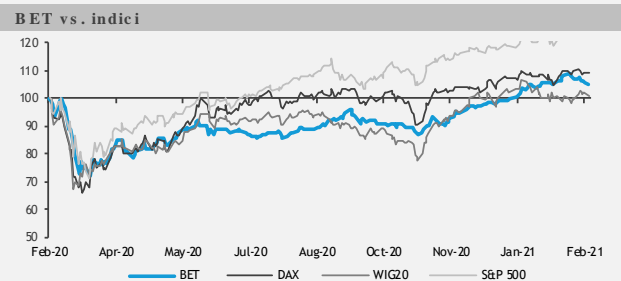


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
M - teleconferinta rezultate		BVB	15:00	26 feb.
SFG - teleconferinta rezultate	4Q20	BVB	15:00	26 feb.
SNG - teleconferinta rezultate	4Q20	BVB	13:00	26 feb.
Residential building permits	JAN	NSI	09:00	01 mar.
Ratele de dobanda la banci	JAN	NBR	10:00	01 mar.
TLV - teleconferinta rezultate	4Q20	BVB		01 mar.
WINE - teleconferinta rezultate	4Q20	BVB	15:00	01 mar.
IPPI	JAN	NSI	09:00	02 mar.



Statistici Piața		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.51	1.19%	7.5%
Lichiditate zilnica	mEUR	5.94	-26.9%	22.5%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 17 RO	10,279.8	0.89%	4.8%
BET-XT	top 25 RO	919.3	0.80%	5.5%
WIG20	Polonia	1,936.5	-0.1%	-2.4%
S&P 500	SUA	3,829.3	-2.4%	2.6%
DAX	Germania	13,879.3	-0.7%	1.2%
SSEC	China	3,585.0	0.6%	5.0%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	63.5	0.49%	27.3%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,769.9	-1.91%	8.2%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	4.23	-1.27%	65.4%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8725	-0.04%	1.3%
Piața Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		1.25%	-75pb	
ROBOR 3M		1.55%	-14pb	
Titluri de stat 10Y		3.45%	-56pb	
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 urcat in sedinta de ieri, in timp ce BET-FI a scazut marginal (BET +0.89%, BET-FI -0.05%). Volumele zilnice au fost de 5.94 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 10.03 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (stabil, 1.45 mEUR), SIF4 (+0.21%, 0.93 mEUR) si SNP (+2.83%, 0.55 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Sphera Franchise Group <SFG>

Profit net de 1.1 mRON in 4Q20, performanta operationala in deteriorare
 Veniturile Grupului, desi au scazut cu 20% an/an la 209.1mRON, acestea au urcat cu 5.7% trim/trim sustinute in special de vanzarile KFC si activitatea mai intensa pe partea de delivery. In ceea ce priveste costurile operationale, acestea au fost principalul motiv al deteriorarii performantei in 4Q20. Cheltuielile in restaurante au scazut cu doar 14% an/an, insa au urcat cu 15% vs. 3Q20 la 193.2 mRON, reducand marja profitului din restaurante la 7.6% vs. 14.2% in 4Q20. Cheltuielile generale si administrative s-au dublat vs. 4Q19, ceea ce a condus la un EBIT negativ de 0.2 mRON. In final, datorita faptului ca grupul a inregistrat un credit cu impozitul pe profit (in loc de cheltuiala), profitul net a revenit in teritoriu pozitiv, la 1.1 mRON, in scadere abrupta fata de anul trecut cand a fost marcat un profit de 23.6 mRON.

La nivelul intregului an, Grupul a inregistrat o pierdere de 9.6 mRON, fata de un profit de 55.5mRON in 2019 intrucat HoReCa este unul din sectoarele cele mai afectate de pandemie.

MedLife <M>

In 4Q20 profit net de 18.2 mRON fata de o pierdere in urma cu un an

Chiar daca criza sanitara a continuat sa puna presiune pe anumite segmente de business in 4Q20, operatorul medical a realizat venituri totale de 307.5 mRON in crestere cu 19.9% an/an (+2.1% trim/trim). Evolutia vanzarilor a fost sustinuta, in principal, de segmentul Laboratoare (+79.2% an/an, +25.5% trim/trim), urmata de segmentul Spitale care a continuat sa afiseze o crestere de doua cifre fata de anul anterior (+17.6% an/an), dar cu 10% sub cifrele din trimestrul anterior. In acelasi timp, segmentul principal de business, Clinici, s-a departat usor de nivelurile de dinainte de pandemie si s-a consolidat in apropiere de cele realizate in 3Q20 (+2.8% an/an, -0.7% trim/trim). In plus, segmentul Corporate a avut o evolutie buna, realizand venituri mai mari cu 17.5% an/an si cu 10% trim/trim.

