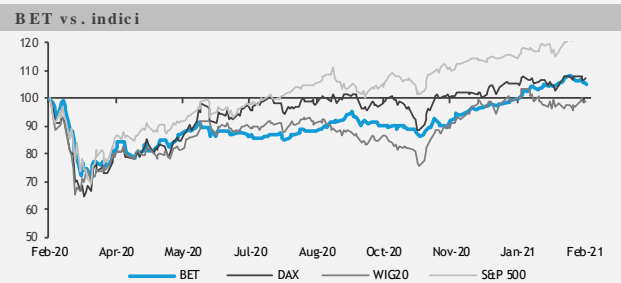


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
BVB - teleconferinta rezultate		BVB	12:00	24 feb.
DIGI - teleconferinta rezultate	4Q20	BVB	16:00	24 feb.
COTE - rezultate financiare	4Q20	BVB		25 feb.
SIF5 - rezultate financiare	4Q20	BVB		25 feb.
SNG - rezultate financiare	4Q20	BVB		25 feb.
SNN - rezultate financiare	4Q20	BVB		25 feb.
SNN - teleconferinta rezultate	4Q20	BVB		25 feb.
TGN - teleconferinta rezultate	4Q20	BVB		25 feb.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.28	-0.21%	6.4%
Lichiditate zilnica	mEUR	8.74	57.6%	80.3%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 17 RO	10,231.5	-0.28%	4.3%
BET-XT	top 25 RO	911.3	-0.27%	4.6%
WIG20	Polonia	1,922.6	-2.0%	-3.1%
S&P 500	SUA	3,881.4	0.1%	4.0%
DAX	Germania	13,864.8	-0.6%	1.1%
SSEC	China	3,636.4	-0.2%	6.5%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	61.7	-0.05%	19.9%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,805.1	-0.20%	8.7%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	4.21	1.95%	63.5%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8745	0.00%	1.5%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		1.25%	-75pb	
ROBOR 3M		1.55%	-143pb	
Titlurile stat 10Y		3.35%	-49pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		-1.50%	4Q20	
IPC (an/an)		2.99%	Jan-21	
Rata somajului		4.90%	Dec-20	

Sursa: INSEE, EUROSTAT, BNR, BVB, MF, ZF, PROFIT.ro, AGERPRES, Reuters, EquityRT

### Sumar piata

Piata bursiera a sczut moderat in sedinta de ieri (BET -0.28%, BET-FI -0.89%). Volumele zilnice au fost de 8.74 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 10.00 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. SNP (-0.40%, 2.10 mEUR), TLV (+1.14%, 1.82 mEUR) si FP (-1.88%, 1.03 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

### Stiri companii

#### Digi Communications <DIGI>

Profitul net in 4Q20 a crescut peste dublul celui din anul anterior

Operatorul de telecomunicatii a raportat pentru ultimul trimestru venituri de 331 mEUR, in urcare cu 6.3% an/an. Aceasta crestere s-a datorat majorarii bazei de clienti - RGU mai mari cu 12.4% an/an, pana la 18.1 mil. - pe seama expansiunii pe pietele din Romania si Spania (+12% an/an, respectiv +30.1% an/an).

Cheltuielile operationale, de asemenea, s-au majorat cu 3% an/an la 280.1 mEUR, in timp ce EBIT a crescut cu 28.2% an/an (la 50.6 mEUR) fata de 4Q19. Cheltuielile financiare nete au insumat 13 mEUR, fiind in scadere cu 39.1% an/an. Astfel, profitul net al DIGI, in valoare de 39.3 mEUR, a fost cu 140.1% mai mare decat in perioada similara a anului trecut.

Pentru intreg anul, compania a inregistrat venituri in crestere cu 8.1% an/an pana la o valoare de 1.28 mdEUR, in timp ce profitul net s-a diminuat cu 59.7% la 16.4 mEUR, in principal, din cauza unor evenimente nerecurente in procesul de refinantare si al unor pierderi din diferente de curs valutar.

#### Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

Pierdere neta de 1.65 mRON in 4Q20, din cauza cresterii cheltuielilor operationale si financiare

Operatorul bursier a inregistrat venituri operationale de 10.6 mRON, in crestere cu 25% an/an, fiind alimentate de majorarea valorii de tranzactionare cu 50% an/an pana la 6 mdRON. La aceasta valoare, un aport major l-au avut tranzactiile cu titluri cu venit fix in valoare de 3.1 mdRON (vs. 1.9 mdRON in 4Q19), gratie programului Fidelis. De asemenea, Opex-ul in valoare de 12.3 mRON (+41% an/an) a fost mai mare decat in mod obisnuit, in principal din cauza unor cheltuieli legate de infiintarea filialei CCP.RO.

Rezultatul operational negativ, combinat cu o pierdere financiara de 0.3 mRON, au condus la o pierdere neta de 1.65 mRON in 4Q20. Aceste evolutii din ultimul trimestru au condus la un profit net pentru intreg anul 2020 de 6.26 mRON, cu 7% sub nivelul celui din anul anterior, chiar daca valoarea tranzactiilor de tranzactionare din piata s-a majorat cu 54% an/an (pana la 18.7 mdRON).

#### Nuclearelectrica <SNN>

Constructia Unitatilor 3 si 4 de la CNE Cernavoda va presupune costuri de 7 mdEUR, iar decizia de investitii estimata pentru 2024, conform CEO-ului Cosmin Ghita

Potrivit Planului National Integrat Energie Schimbare Climatic (PNIESC), Unitatea 3 ar urma sa fie pusa in functiune in 2030-2031, ceea ce presupune inceperea lucrarilor din 2024. Pana atunci compania va avea cateva faze premergatoare.

#### Fondul Proprietatea <FP>

Hidroelectrica a inregistrat un profit net de 1.45mdRON in anul fiscal 2020, cu 4.9% mai mare fata de anul precedent

Producatorul de hidroenergie a suferit o scadere de 8.7% an/an in venituri operationale, in timp ce EBITDA a ajuns la 2.69mdRON (-8% an/an). Cantitatea de energie electrica produsa in 2020 s-a redus cu 1.3% an/an, ajungand la 14.58 TWh, desi energia totala vanduta a avut o usoara crestere de 0.7% fata de anul trecut, atingand 16 TWh. Pe parcursul perioadei, pretul mediu de vanzare al electricitatii a coborat cu 6.6% an/an, ajungand la 214 RON/MWh.

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	profit net 9M20 (mRON)	Δ an/an	DPS 2020 (RON)	randament DPS 2020	ex-date	data platii
<b>SNP</b> <sup>(a)</sup>	0.3695	-0.40%	-8.1%	0.03	12.3x	826.3	-70.1%	0.031	8.4%	13 mai 2020	05 iun. 2020
<b>BRD</b> <sup>(a)</sup>	14.44	0.42%	-9.0%	1.4	10.0x	731.7	-40.0%	-	-	11 mai 2020	-
<b>SNG</b> <sup>(a)</sup>	31.55	1.12%	-7.6%	2.2	14.4x	941.9	-20.5%	1.610	5.1%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
<b>TGN</b> <sup>(a)</sup>	297	-1.98%	-5.4%	27.9	10.6x	204.8	-8.9%	15.470	5.2%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
<b>EL</b> <sup>(a)</sup>	13.9	-0.71%	32.4%	1.3	10.7x	396.2	146.2%	0.725	5.2%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
<b>DIGI</b> <sup>***</sup> <sup>(a)</sup>	34.6	0.00%	0.9%	-0.4	-	-109.0	-	0.650	1.9%	15 mai 2020	29 mai 2020
<b>TEL</b> <sup>(a)</sup>	26.5	-3.99%	33.2%	2.4	11.1x	152.4	107.0%	0.480	1.8%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>SNN</b> <sup>(a)</sup>	22.4	-0.44%	46.4%	2.0	11.3x	477.7	14.8%	1.653	7.4%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>COTE</b> <sup>(a)</sup>	89.6	-1.54%	14.0%	6.7	13.4x	48.9	-2.3%	7.052	7.9%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>M</b>	10	2.46%	63.5%	1.8	5.7x	38.9	139.1%	-	-	-	-
<b>SFG</b>	15.5	0.65%	-14.7%	0.3	47.1x	-10.7	-	n/a	-	-	-
<b>WINE</b>	24	0.84%	-1.6%	1.7	14.2x	23.7	-9.5%	n/a	-	-	-
<b>TRP</b> <sup>(p)</sup>	0.55	2.23%	69.2%	0.05	11.3x	60.1	83.0%	0.026	4.7%	15 dec. 2020	24 dec. 2020
<b>BVB</b> <sup>(a)</sup>	25	0.40%	3.7%	1.0	25.0x	7.9	25.8%	0.815	3.3%	18 mai 2020	05 iun. 2020
<b>FP</b> <sup>(a)</sup>	1.565	-1.88%	15.5%	0.07	20.9x	-726.4	-	0.064	4.1%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
<b>SIF1</b> <sup>(a)</sup>	2.35	0.00%	-17.8%	-0.02	-	-42.4	-	-	-	21 sep. 2020	08 oct. 2020
<b>SIF2</b> <sup>(a)</sup>	1.3	-1.52%	-19.8%	-0.005	-	-19.3	-	0.060	4.6%	18 mai 2020	11 iun. 2020
<b>SIF3</b> <sup>(a)</sup>	0.344	-0.86%	-20.0%	-0.0001	-	-17.9	-	0.0355	10.3%	05 oct. 2020	26 oct. 2020
<b>SIF4</b> <sup>(a)</sup>	0.87	1.87%	-1.8%	0.02	56.9x	-24.2	-	-	-	03 sep. 2020	12 sep. 2020
<b>SIF5</b> <sup>(a)</sup>	1.90	-0.79%	-28.8%	0.07	25.9x	35.0	-70.2%	0.100	5.3%	11 iun. 2020	01 iul. 2020
<b>TLV</b> <sup>(a)</sup>	2.215	1.14%	-11.9%	0.2	8.9x	1,021.8	-34.9%	0.115	5.2%	02 oct. 2020	16 oct. 2020

