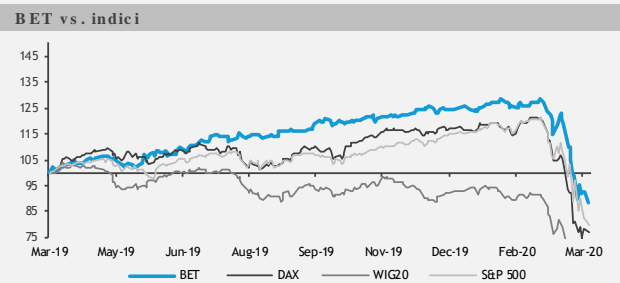


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Ocuparea si somajul	4Q19	INSSE	09:00	27 mar.
Tendinte economice	MAR-MAY	INSSE	09:00	27 mar.
EBS - Raport anual	FY19	BVB		27 mar.
TEL - teleconferinta rezultate	4Q19	BVB		27 mar.
Locurile de munca vacante	2019	INSSE	10:00	30 mar.
Auto riziatiile de constructii	FEB	INSSE	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
Capitalizarea bursiera	mdEUR	17.44	2.83%	-25.5%
Lichiditate zilnica	mEUR	17.29	105.7%	172.4%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	7,621.0	1.99%	-23.6%
BET-XT	top 25 RO	701.6	1.98%	-23.3%
WIG20	Polonia	1,441.8	-0.6%	-32.9%
S&P 500	SUA	2,475.6	1.2%	-23.2%
DAX	Germania	9,874.3	1.8%	-25.5%
TOPIX	Japonia	1,424.6	6.9%	-17.2%
SSEC	China	2,781.6	2.2%	-8.5%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	24.76	1.48%	-57.9%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,602.30	-2.12%	21.2%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.22	0.32%	-22.3%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8367	-0.161%	1.7%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			2.60%	-63pb
Titluri de stat 10Y			4.85%	1pb
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

Indicele BET a continuat sa creasca in sedinta de ieri, in timp ce BET-FI s-a corectat (BET +1.99%, BET-FI -1.14%). Volumul zilnic au fost de 17.29 mEUR, peste media ultimilor 12 luni de 8.45 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+5.40%, 4.11 mEUR), FP (-5.88%, 4.01 mEUR) si M (stabil, 2.21 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Ministrul Finantelor, Florin Citu, a anuntat ca rectificarea bugetara ar putea fi aprobata de Guvern saptamana viitoare, resursele acumulate urmand sa fie orientate catre Ministerul Sanatatii.

Stiri companii

Romgaz <SNG>

Guvernul modifica legislatia si prelungeste perioada in care investitiile finantate prin Programul National de Investitii sa fie puse in functiune pana la 31 decembrie 2020

Pentru ca compania sa nu piarda finantarea nerambursabila prin Programul National de Investitii pentru noua centrala de la Iernut, legislatia a fost modificata si termenul de finalizare a proiectului a fost prelungit de la 30 iunie la 30 decembrie 2020. Acest lucru s-a intamplat dupa ce a aparut necesitatea unor lucrari suplimentare, provocand astfel intarzieri pentru punerea in functiune a proiectului, programata initial sa aiba loc pana la 30 iunie 2020.

Romgaz <SNG>

Tarifele de inmagazinare a gazelor s-au modificat: scaderea tarifului pentru rezervarea de capacitate, concomitent cu cresterea celor pentru injectarea si extractiile a gazelor

Tarifele de rezervare a capacitatii aprobate recent de ANRE au scazut cu 24% an/an la 7.58 RON/MWh pe ciclu de inmagazinare. In acelasi timp, tarifele pentru injectia gazului aproape s-au dublat de la 1.9 RON/MWh la 3.67 RON/MWh, in timp ce cele pentru extractia gazului au fost majorate cu 26% an/an la 2.03 RON/MWh. In general, tariful total perceput de filiala Depogaz pentru inmagazinarea a 1 MWh de gaz natural a ramas relativ la nivelul de anul precedent, la 13.28 RON (-1.6% an/an).