In ceea ce priveste costurile, Opexul a urcat intr-un ritm inferior veniturilor, de 13.9% an/an la 280.3 mRON. Prin urmare, profitul operational al companiei s-a majorat de 2.5x pana la 33.0 mRON. In final, avand in vedere cele mentionate mai sus combinate cu o pierdere financiara de 7.9 mRON (mai mare cu 25.8% an/an si cu 51.7% trim/trim), toate acestea s-au tradus intr-un profit net total in valoare de 18.2 mRON.

La nivel de 2020, Grupul a realizat o cifra de afaceri de 1,078.3 mRON, cu 11.5% peste nivelul din anul anterior si un profit net cumulativ, la maxime istorice, in valoare de 62.2 mRON (fata de profit de 18.0 mRON in 2019).

Erste Group Bank AG <EBS>

Profitul net al BCR in 4Q20 in teritoriu negativ, o pierdere de 7 mEUR, fata de profit de 51.3 mEUR in 4Q19

Venitul net din dobanzi al BCR a urcat cu 1.1% an/an, la 121.6 mEUR, in timp ce venitul net din speze si comisioane a inregistrat o crestere de 1.2%. Pe partea de costuri, cheltuielile cu personalul au crescut cu 1.1% an/an, iar alte cheltuieli administrative s-au amplificat cu 7.7% an/an. Costul riscului a crescut de aproape patru ori an/an, la 50.2 mEUR. Toate acestea au facut ca rezultatul net sa fie o pierdere de 7 mEUR, fata de un profit net de 51.3 mEUR in 4Q19. In 2020, profitul a inregistrat o crestere de 34.7% an/an, pana la 168.3 mEUR. Depozitele au sporit cu 10.3% an/an pana la valoarea de 13.3 mEUR, ritmul acestora fiind dublu fata de cel al imprumuturilor (+5% an/an) care au ajuns la EUR 8.5 mEUR.

La nivel de Grup, profitul Erste a scazut cu 40.9% an/an in 4Q20, iar pe intreg anul acesta a fost cu 46.7% mai mic fata de anul 2019.

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
SNP ^(a)	0.3815	2.83%	-2.9%	0.03	12.7x	826.3	-70.1%	0.031	8.1%	13 mai 2020	05 iun. 2020
BRD ^(a)	14.44	0.98%	-8.7%	1.4	10.0x	731.7	-40.0%	-	-	11 mai 2020	-
SNG ^(a)	32.2	2.06%	-5.0%	2.2	14.7x	941.9	-20.5%	1.610	5.0%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
TGN ^(a)	294	-0.68%	-6.4%	27.9	10.5x	204.8	-8.9%	15.470	5.3%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
EL ^(a)	13.9	-0.36%	31.1%	1.3	10.7x	396.2	146.2%	0.725	5.2%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
DIGI ^{***} ^(a)	34.8	0.00%	0.6%	-0.4	-	-109.0	-	0.650	1.9%	15 mai 2020	29 mai 2020
TEL ^(a)	26.6	1.14%	33.7%	2.4	11.2x	152.4	107.0%	0.480	1.8%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
SNN ^(a)	22.9	4.09%	49.7%	2.0	11.6x	477.7	14.8%	1.653	7.2%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
COTE ^(a)	90	1.12%	14.8%	6.7	13.5x	48.9	-2.3%	7.052	7.8%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
M	10.05	0.50%	63.0%	1.8	5.7x	38.9	139.1%	-	-	-	-
SFG	15.65	0.97%	-13.7%	0.3	47.6x	-10.7	-	n/a	-	-	-
WINE	23.8	-0.83%	-2.9%	1.7	14.1x	23.7	-9.5%	n/a	-	-	-
TRP ^(p)	0.546	-1.09%	71.2%	0.05	11.2x	60.1	83.0%	0.026	4.8%	15 dec. 2020	24 dec. 2020
BVB ^(a)	24.6	0.82%	3.8%	1.0	24.6x	7.9	25.8%	0.815	3.3%	18 mai 2020	05 iun. 2020
FP ^(a)	1.57	0.32%	16.7%	0.07	21.0x	-726.4	-	0.064	4.1%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
SIF1 ^(a)	2.47	-0.80%	-11.8%	-0.02	-	-42.4	-	-	-	21 sep. 2020	08 oct. 2020
SIF2 ^(a)	1.32	0.00%	-19.0%	-0.005	-	-19.3	-	0.060	4.5%	18 mai 2020	11 iun. 2020
SIF3 ^(a)	0.346	-0.29%	-15.6%	-0.0001	-	-17.9	-	0.0355	10.3%	05 oct. 2020	26 oct. 2020
SIF4 ^(a)	0.952	0.21%	10.4%	0.02	62.2x	-24.2	-	-	-	03 sep. 2020	12 sep. 2020
SIF5 ^(a)	1.92	0.00%	-27.0%	0.07	26.2x	35.0	-70.2%	0.100	5.2%	11 iun. 2020	01 iul. 2020
TLV ^(a)	2.175	0.00%	-13.0%	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; ***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

