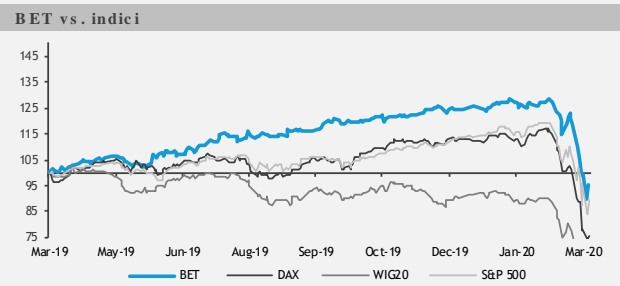


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Money indicators	FEB	NBR	10:00	24 mar.
Employment & unemployment	4Q19	INSSE	09:00	27 mar.
Economic trends	MAR-MAY	INSSE	09:00	27 mar.
EBS - Annual report	FY19	BVB		27 mar.
TEL - Earnings Conf Call	4Q19	BVB		27 mar.
Job vacancies	2019	INSSE	10:00	30 mar.
Residential building permits	FEB	INSSE	10:00	30 mar.
ILO Unemployment	FEB	INSSE	10:00	01 apr.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	16.85	1.83%	-28.1%
Lichiditate zilnica	mEUR	11.27	-2.5%	77.7%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	7,384.8	1.26%	-26.0%
BET-XT	top 25 RO	682.3	1.56%	-25.4%
WIG20	Polonia	1,469.4	4.9%	-31.7%
S&P 500	SUA	2,409.4	0.5%	-25.2%
DAX	Germania	8,610.4	2.0%	-35.0%
TOPIX	Japonia	1,283.2	1.0%	-25.5%
SSEC	China	2,702.1	-1.0%	-11.1%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	25.02	22.83%	-57.6%
Aur COMEX	USD/uncie	1,469.75	-1.66%	12.5%
Cupru COMEX	USD/livra	2.16	0.02%	-25.9%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8440	0.004%	1.8%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.24%	12pb
Titluri de stat 10Y			6.10%	127pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)			4.30%	4Q19
IPC (an/an)			3.05%	Feb-20
Rata somajului			3.90%	Jan-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	P/B*	profit net FY19 (mRON)	Δ an/an	DPS 2019 (RON)	randament DPS 2019	cap. bursiera (mRON)
SNP	0.28	2.38%	-23.1%	0.06	4.4x	0.5x	3,634.6	3.5%	0.027	7.8%	15,860
BRD	11.54	1.23%	-10.3%	2.1	5.4x	1.0x	1492.2	-4.1%	1.640	12.6%	8,042
SNG	27.75	5.11%	-9.3%	3.7	7.5x	1.4x	1428.3	4.5%	4.170	12.9%	10,695
TGN	225	0.00%	-33.2%	29.7	7.6x	0.7x	349.5	-29.5%	21.660	6.3%	2,649
EL	8.64	1.65%	-14.5%	0.6	14.2x	0.5x	206.7	-10.3%	0.730	7.2%	2,993
DIGI***	27.8	2.96%	14.9%	2.0	14.0x	3.6x	198.3	136.5%	0.500	1.8%	2,780
TEL	16.1	2.55%	-22.6%	1.4	11.3x	0.4x	104.5	28.5%	n/a	n/a	1,180
SNN	11.68	3.18%	23.1%	1.8	6.5x	0.5x	540.9	31.7%	1.257	14.5%	3,522
COTE	61.2	5.15%	-20.7%	6.6	9.2x	1.6x	57.6	-5.1%	7.468	8.9%	530
M	28	-3.11%	3.7%	0.8	36.3x	3.7x	17.1	27.8%	n/a	n/a	620
SFG	13.5	0.00%	-25.5%	1.4	9.5x	3.5x	55.2	129.6%	0.352	1.4%	524
WINE	18	-2.17%	-1.3%	2.0	9.0x	2.4x	40.0	5.5%	0.950	5.0%	360
BVB	22.8	0.00%	2.2%	0.8	28.3x	1.7x	6.5	-33.4%	1.126	4.8%	184
FP	1.09	-0.91%	23.0%	0.46	2.4x	0.6x	3,130.3	234.8%	0.090	9.9%	8,299
SIF1	2.38	5.78%	10.7%	0.31	7.7x	0.4x	159.5	106.6%	n/a	n/a	1,232
SIF2	1.25	4.17%	0.5%	0.13	9.6x	0.6x	11.1	-77.9%	0.030	60.3%	1,253
SIF3	0.31	-3.13%	24.0%	0.08	3.7x	0.5x	18.18	173.2%	0.012	4.9%	670
SIF4	0.616	-0.65%	-1.0%	0.14	4.3x	0.3x	111.9	390.9%	n/a	n/a	497
SIF5	1.9	2.70%	-8.7%	0.21	8.9x	0.5x	124.1	29.0%	0.150	7.2%	1,102
TLV	1.748	1.04%	-16.4%	0.4	4.7x	1.1x	1,848.1	47.9%	0.170	7.7%	9,118