Fondul Proprietatea <FP>

Hidroelectricita a bugetat un profit brut in valoare de 1.42 mRON pentru 2020, in scadere cu 11% an/an, venituri totale in valoare de 3.87 mRON (-10% an/an) si un Capex in valoare de 3.75 mRON, care include si suma pentru achizitia de active CEZ.

Transelectrica <TEL>

Desfasurare astazi AGOA pentru numirea membrilor CS incepand cu 30 martie si stabilirea remuneratiei acestora: prelungirea pentru o perioada de doua luni a mandatelor membrilor provizorii ai CS, adaugata ulterior pe ordinea de zi.

Romgaz <SNG>

Hotarare AGEA prin care se aproba retragerea Companiei din cadrul perimetrului de concesiune Svidnik situat in Republica Slovacia.

Romgaz <SNG>

Completare ordine de zi AGOA din 13 aprilie (data ref. 02 aprilie) la solicitarea Ministerului Economiei, Energiei si Mediului de Afaceri: prelungirea duratei mandatului membrilor CA cu 2 luni.

SIF Oltenia <SIF5>

Hotarare AGEA prin care a aprobat modificarea actului constitutiv al societatii in vederea eliminarii limitelor de detinere de 5%, reducerea capitalului social de la 56 mRON la 52 mRON, si a acordat unda verde unui program de rascumparare de 22.1 mil. actiuni (valoare nominala de 0.1 RON/actiune; 3.95% din capitalul social).

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	0.295	3.33%	-18.1%	0.06	4.6x	0.5x	3,634.6	3.5%	0.027	7.8%	16,710
BRD	11.80	5.55%	-6.8%	2.1	5.5x	1.0x	1492.2	-4.1%	1.640	12.6%	8,223
SNG	27.5	3.77%	-14.1%	3.7	7.4x	1.4x	1428.3	4.5%	4.170	12.9%	10,599
TGN	238	2.15%	-27.9%	29.7	8.0x	0.7x	349.5	-29.5%	21.660	6.3%	2,802
EL	9.5	3.04%	-10.0%	0.6	15.6x	0.6x	206.7	-10.3%	0.730	7.2%	3,291
DIGI***	29.4	3.16%	18.8%	2.0	14.8x	3.8x	198.3	136.5%	0.500	1.8%	2,940
TEL	17.5	2.34%	-12.7%	1.4	12.3x	0.5x	104.5	28.5%	n/a	n/a	1,283
SNN	12.6	7.33%	29.8%	1.8	7.0x	0.5x	540.9	31.7%	1.257	14.5%	3,799
COTE	64	3.56%	-20.1%	6.6	9.6x	1.7x	57.6	-5.1%	7.468	8.9%	554
M	28	0.00%	6.1%	0.8	36.3x	3.7x	17.1	27.8%	n/a	n/a	620
SFG	13	2.36%	-24.6%	1.4	9.1x	3.4x	55.2	129.6%	0.352	1.4%	504
WINE	18.4	0.55%	1.1%	2.0	9.2x	2.4x	40.0	5.5%	0.950	5.0%	368
BVB	23.1	5.48%	5.0%	0.8	28.6x	1.7x	6.5	-33.4%	1.126	4.8%	186
FP	1.12	-5.88%	25.6%	0.46	2.4x	0.6x	3,130.3	234.8%	0.090	9.9%	8,528
SIF1	2.35	-1.26%	15.2%	0.31	7.6x	0.4x	159.5	106.6%	n/a	n/a	1,216
SIF2	1.3	1.56%	7.1%	0.13	10.0x	0.6x	11.1	-77.9%	0.030	60.3%	1,303
SIF3	0.295	1.03%	17.8%	0.08	3.5x	0.5x	181.8	173.2%	0.012	4.9%	638
SIF4	0.608	1.67%	-1.9%	0.14	4.3x	0.3x	111.9	390.9%	n/a	n/a	491
SIF5	1.97	1.81%	-4.8%	0.21	9.2x	0.5x	124.1	29.0%	0.150	7.2%	1,143
TLV	1.796	5.40%	-13.2%	0.4	4.8x	1.1x	1,848.1	47.9%	0.170	7.7%	9,368

