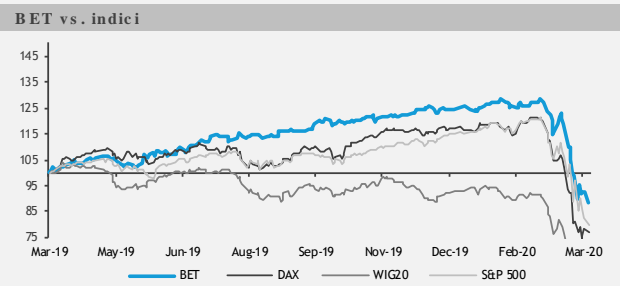


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Ocuparea si somajul	4Q19	INSSE	09:00	27 mar.
Tendinte economice	MAR-MAY	INSSE	09:00	27 mar.
EBS - Raport anual	FY19	BVB		27 mar.
TEL - teleconferinta rezultate	4Q19	BVB		27 mar.
Locurile de munca vacante	2019	INSSE	10:00	30 mar.
Auto riziatiile de constructii	FEB	INSSE	10:00	30 mar.
Somajul BM	FEB	INSSE	10:00	01 apr.
Rezervele internationale	MAR	NBR	10:00	01 apr.



Statistici Piata				
	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	16.96	4.70%	-27.6%
Lichiditate zilnica	mEUR	8.41	-43.1%	32.5%
Indici				
	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 15 RO	7,472.2	6.15%	-25.1%
BET-XT	top 25 RO	687.9	5.35%	-24.8%
WIG20	Polonia	1,451.0	3.2%	-32.5%
S&P 500	SUA	2,447.3	9.4%	-24.0%
DAX	Germania	9,745.3	11.5%	-26.4%
TOPIX	Japonia	1,333.1	3.2%	-22.6%
SSEC	China	2,722.4	2.3%	-10.4%
Marfuri				
	Valoare	zi/zi	an/an	
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	24.40	4.45%	-58.5%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,637.00	5.39%	23.8%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.21	5.24%	-22.5%
Valute				
	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON		4.8445	0.004%	1.9%
Piata Monetara				
	Valoare	an/an		
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		2.62%	-6lpb	
Titluri de stat 10Y		5.36%	53pb	
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

Sumar plata

Piata bursiera a revenit pe crestere in sedinta de ieri (BET +6.15%, BET-FI +6.32%). Volumele zilnice au fost de 8.41 mEUR, in linie cu media ultimelor 12 luni de 8.41 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. FP (+15.53%, 3.13 mEUR), TLV (+5.84%, 2.35 mEUR) si BRD (+4.49%, 0.62 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Sphera Franchise Group <SFG>

Vanzarile consolidate au scazut cu 33% an/an in perioada 1-22 martie si cu aproximativ 75% an/an in perioada 16-22 martie ca urmare a inchiderii graduale a restaurantelor si a distantarilor sociale. Printre masurile anuntate de management este somajul tehnic suportat de catre Guvern, negocieri cu bancile si cu toti proprietarii de spatii comerciale si alte masuri pentru a asigura continuitatea activitatii. De asemenea, Grupul a decis amanarea tuturor proiectelor de dezvoltare de restaurante noi cu exceptia a 4 (doua in Romania, doua in Italia), care sunt intr-un stadiu avansat de finalizare.

MedLife <M>

Pacient diagnosticat pozitiv cu COVID-19 /neutru

Compania a demarat o ancheta epidemiologica, urmand ca in cel mai scurt timp sa comunice Directiei de Sanatate Publica o evaluare a persoanelor expuse, astfel incat sa se poata incepe cat mai curand testarea acestora. In acest moment, nici unul dintre contactii directi ai pacientei pe perioada spitalizarii, nu prezinta simptome. Operatorul va reveni cu noi informatii in functie de evolutia situatiei si de deciziile autoritatilor de sanatate publica.

