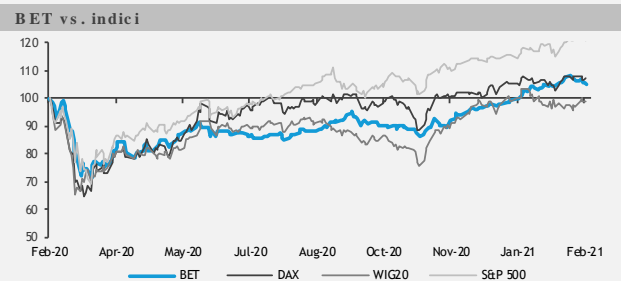


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
SNN - teleconferinta rezultate		BVB	16:00	25 feb.
TGN - teleconferinta rezultate	4Q20	BVB	16:00	25 feb.
TLV - rezultate financiare	4Q20	BVB		25 feb.
EBS - rezultate financiare	4Q20	BVB		26 feb.
EL - rezultate financiare	4Q20	BVB		26 feb.
M - rezultate financiare	4Q20	BVB		26 feb.
M - teleconferinta rezultate	4Q20	BVB	15:00	26 feb.
SFG - rezultate financiare	4Q20	BVB		26 feb.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.24	-0.19%	6.2%
Lichiditate zilnica	mEUR	8.12	-7.1%	67.5%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 17 RO	10,189.0	-0.42%	3.9%
BET-XT	top 25 RO	9,119.9	0.07%	4.6%
WIG20	Polonia	1,937.9	0.8%	-2.3%
S&P 500	SUA	3,925.4	1.1%	5.2%
DAX	Germania	13,976.0	0.8%	1.9%
SSEC	China	3,564.1	-2.0%	4.4%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	63.2	2.51%	22.9%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,804.4	-0.04%	8.7%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	4.28	1.65%	66.2%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON		4.8743	0.00%	1.5%
Piata Monetara	Valoare	an/an		
Dobanda referinta		1.25%	-75pb	
ROBOR 3M		1.55%	-143pb	
Titluri de stat 10Y		3.35%	-57pb	
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 plata

Indicele BET a scazut moderat in sedinta de ieri, in timp ce BET-FI a crescut (BET -0.42%, BET-FI +2.45%). Volumele zilnice au fost de 8.12 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 10.02 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-1.81%, 4.12 mEUR), SIF4 (+9.20%, 0.53 mEUR) si SNP (+0.41%, 0.46 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

### Stiri companii

#### Nuclearelectrica <SNN>

Profit in crestere cu 73% an/an in 4Q20

Producatorul nuclear a raportat venituri din vanzarea de energie electrica in crestere cu 17.9% an/an, pana la o valoare de 701 mRON. In ceea ce priveste veniturile pe piata libera, acestea au urcat cu 29.1% an/an pana la 566 mRON, ceea ce compenseaza scaderea de 18.3% an/an (pana la 126 mRON) a veniturilor pe segmentul reglementat. Din perspectiva costurilor, compania a raportat cheltuieli operationale de cca. 494 mRON, marginal sub cele de anul anterior (-0.8% an/an). Aceasta evolutie e datorata, in principal, reducerii cu 89.7% an/an (pana la 5.2 mRON) a costurilor cu provizioanele si ajustari de valoare, care au contrabalansat majorarea costurilor cu personalul (+55% an/an, la 114 mRON). In cele din urma, producatorul nuclear a raportat o performanta operationala imbunatatita, EBIT de 229 mRON (+110% an/an) si de EBITDA de 365 mRON (+46.6% an/an). Astfel, compania a inregistrat un profit de 207 mRON, in crestere cu 73% an/an.

Din punct de vedere al rezultatelor pentru anul 2020, producatorul a raportat venituri totale de 2,432 mRON, in urcare cu 2.8% an/an, si un profit de 685 mRON, cu 27.8% mai mare decat cel din 2019.