Purcari Winerles <WINE>

Profitul net în 4Q20 a crescut de 3.2 ori an/an, până la 34.9 mRON

Cifra de afaceri pentru 4Q20 a urcat cu 7.4% față de anul precedent, ajungând la 65 mRON, în timp ce costul vânzărilor s-a marit cu 12.8% an/an, rezultând într-un profit brut de 30.1 mRON (+1.8% an/an). Din punct de vedere al costurilor, cheltuielile de marketing și distribuție au scăzut cu 6.1%, în timp ce cheltuielile generale și administrative au urcat cu 77.4% an/an, cauzând o creștere totală de 17% a costurilor operaționale totale. Profitul din exploatare înregistrat a fost 12.1 mRON, cu 19% mai puțin decât anul anterior. Veniturile financiare ale companiei s-au majorat de 34 de ori ajungând la 32.4 mRON, datorită vânzării companiei Glass Container Company și decontarea creanței aferente cu Speed Husi. Prin urmare, profitul net înregistrat a fost 34.9 mRON, crescând de 3.2 ori față de 4Q19. Pentru anul financiar 2020, compania a avut o cifră de afaceri de 203.4 mRON, o evoluție de 2% an/an cu performanțe solide în România, Polonia, țările Baltice și o revenire lentă din partea Moldovei, din cauza impactului pe care virusul Covid-19 l-a avut asupra sectoarelor de HoReCa, DutyFree și Chateau. Profitul net produs a fost 60.5 mRON, o majorare de 49% an/an, datorită venitului financiar înregistrat în ultimul trimestru.

Alro <ALR>

Profitul net în 4Q20 înregistrat este 55.6 mRON, față de pierdere din 4Q19 de 44.5 mRON. Veniturile din contractele cu clienții au scăzut cu 6.9% an/an, ajungând la 572.8 mRON în al patrulea trimestru. În ciuda contractiei cu 5.4% an/an al costului bunurilor vândute, aceasta nu a fost suficientă pentru a compensa diminuarea cifrei de afaceri, care a rezultat într-o scădere a rezultatului brut de 40.3% an/an. Venitul din schema de compensare a permis ca profitul operațional să ajungă în teritoriu pozitiv, la 44.3 mRON, față de pierdere operațională de 26.8 mRON din 4Q19. Adăugând rezultatul financiar net de 13.8 mRON, profitul net a ajuns la 55.6 mRON (față de pierdere de 44.5 mRON din 4Q19). Pentru anul fiscal 2020, profitul net al companiei a fost 329 mRON, față de o pierdere netă de 67.2 mRON în 2019.

Transelectrică <TEL>

ANRE aprobă tarifele pentru serviciu de sistem aplicabil de la 01 martie 2021 la 10.82 RON/MWh, în scădere cu 9.5% față de valoarea precedentă de la 01 iulie 2020.

Romgaz <SNG>

Virgil Popescu, Ministrul Energiei, declară că Romgaz va depune o ofertă pentru a prelua participatia de 50% a Exxon în Neptun Deep în următoarele 2 luni, până la expirarea mandatului directorului general.

Bursa de Valori București <BVV>

Obligațiunile furnizorului român de servicii de curățenie, întreținere și securitate pentru clădiri, Utilitech Services, vor începe tranzacționarea astăzi. Oferta are valoarea nominală de circa 4.9mRON și o maturitate de 3 ani la o rată fixă de 8.5%.

Macroeconomie

CE: Încrederea în economia locală s-a îmbunătățit în februarie: +0.9p luna/luna la 90.8 puncte.

INS: Managerii se așteaptă la creșterea activității în industrie, comerțul cu amănuntul și construcții.

Ministerul Finanțelor a programat licitații pe piața internă de 3.9 mbRON în martie.

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 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: 26 Feb 2021 11:39

Data primei diseminări: 26 Feb 2021 11:42

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