Purcari Winerles <WINE>

Echipele de conducere a decis proactiv sa-si reduca salariile in contextul luptei impotriva covid-19, pentru protejarea angajatilor cu veniturii mici

Compania a anuntata ieri reduceri salariale la nivelul Consiliului de Administratie si a echipei de conducere, care incep de la o reducere de 25% din salariu pentru 3 luni in cadrul managementului de top si pana la 100% pentru presedintele CA pe o perioada de 1 an. In acelasi timp, Compania mentine planurile de aprovizionare dar si angajamentele de a minimiza orice masuri in privinta personalului de rand.

Bursa de Valori Bucuresti <BVV>

Libra Internet Bank a finalizat emisiunea privata de obligatiuni deschisa pe 17 martie, prin colectarea a 4.29mEUR din 10mEUR suma propusa initial; valoare nominala de 500 EUR, dobanda de 5% si maturitate la 10 ani.

SIF Oltenia <SIF5>

Desfasurare astazi AGEA pentru a aproba modificarea actului constitutiv al societatii in vederea eliminarii limitelor de detinere de 5% si pentru a acorda unda verde unui program de rascumparare de 22.1 mil. actiuni (valoarea nominala de 0.1 RON/actiune; 3.95% din capitalul social)

Un alt punct de pe ordinea de zi AGEA este aprobarea reducerii capitalului social de la 56 mRON la 52 mRON prin anulara unui numar de 38.4 mil. actiuni dobandite in urma programului de rascumparare in 16-30 ianuarie 2020.

Romgaz <SNG>

Desfasurare astazi AGEA pentru aprobarea retragerii Companiei din cadrul perimetrului de concesiune Svidnik situat in Republica Slovacia.

Nuclearelectrica <SNN>

Convocare AGOa si AGEA in 27 aprilie (data ref. 16 aprilie) pentru aprobarea mai multor puncte de pe ordinea de zi

- Situatiile financiare ale companiei si Raportul anual pentru 2019;
- Distribuirea profitului aferent 2019 sub forma de dividende in valoare de 498.4 mRON (DPS: 1.65; rata de distribuire: 92%; RON; ex-date: 15 iunie; data platii: 25 iunie; DIVY: 14.05%).

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	P/B*	profit net FY19 (mRON)	Δ an/an	DPS 2019 (RON)	randament DPS 2019	cap. bursiera (mRON)
SNP	0.2855	3.44%	-20.7%	0.06	4.4x	0.5x	3,634.6	3.5%	0.027	7.8%	16,172
BRD	11.18	4.49%	-11.7%	2.1	5.2x	1.0x	1492.2	-4.1%	1.640	12.6%	7,791
SNG	26.5	2.71%	-17.2%	3.7	7.2x	1.3x	1428.3	4.5%	4.170	12.9%	10,214
TGN	233	1.30%	-29.4%	29.7	7.8x	0.7x	349.5	-29.5%	21.660	6.3%	2,743
EL	9.22	6.47%	-12.7%	0.6	15.1x	0.6x	206.7	-10.3%	0.730	7.2%	3,194
DIGI***	28.5	1.79%	15.2%	2.0	14.4x	3.7x	198.3	136.5%	0.500	1.8%	2,850
TEL	17.1	5.56%	-14.7%	1.4	12.0x	0.4x	104.5	28.5%	n/a	n/a	1,253
SNN	11.74	2.98%	20.9%	1.8	6.5x	0.5x	540.9	31.7%	1.257	14.5%	3,540
COTE	61.8	3.00%	-22.8%	6.6	9.3x	1.6x	57.6	-5.1%	7.468	8.9%	535
M	28	1.45%	6.1%	0.8	36.3x	3.7x	17.1	27.8%	n/a	n/a	620
SFG	12.7	4.10%	-26.4%	1.4	8.9x	3.3x	55.2	129.6%	0.352	1.4%	493
WINE	18.3	1.67%	0.6%	2.0	9.1x	2.4x	40.0	5.5%	0.950	5.0%	366
BVB	21.9	-4.37%	-0.5%	0.8	27.1x	1.6x	6.5	-33.4%	1.126	4.8%	176
FP	1.19	15.53%	33.4%	0.46	2.6x	0.7x	3,130.3	234.8%	0.090	9.9%	9,061
SIF1	2.38	3.03%	16.7%	0.31	7.7x	0.4x	159.5	106.6%	n/a	n/a	1,232
SIF2	1.28	3.23%	5.4%	0.13	9.9x	0.6x	11.1	-77.9%	0.030	60.3%	1,283
SIF3	0.292	2.46%	16.6%	0.08	3.5x	0.5x	18.18	173.2%	0.012	4.9%	631
SIF4	0.598	4.91%	-3.5%	0.14	4.2x	0.3x	111.9	390.9%	n/a	n/a	483
SIF5	1.935	1.84%	-6.5%	0.21	9.0x	0.5x	124.1	29.0%	0.150	7.2%	1,123
TLV	1.704	5.84%	-17.7%	0.4	4.6x	1.0x	1,848.1	47.9%	0.170	7.7%	8,888