\*UAN inlocuete BVPS la FP si SIF; \*\*randament DPS - calculat relativ la ultimul pret de inchidere; \*\*\*DIGI - 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

**Fondul Proprietatea <FP>****Prezinta Politica privind Distributiile Anuale de Numerar**

Fondul a adoptat Politica Anuala de Distribuire a numerarului si a stabilit principiile dupa care se distribuie numerarul. Compania intentioneaza sa recomande actionarilor spre aprobare o distributie anuala a numerarului de cel putin 0.05 RON/actiune. In situatii exceptionale ale pietei, Administratorul Fondului poate propune o rectificarea distributiei de numerar si a rascumpararii de actiuni. Distributia de dividend este calculata ca suma dintre venitul provenit din dividendele companiilor din portofolio (exceptand dividendele speciale) si veniturile din dobanzi, mai putin cheltuielile operationale, de finantare si taxare si mai putin alocariile obligatorii la rezerve. Restituirea capitalului se realizeaza pro rata in conformitate cu prevederile legale in vigoare si dupa ce anumite conditii sunt indeplinite.

**SIF Oltenia <SIF5>**

Desfasurare astazi AGOA pentru a aproba distribuirea unor dividende In valoare de 52.2 mRON (42% din profitul net aferent 2019) sau un DPS de 0.1 RON (DIVY: 5.27%, ex-date: 11 martie)

In acelasi timp actionarii sunt convocati pentru a aproba constatarea existentei dreptului de creanta asupra Fondului (16 mRON) reprezentand dividende alocate din profitul net aferent 2019 a caror plata a fost suspendata in iulie 2020 dupa ce hotararile AGA prin care a fost aprobata distribuirea dividendelor (aprilie 2020) au fost suspendate de instanta.

**Macroeconomie**

BNR: creditul neguvernamental s-a majorat cu 0.4% luna/luna si 5.1% an/an la 283.5 mdRON in ianuarie.

BNR: depozitul neguvernamental a crescut cu 0.3% luna/luna si 15.8% an/an la 422.1 mdRON in ianuarie.

BNR: raportul credite/depozite a urcat la 67.2% in ianuarie de la 67.1% in decembrie.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 6.8 mdRON (cu 30.5% peste nivelul tinta) si cu 1.2 mEUR (peste nivelul tinta de 400 mEUR) pe piata interna in februarie.

## 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 investițiile 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 2021 10:48

Data primei diseminări: 24 Feb 2021 10:51

## CONTACT

**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar  
[rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro](mailto: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](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

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

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

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

## 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