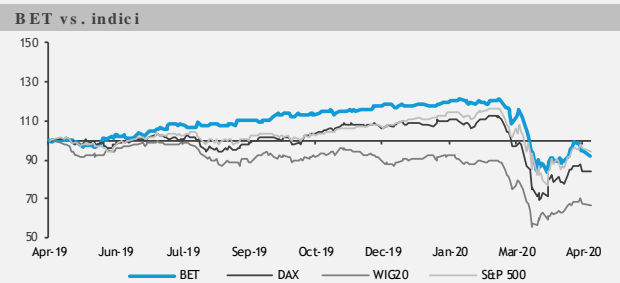


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
BRD - AGA anuala		BVB		23 apr.
BRD - Raport Anual	FY19	BVB		23 apr.
M - AGA Anuala		BVB		23 apr.
M - Raport anual	FY19	BVB		23 apr.
SNG - Raport Anual	FY19	BVB		23 apr.
Indicatori monetari	MAR	BNR	10:00	27 apr.
SIF2 - AGA anuala		BVB		27 apr.
SNN - AGA anuala		BVB		27 apr.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	17.86	-2.48%
Lichiditate zilnica	mEUR	9.83	-29.5%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	7,721.9	-2.69%
BET-XT	top 25 RO	710.0	-2.39%
WIG20	Polonia	1,573.4	-4.1%
S&P 500	SUA	2,736.6	-3.1%
DAX	Germania	10,252.5	-4.0%
TOPIX	Japonia	1,415.9	-1.2%
SSEC	China	2,827.0	-0.9%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	(3.92)	-89.58%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,668.65	-1.36%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.25	-2.79%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8345	-0.031%
Piata Monetara	Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb
ROBOR 3M		2.50%	-90pb
Titluri de stat 10Y		4.87%	-18pb
Indicatori Macro	Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.30%	4Q19
IPC (an/an)		3.05%	Mar-20
Rata somajului		3.90%	Feb-20

Sursa: INSEE, 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	profit net FY19 (mRON)	Δ an/an	DPS 2020 (RON)	randament DPS 2020	ex-date	data platii
SNP (p)	0.3	-5.06%	-20.7%	0.06	4.7x	3,634.6	3.5%	0.031	10.3%	13 mai 2020	05 iun. 2020
BRD (p)	11.50	-0.35%	-16.4%	2.1	5.4x	1492.2	-4.1%	1.640	14.3%	11 mai 2020	03 iun. 2020
SNG (p)	27.25	-3.71%	-19.6%	3.7	7.4x	1428.3	4.5%	1.610	5.9%	02 iul 2020	24 iul 2020
TGN (p)	250	-3.10%	-28.6%	29.7	8.4x	349.5	-29.5%	15.470	6.2%	25 iun. 2020	17 iul 2020
EL (p)	9.28	-1.69%	-13.7%	0.6	15.2x	206.7	-10.3%	0.725	7.8%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
DIGI** (p)	30.9	0.00%	27.7%	2.0	15.6x	198.3	136.5%	0.650	2.1%	15 mai 2020	29 mai 2020
TEL (p)	16.8	0.00%	-20.0%	1.4	11.8x	104.5	28.5%	0.480	2.9%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
SNN (p)	14.44	-0.69%	35.0%	1.8	8.0x	540.9	31.7%	1.653	11.4%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
COTE (p)	75.8	1.34%	-3.6%	6.6	11.4x	57.6	-5.1%	7.052	9.3%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
M	31	0.00%	8.4%	0.8	40.2x	17.1	27.8%	-	-	-	-
SFG	14.3	-3.70%	-16.4%	1.4	10.0x	55.2	129.6%	n/a	-	-	-
WINE	19.2	-2.04%	5.3%	2.0	9.6x	40.0	5.5%	n/a	-	-	-
BVB (p)	23	-1.29%	2.2%	0.8	28.5x	6.5	-33.4%	0.815	3.5%	18 mai 2020	05 iun. 2020
FP (p)	1.11	-3.06%	15.6%	0.46	2.4x	3,130.3	234.8%	0.064	5.8%	09 iun. 2020	01 iul 2020
SIF1 (p)	2.35	0.00%	12.4%	0.31	7.6x	159.5	106.6%	0.050	2.1%	21 sep. 2020	08 oct. 2020
SIF2 (p)	1.25	-1.57%	4.6%	0.13	9.6x	11.1	-77.9%	0.060	4.8%	18 mai 2020	11 iun. 2020
SIF3 (p)	0.309	-0.32%	25.1%	0.08	3.7x	18.18	173.2%	0.03/0.0355	-	05 oct. 2020	26 oct. 2020
SIF4 (p)	0.61	-1.61%	-1.0%	0.14	4.3x	111.9	390.9%	0.030	4.9%	03 sep. 2020	21 sep. 2020
SIF5 (p)	2	-0.99%	-4.3%	0.21	9.3x	124.1	29.0%	0.100	5.0%	11 iun. 2020	01 iul 2020
TLV (p)	1.836	-2.75%	-16.0%	0.4	4.9x	1,848.1	47.9%	0.115	6.3%	05 iun. 2020	22 iun. 2020