*VUAN intocreste BVPS la FP si SIF; **randament DPS - calculat relativ la pret neajustat din perioada cum-dividend de referinta; ***DIGI- profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar oferit perioadei de referinta;

Sumar piata

Piata bursiera a revenit pe creștere în sedinta de ieri (BET +1.26%, BET-FI +1.43%). Volumele zilnice au fost de 11.27 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 8.40 mEUR, cu 0.75 mEUR pe piata DEAL. TLV (+1.04%, 2.93 mEUR), FP (-0.91%, 2.86 mEUR) si SNG (+5.11%, 0.91 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Guvernul aproba OUG-ul pentru introducerea unor masuri fiscale-bugetare privind somajul tehnic si sustinerea companiilor afectate de epidemia de Coronavirus
 Statul va asigura indemnizatia salariatilor ale caror contract individual de munca a fost suspendat din cauza epidemiei, nivelul acesteia fiind de cel mult 75% din castigul salarial mediu brut.
 O alta masura este majorarea plafonului la 5 mRON pentru creditele destinate IMM-urilor (cu posibilitatea majorarii de catre Stat de pana la 15 mRON in viitor) si subventionarea dobanzii.
 Conform unui raport trimis de catre Ministerul Muncii si Protectiei Sociale, impactul estimat pentru aplicarea masurilor de urgenta este de 2.04 mRON.

Stiri companii

Romgaz -SNG-
 Convocare AGA anuala pe 22 aprilie (data de referinta: 10 aprilie) pentru aprobarea mai multor puncte pe ordinea de zi inclusiv distribuirea unui dividend brut de 1.61 RON (DIVY 6.8%)
 Printre altele, actionarii vor aproba si:
 - raportul Administratorilor pentru FY19;
 - situatiile financiare individuale si consolidate pentru FY19;
 - distribuirea de dividende: dividend brut de 1.61 RON/actiune (atat din profitul pe 2019, cat si din rezultatul reportat); ex-date: 02 iulie, data platii: 24 iulie, DIVY 5.8%.

Digi Communications -DIGI-
 Convocare AGA anuala la 30 aprilie (data ref: 2 aprilie) pentru aprobarea unui dividend brut de 0.65 RON (DIV: 2.34%, ex-date: 15 mai, data platii: 29 mai) si a mai multor puncte de pe ordinea de zi
 - raportul anual pentru FY19, alaturi de situatiile financiare consolidate si individuale;
 - numirea auditorului extern pentru 2020;
 - desemnarea Consiliului de Administratie ca organ competent sa raspundea propriile actiuni de Clasa B;
 - re alegerea membrilor CA si stabilirea politicii de renumarare a membrilor, alaturi de acordarea de optiuni pe actiuni pentru administratorii executivi.

Sphera Franchise Group -SFG-
 Inchide temporar unele restaurante Pizza Hut Dine-in, Taco Bell si KFC in contextul epidemiei, ca urmare a ordonantei dispuse de Ministerul de Interne: serviciul de livrare va continua pentru KFC (incluzand cele de tip Drive-Thru) si Pizza Hut Delivery.

Digi Communications -DIGI-
 Autoritatea de Concurenta din Ungaria (GVH) aproba achizitia Invitel in urma pachetului de remedii propus de Digi HU
 Dupa mai mult de un an de discutii cu GVH in legatura cu achizitia Invitel, cele doua parti au ajuns la un acord comun. Amintim ca Autoritatea de Concurenta a restras in 14 noiembrie 2018 decizia sa initiala de aprobare a tranzactiei si a deschis o noua procedura in vederea reanalizarii anumitor aspecte specifice privind suprapunerile geografice identificate, intre activitatile desfasurate de Invitel si cele desfasurate de i-TV Digitalis, inlocuind o amenda de 290.000 EUR.
 Drept urmare, Digi HU a contestat aceasta decizie, amenda fiind redusa la jumătate. Insa, urmatul termen de judecata initial stabilit pentru 25 Mar fost amanat. Astfel, Digi HU a propus un pachet de remedii din perspectiva dreptului concurentei: vanzarea in 9 ianuarie de catre Invitel catre o parte tercia a activitatilor sale in 14 localitati din Ungaria si a unor parti din rețeaua defnita in regiunea Szeged, care se suprapun cu rețeaua Digi HU. De asemenea, drept raspuns la problemele de concurenta identificate de catre GVH cu privire la un numar de 67 localitati, unde se suprapun serviciile oferite de Invitel si cele oferite de i-TV, Digi HU a propus sa asigure ca i-TV nu va inceta contractele de inchiriere de rețea cu operatorii locali, pana la data de 31 decembrie 2023. "

Fondul Proprietatea -FP-
 Hidroelectrica anunta un discount de 10% la energia furnizata clientilor casnici pentru aprilie-iunie, prelungirea scadentii facturilor la 60 de zile (vs. 30 de zile in contextul normal) si un preț fix pentru 1 an.

