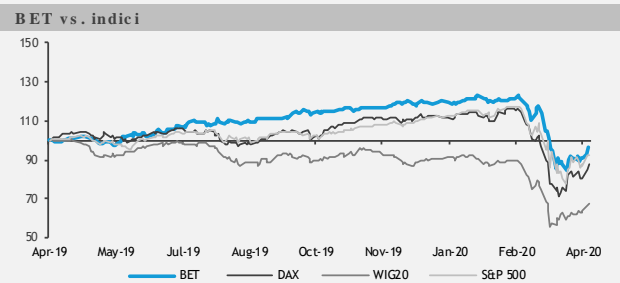


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
IPC	MAR	INSSE	09:00	10 apr.
Resursele de energie (prov.)	JAN-FEB	INSSE	09:00	13 apr.
CA din industrie	FEB	INSSE	09:00	14 apr.
Comenzile noi din industrie	FEB	INSSE	09:00	14 apr.
PI	FEB	INSSE	10:00	14 apr.
Balanta de plati	FEB	NBR	10:00	14 apr.
CA comert si servicii (retail)	FEB	INSSE	09:00	15 apr.
CA in servicii (intreprinderi)	FEB	INSSE	09:00	16 apr.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	18.69	1.38%	-20.2%
Lichiditate zilnica	mEUR	7.68	70.6%	21.1%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	8,129.5	1.62%	-18.5%
BET-XT	top 25 RO	743.3	1.60%	-18.7%
WIG20	Polonia	1,615.7	2.3%	-24.9%
S&P 500	SUA	2,789.8	1.4%	-13.4%
DAX	Germania	10,570.7	2.3%	-20.2%
TOPIX	Japonia	1,417.0	-0.6%	-17.7%
SSEC	China	2,825.9	0.4%	-7.0%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	23.24	-7.37%	-63.7%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,683.82	2.31%	29.1%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.28	-0.13%	-22.1%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8278	-0.124%	1.6%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			2.54%	-79pb
Titluri de stat 10Y			5.01%	6pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)			4.30%	4.019
IPC (an/an)			3.05%	Mar-20
Rata somajului			3.90%	Feb-20

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

Sumar plata

Piata bursiera a urcat in sedinta de ieri (BET +1.62%, BET-FI +1.43%). Volumele zilnice au fost de 7.68 mEUR, sub media ultimilor 12 luni de 8.51 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. SNP (+0.31%, 1.83 mEUR), TLV (+3.90%, 1.50 mEUR) si FP (+0.44%, 1.32 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Banca Transilvania <TLV>

Propuneri noi pe agenda AGA din 29 aprilie, venite din partea actionarului SIF Moldova (cu o detinere de 6.82%) si aprobate de CA. Acestea prevad amanarea platii pentru DPS propus de 0.12 RON (DIVY: 5.8%, ex-date: 02 octombrie) la data de 16 octombrie, precum si amanarea distribuirii de actiuni gratuite care se vor emite in urma majorarii capitalului social, pentru data de 16 octombrie (ex-data: 14 octombrie).

Transgaz <TGN>

Finalizarea BRUA asteptata pentru august, afirma CEO-ul Ion Sterian (presa)

Lucrarile de constructii se desfasoara conform programului, iar conducta va respecta termenul stabilit, luna august. CEO-ul a mai subliniaza ca, dupa ce proiectul va fi pus in functiune, Romania va beneficia de mai multe surse de import de gaze naturale. Acesta a fost, de asemenea, optimist cu privire la potentialul de crestere a consumului de gaze (cu cca. 1-3 mdmc/an).

Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

Obligatiunile emise de Vivre Deco incep tranzactionarea astazi pe BVB

In luna martie compania a atras printr-un plasament privat de obligatiuni o valoare de 3.5 mEUR cu scadenta 2025 la o dobanda de 5.25% paltibila trimestrial, intr-o tranzactie intermediata de BT Capital Partners.

SIF Transilvania <SIF3>

Convocarea AGEA In 11 mai (data ref. 29 aprilie) pentru modificarea actului constitutiv privind ridicarea pragului de detinere de 5%

Pentru a respecta cerintele Legii Fondurilor de Investitii Alternative (FIA), exista doua propuneri pe agenda AGA a Fondului cu privire la pragul de detinere:

- ridicarea pragului de detinere de la 5% (in prezent) la 10%, propunere din partea Directoratului fondului;
- sau eliminarea completa a pragului, propunere venita din partea unui grup de actionari care detin impreuna 5% in fond.

Un alt punct de pe ordinea de zi prevede reducerea numarului de la 7 la 5 membri ai CS.

Transelectrica <TEL>

Mandatele pentru actualii membri provizorii ai Directoratului au fost prelungite

CS a prelungit mandatele actualilor membri provizorii ai Directoratului (Catalin Nitu, Ionut-Bogdan Grecia, Andreea-Mihaela Miu si Corneliu Bogdan Marcu) cu 2M incepand cu 21 aprilie. De asemenea, Catalin Nitu a fost numit presedinte al Directoratului pentru o perioada de doua luni.