*VUAN intocgeste BVPS la FP si SIF; **randament DPS - calculat relativ la ultimul pret de inchidere; ***DGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referinta; ****SIF1, SIF4 - in AGA o alta varianta de repartizare a profitului net; (a) - DPS aprobat; (p) - DPS propus spre aprobare

Sumar plata

Piata bursiera a scazut in sedinta de ieri (BET -2.69%, BET-FI -1.48%). Volumele zilnice au fost de 9.83 mEUR, peste media ultimilor 12 luni de 8.56 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-2.75%, 3.39 mEUR), SNG (-3.71%, 2.11 mEUR) si BRD (-0.35%, 1.02 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Purcari Winerles <WINE>

Update in contextul COVID-19: vanzari in crestere de 9% an/an in 1Q20, Capex revizuit la 15.7 mRON, program de optimizare Opex si facilitati bancare extinse

Vinaria a publicat o prezentare a investitorilor in care afiseaza o crestere de 9% an/an a veniturilor in 1Q20, in pofida scaderilor inregistrate pe pietele din China (cca. -50% an/an) si Moldova (-17% an/an), segment care este afectat de reducerea vanzarilor in HoReCa, Duty Free si turism (Chateau).

Pe de alta parte, vanzarile au crescut in Romania (+36% an/an), dar si in alte tari dintre care amintim Polonia (+12% an/an), Ucraina (+61% an/an), performanta sustinuta de increderea consumatorilor in comerțul modern. Chiar daca cifrele au la baza calcule ale managementului, care pot fi diferite de publicarea IFRS, acestea ofera totusi un indiciu asupra performantei companiei.

In ceea ce priveste estimarile viitoare, comenzile in aprilie indica o crestere modesta, iar pe termen lung o prognoza ar fi prematura avand in vedere ca datele din luna martie sunt influentate de cumparaturile in exces din partea consumatorilor.

Avand in vedere acest context extrem de incert, managementul a decis sa suspende estimarile pentru anul 2020.

In acelasi timp, a fost redus Capex-ul cu pana la 31% fata de planul initial si au fost adoptate cateva initiative de reducere a costurilor pe toti pilonii principali. De asemenea, s-au facut pasi pentru optimizarea nivel de lichiditate prin extinderea unor facilitati bancare si linii de credit suplimentare. Mai mult decat atat, testele de stres oferite de management pentru diverse scenarii de scadere care impacteaza businessul, afiseaza marje de siguranta confortabile: marja EBITDA ajunge la 28%-29%, in timp ce marja profit net la 17-18%, pe un scenariu de scadere a veniturilor intre 6%-18%.

BRD Societe Generale <BRD>, Erste Group Bank AG <EBS>

Fitch a revizuit perspectiva de rating a BCR si BRD de la stabila la negativa, confirma la "BBB plus" ratingul lor pe termen lung

Aceasta vine dupa ce, in 17 aprilie, agentia a revizuit perspectiva de rating a Romaniei.

In opinia Fitch, atat Erste, cat si Societe Generale, vor continua sa isi sprijine subsidiarele din Romania, unde acestea au o cota de piata semnificativa si o profitabilitate solida, astfel prezenta lor bucurandu-se de o importanta strategica.

Cu toate acestea, acest sprijin este limitat de plafonul de tara "BBB plus" atribuit Romaniei. In lipsa constrangerilor legate de riscul de tara, ratingurile BCR si BRD ar fi cu o treapta sub cel al bancilor mama.

Romgaz <SNG>

Desfasurare astazi AGA anuala pentru aprobarea mai multor unct pe ordinea de zi Includiv distribuirea unui dividend brut de 1.61 RON (DIVY 5.9%)

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); exdate: 02 iulie, data platii: 24 iulie, DIVY 5.9%.

Fondul Proprietatea <FP>

Notificare privind programul de rascumparare numar total de actiuni si echivalentul in actiuni a GDRuri rascumparate intre 13 - 16 aprilie: 12.04 mil. actiuni la 1.1645 RON, ramanand de rascumparat 507.7 mil. actiuni.

Banci: Guvernul va introduce un program menit sa sprijine marile companii in contextul pandemiei, dupa modelul programului IMM Invest, potrivit premierului Orban (presa).

Macroeconomie

INSSE: rata de ocupare a populatiei in varsta de 20-64 ani a urcat cu 1pp an/an la 70.9% in 2019, cel mai inalt nivel din ultimele decenii si, de asemenea, cu 0.9% peste tinta nationala din strategia Europa 2020.

Min.Fin.: Romania intentioneaza curand sa se imprumute de pe pietele internationale prin eurobonduri.

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

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 reclamă 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 unei 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.

Remunerația 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: 22 Apr 2020 10:26

Data primei diseminări: 22 Apr 2020 10:29

CONTACT

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

Banca Transilvania – Sediul Central
Str. G. Baritiu, Nr. 8
Cluj-Napoca, România

Banca Transilvania – CRB
Soseaua București-Ploiești, Nr. 43, 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

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

Rareș Iclențan / 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 Analiză Macroeconomică
andrei.radulescu@birl.ro
T: (+4) 0374 697 575
M: (+4) 0754 035 080