Piata energetica: Anuntii clienti au inceput sa denunte unilaterale contractele de furnizare de gaze naturale si sa solicite stoparea livrarilor viitoare, potrivit lui Dumitru Chisaltia, presedintele Asociatiei Energia Intelgenta
 Aceasta s-a intamplat dupa declararea starii de urgenta cand anuntii clienti si-au redus sau stopat activitatea lor normala de business. Potrivit expertului in industrie, cca. 20% din furnizorii de gaze vor fi disparea in cazul in care fluxul financiar se blocheaza pe o perioada mai mare de 90 de zile.

Bancile: FNGCMM incurajeaza bancile sa amane plata ratelor cu pana la 1-3 luni in cadrul programului Prima Casa si pentru IMM-uri, Fondul la randul sau angajandu-se la extinderea garantilor.

Macroeconomie

Min. Fin. a respins toate ofertele primite pentru titluri de stat cu scadenta in 2023.

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

LIMITAREA RASPUNDERII

Acest raport este publicat in Romania de catre BT Capital Partners, o societate de servicii de investitii financiare ale carei activitati sunt reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF).

Prezentul raport emis de BT Capital Partners sale are un caracter pur informativ si nu este conceput/prevăzut in scopul utilizarii ca instrument auxiliar in procesul de luare a deciziilor de investitii si nici in scopul utilizarii acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii. Orice persoana care intelege sa foloseasca prezentul raport in procesul de luare a deciziilor de investitii, precum si utilizarea acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii, isi asuma in mod expres toate riscurile aferente, BT Capital Partners neavand nici o obligatie legala sau de orice alta natura fata de persoana in discutie 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 vanzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investitii cu privire la instrumente financiare mentionate in rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare mentionate in rapoarte.

Informatiile care stau la baza prezentului raport au fost obtinute din surse publice, considerate, in limita datelor disponibile publice, relevante si de incredere cum ar fi: Institute de Statistica, Banci Centrale, Agentii Financiare & Organizatii Interne si Internationale, etc. Lista de mai sus nu este exhaustiva, BT Capital Partners avand dreptul sa modifice in orice moment si fara un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem insa atentia cu privire la faptul ca acuratetea/corectitudinea acestor informatii din surse publice nu poate fi verificata, atestata si/sau contestata de institutia noastra.

Opiniile analitice exprimate in prezentul raport reflecta punctul de vedere al analistilor la momentul publicarii, rezultat prin rationament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate in prezentul raport pot sa nu coincidă cu pozitia tuturor societătilor din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu buna-credinta, fara omisiuni intentionate si in conditii limitate de acces la informatii: a) existat acces doar la datele si informatiile facute publice de catre organisme si organizatii nationale si internationale. Prezentul raport nu contine si/sau nu este fundamentat pe date care pot sa fie considerate informatii privilegiate in sensul legii aplicabile, BT Capital Partners respectand in totalitate cerintele legale privind gestiunea informatiei privilegiate si cele privind prevenirea abuzului de piata, precum si a celor legate de conflictul de interese.

Atragem atentia cu privire la faptul ca prezentul raport nu reprezinta servicii sau activitati de investitii in sensul pachetului legislativ european MIFID II/MIFIR, astfel incat subliniem ca persoanele care folosesc informatiile din prezentul raport nu beneficiaza de protectia oferita de cadrul de reglementare mentionat mai sus, fiind singurii raspunzatori pentru orice potential prejudiciu rezultat din utilizarea acestor informatii. Prezentul raport al BT Capital Partners ar putea fi nepotrivit pentru unii investitori (in functie de situatia financiara, orizontul si obiectivele investitionale). Subliniem ca prezentul raport nu reprezinta o recomandare individuala si/sau personalizata unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natura. Acest raport nu a fost emis la solicitarea unei terte parti fata de BT Capital Partners si/sau in legatura cu realizarea unei sau mai multor tranzactii cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire in prezentul raport fluctueaza in timp, iar performanta trecuta nu constituie sub nicio forma un indicator pentru performanta viitoare. Totodata, subliniem faptul ca investitiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicatii in prezentul raport. Altfel spus, BT Capital Partners sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directa si/sau potentiala, rezultata din utilizarea elementelor publicate in acest raport.

Prezentul raport poate fi modificat oricand fara o notificare prealabila, BT Capital Partners rezervandu-si dreptul de a intrerupe publicarea fara aviz prealabil.

Remuneratia autorilor prezentului raport nu este in niciun fel influentata de opiniile exprimate in cadrul acestuia.

BT Capital Partners, angajatii sau colaboratorii sai sau ai grupului din care face parte pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat in acest raport.

Reproducerea totala sau partiala a acestui raport este permisa doar prin mentionarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiza publice emise de BT Capital Partners poate fi consultata accesand <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 20 Mar 2020 10:35

Data primei diseminari: 20 Mar 2020 10:38

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, Romania

Banca Transilvania – CRB

Soseaua Bucuresti-Ploiesti, Nr. 43, Sector 1
Bucuresti, Romania

Banca Transilvania Financial Group



BTCP TRADING TEAM

Florin Cazan / Director Vanzari si 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 / Sef Departament Analiza
irina.railean@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 778 842

Daniela Chilari / Analist Financiar
daniela.chilari@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 665 262

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

Andrei Șandor / Analist Financiar Junior
andrei.sandor@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 694 815

BT MACRO RESEARCH

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