*VAN intocgeste BVPs la FP si SIF; **randament DPS - calculat relativ la pret ajustat din perioada cum-dividend de referinta; ***DIGI- profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referinta;

Conpet <COTE>

Convocare AGOA in 29 aprilie (data ref. 16 aprilie) pentru aprobarea mai multor puncte de pe ordinea de zi, inclusiv un DPS de 7.05 RON, rata de distribuire: 88.4%, DIVY: 11.4%, ex-date: 10 iunie, data platii: 25 iunie

Alte puncte importante pe ordinea de zi sunt urmatoarele:

- Situatiile financiare si Raportul administratorilor pentru 2019;
- Gradul de indeplinire a indicatorilor cheie de performanta (ICP);
- Aprobarea acordarii componentei variabile a administratorilor companiei.

Fondul Proprietatea <FP>

Hidroelectrica finalizeaza procesul de re tehnologizare a hidroagregatului (HA) nr.6 de la CHE Dimitrie Leonida (Stejaru): investitie in valoare de 75 mEUR.

Banci: Proiectele de lege propuse de deputatul Daniel Zamfir vor fi supuse votului in plen saptamana viitoare.

Piata telecom: deputatul USR, Catalin Drula, fost presedinte al comitetului IT&C al Camerei Deputatilor, ineamna Guvernul sa extinda licentele 3G al Jucatorilor de telecomunicatii; aceasta va aduce statului Incasari de pana la 60 mEUR

In acest context, Catalin Drula mentioneaza ca licentele 3G acordate in 2004 vor expira in cateva zile pentru Vodafone si Orange si ar trebui extinse de catre Guvern. El afirma ca prelungirea ar trebui sa se aplice tuturor operatorilor din piata, inclusiv pentru Telekom si RCS & RDS, ale caror licente expira in 2022.

Macroeconomie

BNR: creditul neguvernamental s-a majorat cu 0.5% luna/luna si 7.6% an/an la 271.1 mdRON in februarie.

BNR: depozitul neguvernamental s-a majorat cu 0.8% luna/luna si 10.3% an/an la 367.5 mdRON in februarie.

BNR: raportul credite/depozite s-a diminuat la 73.7% in februarie de la 74% in Ianuarie.

BNR a flexibilizat cadrul prudential pentru institutiile financiare in contextul pandemiei.

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 utilizării ca instrument auxiliar in procesul de luare a deciziilor de investitii si nici in scopul utilizării acestuia in orice etapa a prestării 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 prestării 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 publicării, rezultat prin rationament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate in prezentul raport pot sa nu coincidă cu pozitia tuturor societăților 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 acestei 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: 25 Mar 2020 10:28

Data primei diseminari: 25 Mar 2020 10:31

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