*VUAN inlocuete 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 oferit perioadei de referinta;

Banca Transilvania <TLV>

Convocare AGOA si AGEA In 29 aprilie (data ref. 21 aprilie) pentru aprobarea unui DPS de 0.12 RON (DIVY: 6.4%, ex-date: 05 Iunie, data platii: 22 Iunie), majorarea capitalului social cu 521.6 mRON si aprobarea rascumpararii a 35 mil. actiuni

Alte elemente de pe ordinea de zi AGOA includ:

- aprobarea repartizarii profitului net de 1.6 mdRON astfel: 231.4 mRON pentru rezerve legale si alte rezerve, 1.39 mdRON pentru rezerve din profit net de repartizat - din care 600 mRON distribuite ca dividende;
- situatii financiare 2019;
- BVC 2020;
- fixarea remuneratiei pentru administratorilor si directorilor pentru 2020;
- desemnarea auditorului financiar pentru 2020 - 2023;
- mandatarea CA;

Agenda AGEA include:

- majorarea capitalului social cu suma de 521.6 mRON prin emisiunea a 521.6 mil. actiuni cu o valoare nominala de 1 RON/actiune (data de inregistrare: 07 august);
- aprobarea rascumpararii unui numar de 35 mil. actiuni (pret maxim 4 RON/actiune) pentru o perioada de 18 luni, in cadrul unui program stock option plan in vederea implementarii unui sistem de remunerare si fidelizare a personalului pe o perioada de cel putin 3 ani.

Banca Transilvania <TLV>

Program rascumparare 2.3 mil. actiuni in suma de 3.9 mRON intre 23-24 martie, conform AGOA din 24 aprilie 2019.

Bursa de Valori Bucuresti <BVVB>

Romply Merops, producator de placaj din Calarasi, pregateste emiterea de obligatiuni de pana la 2 mEUR, cu o scadenta de maxim 5 ani si o rata fixa a dobanzii de max 10% p.a. platibila trimestrial.

Plata energetica: Bogdan Chiritoiu, seful Consiliului Concurentei considera ca pretul gazelor naturale ar trebui sa scada pentru toti consumatorii incepand cu 01 Iulie

Primul argument se refera la scaderea abrupta la pretului petrolului si la legatura dintre pretul petrolului si cel al gazelor naturale. In al doilea rand, seful CC se asteapta la o scadere a cererii, avand in vedere ca se apropie sezonul cald. Al treilea argument, se refera la faptul ca depozitele de inmagazinare de gaze naturale sunt pline, ceea ce declanseaza o oferta excesiva pe piata si, prin urmare, va pune presiune pe preturi.

Banci: Ministrul Finantelor, Florin Citu, a propus OUG pentru amanarea cu 9 luni a platii ratelor la banci

Potrivit lui Florin Citu, Guvernul lucreaza la unele aspecte tehnice ale proiectului de lege care a fost agreata de BNR si sistemul bancar. Anuntul ministrului de finante a fost confirmat ulterior de Presedintele Iohannis.

Fond de Pensii: Fondurile de pensii Pilon II pot investi acum un procent mai mare de 70% din portofoliu lor in titluri de stat - o Initiative temporara a ASF stabilita pentru o perioada de 1 an.

Plata telecom: Vodafone, Telekom, Orange si alti 5 operatori au acceptat sa furnizeze date privind localizarea utilizatorilor catre autoritatile europene, pentru combaterea crizei generate de coronavirus.

Macroeconomie

BNR: Rata restantelor la credite s-a redus la 2.5% in februarie de la 2.6% in Ianuarie.

Sondajul desfasurat de INS Indica Incertitudine in economie pe termen scurt: 48% dintre manageri nu pot estima evolutia businessului pentru luna urmatoare.

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 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 Mar 2020 10:45

Data primei diseminări: 26 Mar 2020 10:48

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