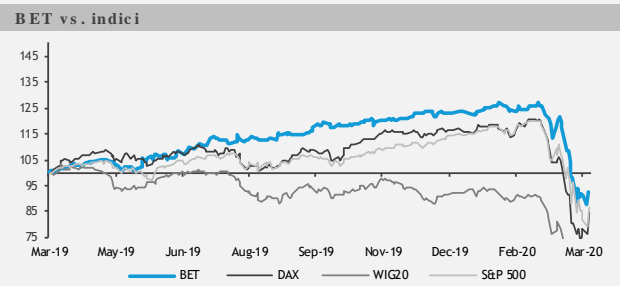


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Locurile de munca vacante	2019	INSSE	10:00	30 mar.
Autorizatiile de constructii	FEB	INSSE	10:00	30 mar.
Somajul BM	FEB	INSSE	10:00	01 apr.
Rezervele internationale	MAR	BNR	10:00	01 apr.
IPPI	FEB	INSSE	09:00	02 apr.
CA in comerțul cu amanuntul	FEB	INSSE	09:00	03 apr.
PIB (prov. 2)	4Q19	INSSE	09:00	07 apr.
Comert int'l cu bunuri (est.)	FEB	INSSE	09:00	09 apr.



Statistici Piața		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	17.44	-0.02%	-25.5%
Lichiditate zilnică	mEUR	7.60	-56.0%	19.8%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	7,622.8	0.02%	-23.6%
BET-XT	top 25 RO	700.3	-0.19%	-23.5%
WIG20	Polonia	1,492.0	3.5%	-30.6%
S&P 500	SUA	2,630.1	6.2%	-18.4%
DAX	Germania	10,001.0	1.3%	-24.5%
TOPIX	Japonia	1,399.3	-1.8%	-18.7%
SSEC	China	2,764.9	-0.6%	-9.0%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	24.76	0.00%	-58.7%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,602.30	0.00%	21.8%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.22	0.00%	-22.3%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8345	-0.045%	1.6%
Piața Monetară		Valoare	an/an	
Dobanda referință			2.50%	75pb
ROBOR 3M			2.58%	-65pb
Titluri de stat 10Y			4.84%	0pb
Indicatori Macro		Nivel	Referință	
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 închis la niveluri apropiate de cele din sedinta precedenta (BET +0.02%, BET-FI -0.96%). Volumele zilnice au fost de 7.60 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.45 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. FP (stabil, 2.29 mEUR), TLV (+0.56%, 1.69 mEUR) si BRD (-0.34%, 0.77 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

MedLife <M>

Masuri anuntate de companie pentru a limita impactul coronavirus

Printre masurile luate de companie sunt urmatoarele:

- incepand cu 26 martie, au fost luate masuri de reducere a costurilor in legatura cu departamentele de suport prin trimiterea personalului non-critic in somaj tehnic - costurile vor fi suportate de Guvern pana la un nivel de 75% din salariul mediu pe economie; pentru salariile care depasesc aceasta medie, diferenta va fi suportata de Companie;
 - negocierea cu toti proprietarii in care isi desfasoara activitatea Grupul MedLife, cu scopul de a amana sau reduce plata pentru chirii pentru perioada urmatoare;
 - discutii avansate cu bancile pentru cresterea lichiditatii disponibile, asigurand deja un nivel confortabil pentru un termen de 3-6 luni, pe langa fondurile proprii disponibile la nivelul Grupului.
- Mai mult, Compania poarta discutii si despre ce investitii pot fi realizate in acest moment pentru perioada post-coronavirus, cum ar fi dezvoltarea de centre de tratament pentru recuperarea functiilor pulmonare, testarea si monitorizarea pacientilor cu afectiuni medicale incompatibile cu coronavirus.

Fondul Proprietatea <FP>

Hidroelectrică estimează ca va distribui dividende totale în valoare de 867mRON din profitul pe 2019. Data fiind deținerea de 20% în producătorul de energie, Fondul ar putea încasa cca. 173.4 mRON sub forma de dividende brute.

Digi Communications <DIG>

Admiterea la tranzacționare a obligațiunilor RCS & RDS pe bursa din Irlanda

La 25 martie, banca centrală a Irlandei a aprobat prospectul pentru admiterea la tranzacționare a obligațiunilor seniore garantate în valoare de 450 mEUR cu o rată de dobânzii de 2.5% p.a. cu scadența în 2025 și a obligațiunilor în valoare de 400 mEUR cu o rată de dobânzii de 3.25% cu scadența în 2028, emise de RCS & RDS la 05 februarie 2020. Bursa de Valori din Irlanda (tranzacționată drept Euronext Dublin) a aprobat admiterea la tranzacționare a obligațiunilor în piata reglementată operată de aceasta.