#### Romgaz <SNG>

Profitul net in 4Q20 urca la 312.7mRON fata de pierderea anului precedent, totusi EBITDA scade cu 44% an/an

Producatorul local de gaz si-a imbunatatit semnificativ profitabilitatea in ultimul trimestru din 2020. In ciuda cresterii volumului de gaz livrat (+13.4% an/an), veniturile s-au redus cu 10.3% fata de anul precedent, ajungand la 1.16mdRON, din cauza pretului scazut al gazului de-a lungul anului. Scaderea cheltuielilor operationale au fost motivul principal pentru care profitul a urcat in trimestrul 4. Printre costuri, cele cu deprecierea si amortizarea, precum si cele din deprecierea creantele au contribuit cel mai mult la reducerea cheltuielilor operationale. In ceea ce priveste deprecierea & amortizarea, este mai degraba un efect de baza, intrucat compania a inregistrat depreciere semnificative ale activelor business-ului de immagazinare in 4Q19, in timp ce in 4Q20 aceasta cheltuiuala a revenit la nivelul normale. Prin urmare, EBIT s-a imbunatatit de la o pierdere de 128mRON in 4Q19 la un castig de 314.1mRON in 4Q20. Cu toate acestea, EBITDA (care exclude orice efect din D&A) reflecta o imagine mult mai precisa a performantei din 4Q20, scazand cu 44% an/an pana la 355.7mRON. In cele din urma, profitul net a urcat la 312.7mRON fata de o pierdere de 95.5mRON anul trecut. Per ansamblu, in 2020, performanta operationala a fost afectata de scaderea volumelor de gaze vandute (-8.7% an/an) si scaderea preturilor, care s-au tradus intr-o scadere de 28% a EBITDA, ajungand la 1.86mdRON. Avand in vedere deprecierea majora inregistrata in 2019, dar care nu a mai fost inregistrata in 2020, EBIT a crescut cu 12% an/an, in timp ce profitul a urcat cu 15.1% an/an pana la 1.25mdRON.

#### Compet <COTE>

Profit net de 10 mRON, cu 13.2% mai mare an/an in 4Q20

Compania a inregistrat in 4Q20 scaderi marginale, atat a cifrei de afaceri (-0.7%an/an, 102.9 mRON), cat si a cheltuielilor operationale (-0.3% an/an, 104.0 mRON). Astfel, incluzand alte venituri, EBIT a urcat cu 6.4% an/an, pana la 9.2 mRON. In plus, rezultatul financiar net in valoare de 1.2 mRON a fost marcat de o reducere de 30.5% an/an. In pofida acestor evolutii, reducerea costului cu impozitul pe profit (-73.4% an/an) a antrenat o crestere de 13.2% an/an, pana la 10 mRON, a profitului net in 4Q20. Pentru intreg anul 2020, profitul net de 58.9 mRON s-a consolidat la o valoare apropiata cu cea din anul anterior.

VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDERII 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> (a)	0.371	0.41%	-7.7%	0.03	12.4x	826.3	-70.1%	0.031	8.4%	13 mai 2020	05 iun. 2020
<b>BRD</b> (a)	14.30	-0.97%	-9.8%	1.4	9.9x	731.7	-40.0%	-	-	11 mai 2020	-
<b>SNG</b> (a)	31.55	0.00%	-7.6%	2.2	14.4x	941.9	-20.5%	1.610	5.1%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
<b>TGN</b> (a)	296	-0.34%	-5.7%	27.9	10.6x	204.8	-8.9%	15.470	5.2%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
<b>EL</b> (a)	13.95	0.36%	32.9%	1.3	10.7x	396.2	146.2%	0.725	5.2%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
<b>DIGI***</b> (a)	34.8	0.58%	1.5%	-0.4	-	-109.0	-	0.650	1.9%	15 mai 2020	29 mai 2020
<b>TEL</b> (a)	26.3	-0.75%	32.2%	2.4	11.0x	152.4	107.0%	0.480	1.8%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>SNN</b> (a)	22	-1.79%	43.8%	2.0	11.1x	477.7	14.8%	1.653	7.5%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>COTE</b> (a)	89	-0.67%	13.2%	6.7	13.3x	48.9	-2.3%	7.052	7.9%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>M</b>	10	0.00%	63.5%	1.8	5.7x	38.9	139.1%	-	-	-	-
<b>SFG</b>	15.5	0.00%	-14.7%	0.3	47.1x	-10.7	-	n/a	-	-	-
<b>WINE</b>	24	0.00%	-1.6%	1.7	14.2x	23.7	-9.5%	n/a	-	-	-
<b>TRP</b> (p)	0.552	0.36%	69.8%	0.05	11.4x	60.1	83.0%	0.026	4.7%	15 dec. 2020	24 dec. 2020
<b>BVB</b> (a)	24.4	-2.40%	1.2%	1.0	24.4x	7.9	25.8%	0.815	3.3%	18 mai 2020	05 iun. 2020
<b>FP</b> (a)	1.565	0.00%	15.5%	0.07	20.9x	-726.4	-	0.064	4.1%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
<b>SIF1</b> (a)	2.49	5.96%	-12.9%	-0.02	-	-42.4	-	-	-	21 sep. 2020	08 oct. 2020
<b>SIF2</b> (a)	1.32	1.54%	-18.5%	-0.005	-	-19.3	-	0.060	4.5%	18 mai 2020	11 iun. 2020
<b>SIF3</b> (a)	0.347	0.87%	-19.3%	-0.0001	-	-17.9	-	0.0355	10.2%	05 oct. 2020	26 oct. 2020
<b>SIF4</b> (a)	0.95	9.20%	7.2%	0.02	62.1x	-24.2	-	-	-	03 sep. 2020	12 sep. 2020
<b>SIF5</b> (a)	1.92	1.32%	-27.8%	0.07	26.2x	35.0	-70.2%	0.100	5.2%	11 iun. 2020	01 iul. 2020
<b>TLV</b> (a)	2.175	-1.81%	-13.5%	0.2	8.7x	1,021.8	-34.9%	0.115	5.3%	02 oct. 2020	16 oct. 2020

\*UAN 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

**Nuclearelectrica <SNN>**

Convocare AGOA si AGEA (data ref. 25 martie) pentru aprobarea strategiei de continuare a Proiectului Unitatilor 3 si 4 de la CNE Cernavoda, precum si aprobarea majorarii capitalului social al EnergoNuclear cu 25 mRON.

**OMV Petrom <SNP>**

Investeste 1.5 mEUR in rafinaria Petrobrazi pentru a eficientiza sistemul de iluminare prin inlocuirea corpurile de iluminare vechi cu corpuri LED.

**SIF Moldova <SIF2>, SIF Banat Crisana <SIF1>**

SIF Banat Crisana isi reduce detinerea in SIF Moldova sub pragul de 5%, ajungand la 3.19%.

**SIF Oltenia <SIF5>**

Actionarii au aprobat distribuirea dividendelor in valoare de 52.2mRON (42% din profitul net al anului financiar 2019), respectiv un DPS de 0.1 RON (randamentul dividendului: 5.2%, data de inregistrare: 12 iunie 2020).

Plata telecom: potrivit dlui Eduard Lovin, vicepresedinte ANCOM, licitatia pentru licentele 5G ar putea aduce incasari statului de peste 720 mEUR, depasind proiectia din bugetul de stat de 510 mEUR.

Plata telecom: CE propune noi reglementari in ce priveste serviciul de roaming, prelungind cu 10 ani regulamentul actual in vigoare pana in 2022, oferind consumatorilor beneficiul unei calitati si viteze a conexiunii la rețeaua de telefonie mobila in strainatate ca acasa.

**Macroeconomie**

Datoria publica din PIB s-a majorat cu 33.4% an/an la 498.4 mdRON (47.7% din PIB) in 2020.

BNR: Rata restantelor la credite a urcat la 2.12% in ianuarie de la 2.11% in decembrie.

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

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 25 Feb 2021 11:04

Data primei diseminări: 25 Feb 2021 11:07

## CONTACT

**Rareș Iclențan** / Analist Financiar  
[rares.iclencan@btcapitalpartners.ro](mailto:rares.iclencan@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 Iclențan** / Analist Financiar  
[rares.iclencan@btcapitalpartners.ro](mailto:rares.iclencan@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