Piata energetica: Masurile anuntate de ultima Ordonanta militara suspenda temporar procedurile de vanzare/cumparare de pachete majoritare la companiile energetice, indiferent de forma de proprietate; vanzarea activelor CEZ in asteptare pana cel putin In 15 mai

Conform presei, termenul limita pentru depunerea de oferte obligatorii pentru achizitionarea activelor CEZ este 21 aprilie, insa procesul va fi amanat pana la ridicarea starii de urgenta.

Piata energetica: Jucatorii din piata de petrol si gaze au prezentat o serie de propuneri pentru Guvern. Printre acestea, cel mai important aspect se refera la modificarea urgenta a legii offshore, eliminarea impozitarii suplimentare a veniturilor din gaze naturale si liberalizarea pietei incepand cu 1 iulie, eliminarea obligatiei de tranzactionare pe pietele centralizate, deblocarea proiectelor din fonduri UE pentru aceasta industrie si digitalizarea industriei.

Macroeconomie

Indicele preturilor de consum (IPC) a crescut cu 0.5% luna/luna si cu 3.05% an/an In martie.

Banca Mondiala: Economia Romaniei ar decelera la 0.3% an/an In 2020, Insa ar accelera la 4.4% an/an In 2021.

Mln.Fin. s-a imprumutat cu 885 mRON (peste nivelul tinta de 500 mRON) din titluri scadente In 2025 la un cost mediu de 4.02% (+4pb vs. martie), raportul cerere/oferta a fost de 1.4x vs. 1.2x.

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 FY19 (mRON)	Δ an/an	DPS 2020 (RON)	randament DPS 2020	ex-date	data platii
SNP (p)	0.322	0.31%	-12.3%	0.06	5.0x	3,634.6	3.5%	0.031	9.6%	13 mai 2020	05 iun. 2020
BRD (p)	11.98	3.45%	-10.5%	2.1	5.6x	1492.2	-4.1%	1.640	13.7%	11 mai 2020	03 iun. 2020
SNG (p)	29	0.00%	-13.2%	3.7	7.8x	1428.3	4.5%	1.610	5.6%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
TGN (p)	265	2.71%	-25.4%	29.7	8.9x	349.5	-29.5%	15.470	5.8%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
EL (p)	9.96	1.63%	-12.6%	0.6	16.3x	206.7	-10.3%	0.725	7.3%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
DIGI*** (p)	31	0.65%	24.0%	2.0	15.6x	198.3	136.5%	0.650	2.1%	15 mai 2020	29 mai 2020
TEL (p)	17.1	1.79%	-20.1%	1.4	12.0x	104.5	28.5%	0.480	2.8%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
SNN (p)	15.1	0.67%	45.8%	1.8	8.4x	540.9	31.7%	1.653	10.9%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
COTE (p)	75.4	2.17%	-5.5%	6.6	11.3x	57.6	-5.1%	7.052	9.4%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
M	30.2	1.34%	11.0%	0.8	39.1x	17.1	27.8%	-	-	-	-
SFG	14.95	0.67%	-12.8%	1.4	10.5x	55.2	129.6%	n/a	-	-	-
WINE	19.8	3.66%	9.7%	2.0	9.9x	40.0	5.5%	n/a	-	-	-
BVB (p)	23.8	1.28%	8.7%	0.8	29.5x	6.5	-33.4%	0.815	3.4%	18 mai 2020	05 iun. 2020
FP (p)	1.15	0.44%	22.6%	0.46	2.5x	3,130.3	234.8%	0.064	5.6%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
SIF1 (p)	2.42	2.54%	12.6%	0.31	7.8x	159.5	106.6%	0.050	2.1%	21 sep. 2020	08 oct. 2020
SIF2 (p)	1.255	0.80%	5.0%	0.13	9.7x	11.1	-77.9%	0.060	4.8%	18 mai 2020	11 iun. 2020
SIF3 (p)	0.313	1.62%	26.2%	0.08	3.7x	18.18	173.2%	0.03/0.0355	-	05 oct. 2020	26 oct. 2020
SIF4 (p)	0.636	1.27%	1.9%	0.14	4.5x	111.9	390.9%	0.030	4.7%	03 sep. 2020	21 sep. 2020
SIF5 (p)	2	2.56%	-5.2%	0.21	9.3x	124.1	29.0%	0.100	5.0%	11 iun. 2020	01 iul. 2020
TLV (p)	1.970	3.90%	-9.4%	0.4	5.3x	1,848.1	47.9%	0.115	5.8%	05 iun. 2020	22 iun. 2020

*UAN intocmeste BVPS la FP si SIF. **randament DPS - calculat relativ la ultimul pret de inchidere. ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar oferasi perioadei de referinta. ****SIF1, SIF4 - in AGA o alta varianta de repartizare profit net; (a) - DPS aprobat; (p) - DPS propus spre aprobare

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 uneia 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 explicati 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: 10 Apr 2020 10:39

Data primei diseminari: 10 Apr 2020 10:42

CONTACT

Rareş 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 Chilaru / Analist Financiar
daniela.chilaru@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 665 262

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

Andrei Şandor / 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