BRD Societate Generale <BRD>

Peste 15,000 de clienți ai băncii au solicitat o amănare la plata ratelor; până la 16 iunie banca nu va comisiona operațiunile făcute prin internet sau mobile banking - afirmă Francois Bloch.

Transgaz <TGN>, Transelectrica <TEL>

Guvernul recomandă continuarea planurilor de investiții pentru companiile de stat

Premierul Ludovic Orban afirmă ca toate companiile de stat din sectorul energetic ar trebui sa isi continue planurile de investitii, in pofida unei eventuale scaderi a veniturilor, cu scopul de a incuraja activitatea, precizand ca a avut discutii cu Transgaz si Transelectrica pe aceasta tema.

Transelectrica <TEL>

AGOA aproba prelungirea pentru o perioada de doua luni a mandatelor membrilor provizorii ai CS si stabileste remuneratia acestora.

Transelectrica <TEL>

Convocarea AGOA în 28 aprilie (data ref. 16 aprilie) pentru a aproba repartizarea din profitul net de 96 mRON aferent 2019, a unui DPS brut de 0.48 RON - rata de distribuire: 36.6%, DIVY: 2.79%, ex-date: 03 iunie, data platii: 25 iunie
 Agenda AGOA include, de asemenea, aprobarea situatiilor financiare 2019, raportul anual si prezentarea raportului de audit financiar.

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 2020 (RON)	randament DPS 2020	cap. bursiera (mRON)
SNP (p)	0.295	0.00%	-18.5%	0.06	4.6x	0.5x	3,634.6	3.5%	0.031	10.5%	16,710
BRD (p)	11.76	-0.34%	-9.3%	2.1	5.5x	1.0x	1492.2	-4.1%	1.640	13.9%	8,196
SNG (p)	27.6	0.36%	-14.6%	3.7	7.4x	1.4x	1428.3	4.5%	1.610	5.8%	10,638
TGN (p)	237.5	-0.21%	-29.5%	29.7	8.0x	0.7x	349.5	-29.5%	15.470	6.5%	2,796
EL (p)	9.46	-0.42%	-11.1%	0.6	15.5x	0.6x	206.7	-10.3%	0.725	7.7%	3,277
DIGI** (p)	29	-1.36%	15.5%	2.0	14.6x	3.8x	198.3	136.5%	0.650	2.2%	2,900
TEL (p)	17.2	-1.71%	-15.7%	1.4	12.1x	0.4x	104.5	28.5%	0.480	2.8%	1,261
SNN (p)	12.9	2.38%	32.4%	1.8	7.2x	0.5x	540.9	31.7%	1.653	12.8%	3,890
COTE (p)	65.8	2.81%	-18.7%	6.6	9.9x	1.7x	57.6	-5.1%	7.052	10.7%	570
M	28	0.00%	5.7%	0.8	36.3x	3.7x	17.1	27.8%	n/a	-	620
SFG	12.5	-3.85%	-27.1%	1.4	8.8x	3.2x	55.2	129.6%	n/a	-	485
WINE	18.55	0.82%	2.8%	2.0	9.3x	2.5x	40.0	5.5%	n/a	-	371
BVB (p)	22.6	-2.16%	2.7%	0.8	28.0x	1.7x	6.5	-33.4%	0.815	3.6%	182
FP (p)	1.12	0.00%	24.2%	0.46	2.4x	0.6x	3,130.3	234.8%	0.064	5.7%	8,528
SIF1 (p)	2.3	-2.13%	11.1%	0.31	7.4x	0.4x	159.5	106.6%	0.050	2.2%	1,190
SIF2 (p)	1.29	-0.77%	7.1%	0.13	9.9x	0.6x	11.1	-77.9%	0.060	4.7%	1,293
SIF3 (p)	0.285	-3.39%	14.5%	0.08	3.4x	0.5x	181.8	173.2%	0.03/0.0355	-	616
SIF4 (p)	0.586	-3.62%	-6.7%	0.14	4.1x	0.3x	111.9	390.9%	0.030	5.1%	473
SIF5 (p)	1.99	1.02%	-4.1%	0.21	9.3x	0.5x	124.1	29.0%	0.100	5.0%	1,155
TLV (p)	1.806	0.56%	-14.0%	0.4	4.9x	1.1x	1,848.1	47.9%	0.115	6.4%	9,420

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

SIF Moldova <SIF2>

Convocare AGOA si AGEA In 27 aprilie (data ref. 15 aprilie) pentru aprobarea mai multor puncte de pe ordinea de zi, printre care distribuirea de dividende, reducerea capitalului social si initierea unui program de rascumparare

Punctele de pe ordinea de zi pentru AGEA sunt:

- reducerea capitalului social de la 100.2 mRON la 98.9 mRON prin anularea a 12.7 mil. actiuni;
- initierea unui program de rascumparare de maxim 20.8 mil. actiuni, din care 11 mil. actiuni sunt rascumparate in vederea reducerii capitalului social, iar 9.8 mil. actiuni pentru a fi incluse in cadrul unor programe de tip stock option plan.

AGOA are in vedere aprobarea urmatoarelor puncte:

- un dividend brut de 0.06 RON – rata de distribuire: 46%, DIVY: 4.65%, ex-date: 18 mai, data platii: 11 iunie;
- situatiile financiare si raportul anual pentru 2019;
- BVC pentru 2020.

SIF Transilvania <SIF3>

In urma solicitarilor initiale de un grup de actionari - format din Andanut, Moldovan si alti, Fondul completeaza agenda AGOA din 28 aprilie cu o propunere de dividende mai mare

Agenda suplimentara a AGOA include:

- a doua varianta pentru distribuirea de dividende aferente exercitiului financiar 2019 (DPS: 0.0355 RON; initial prima optiune prevedea un DPS: 0.03 RON);
- aprobarea inceperii actiunii in raspundere impotriva lui Mihai Fercala.

Alro <ALR>

Convocare AGOA in 28 aprilie (data ref. 16 aprilie) pentru aprobarea mai multor puncte de pe ordinea de zi:

- situatiile financiare consolidate si individuale pentru 2019;
- BVC, planul de investitii si programul de activitate pentru 2020;
- remuneratia membrilor CA;
- alegerea auditorului financiar.

Teraplast <TRP>

Convocare AGA O&E pe 29 aprilie (data ref. 16 aprilie) pentru aprobarea mai multor puncte pe ordinea de zi printre care si distribuirea de actiuni gratuite

Alte puncte importante din agenda se refera la:

- aprobarea situatiilor financiare consolidate si individuale si a raportului anual pentru 2019;
- distribuirea profitului net: 9.13 mRON catre rezultatul reportat si 0.54 mRON catre rezerve;
- aprobarea BVC si planului de investitii pentru 2020;
- aprobarea majorarii capitalului social cu 40.5 mRON (prin incorporarea de rezerve) prin emiterea unui numar de 405.4 milioane actiuni noi cu valoarea nominala de 0.1 RON/actiune: fiecare actionar ar putea primi o actiune noua pentru fiecare 3.3 actiuni deja detinute.

BancI: Guvernul suspenda plata ratelor la bancI pentru o perioada de 9 luni pentru debitorii cu veniturile afectate de epidemia de coronavirus

Guvernul a introdus o derogare de la OUG nr. 50/2010 privind contractele de credit pentru consumatori, astfel incat obligatiile de plata (rate de capital, dobanzi și comisioane) se suspenda la cererea debitorului cu pana la 9 luni, dar nu mai mult de 31 decembrie 2020.

Aceasta masura de suspendare se acorda debitorilor ale caror venituri au fost afectate direct sau indirect de situatia generata de coronavirus.

Este important de mentionat ca dobanda corespunzatoare sumelor scadente a caror plata este suspendata se capitalizeaza la soldul creditului existent la finele perioadei de suspendare.

In cazul creditelor ipotecare acordate persoanelor fizice, statul va garanta integral plata dobanzii capitalizate.

Macroeconomie

Rata somajului a urcat la 3.9% In 4Q19 de la 3.8% in 3Q19.

Min.Fin. s-a Imprumutat cu 460.8 mRON (peste nivelul tinta de 200 mRON) din titluri scadente In 2023 la un cost mediu de 3.7% (-63pb), raportul cerere/oferta a fost de 1.5x.

Min.Fin. s-a Imprumutat cu 906 mRON (peste nivelul tinta de 600 mRON) din titluri scadente In 2025 la un cost mediu de 3.98% (+41pb vs Ilcitatia din martie), raportul cerere/oferta a fost de 1.2x vs 1.4x.

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: 27 Mar 2020 11:12

Data primei diseminari: 27 Mar 2020 11:15

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