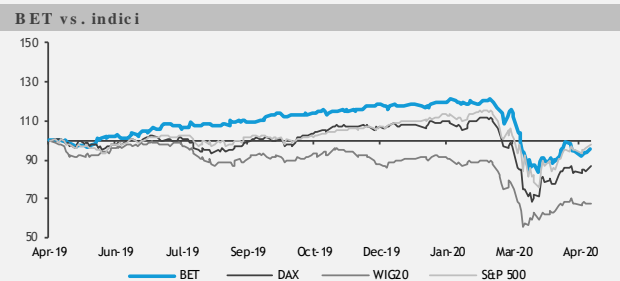


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
BVB - AGA anuala		BVB		29 apr.
BVB - Raport Anual	FY19	BVB		29 apr.
COTE - AGA anuala		BVB		29 apr.
EL - AGA anuala		BVB		29 apr.
FP - Raport Anual	FY19	BVB		29 apr.
SNP - rezultate financiare	IQ20	BVB		29 apr.
SNP - teleconferinta rezultate	IQ20	BVB		29 apr.
TEL - AGA anuala	FY19	BVB		29 apr.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	18.46	1.40%	-21.2%
Lichiditate zilnica	mEUR	8.94	51.6%	40.9%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	8,019.1	1.28%	-19.6%
BET-XT	top 25 RO	734.8	1.14%	-19.7%
WIG20	Polonia	1,592.0	-0.6%	-26.0%
S&P 500	SUA	2,878.5	1.5%	-10.6%
DAX	Germania	10,652.6	3.1%	-19.6%
TOPIX	Japonia	1,447.3	1.8%	-15.9%
SSEC	China	2,815.5	0.2%	-7.4%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	16.97	0.00%	-73.2%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,733.75	0.00%	34.8%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.31	0.00%	-22.1%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8360	-0.107%	1.6%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.00%	-50pb
ROBOR 3M			2.50%	-88pb
Titluri de stat 10Y			4.86%	-11pb
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

Sumar plata

Piata bursiera a inchis pe verde in sedinta de ieri (BET +1.28%, BET-FI +0.36%). Volumele zilnice au fost de 8.94 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 8.59 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+1.56%, 2.37 mEUR), SNG (+0.73%, 1.72 mEUR) si FP (+0.44%, 1.21 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

BRD Societe Generale <BRD>
BVC 2020 revizuit pentru a incorpora Impactul COVID-19
In bugetul rectificat al bancii, imprumuturile nete inregistreaza o scadere de 0.7% an/an (vs. crestere de 4.6% prevazuta initial), in timp ce depozitele raman nemodificate. Prin urmare, raportul credite nete/depozite este de 68% (nemodificat fata de 2019 si cu 3pp mai mic decat bugetul initial). Se previzioneaza scaderea cu 10% an/an a veniturii nete din dobanzi, in urma efectului negativ al ratelor de dobanda, scaderea semnificativa a productiei de credite si scaderea semnificativa a volumului de tranzactii impactand veniturile nete din comisioane. Costul net al riscului este asteptat la 100pb (fata de estimarea initiala de doar 35 pb), in timp ce ROE este revizuit in jos la 8-10% de la 15%.

Transelectrica <TEL>
Desfasurare astazi AGOA pentru a aproba repartizarea partiala a profitului net de 96 mRON aferent 2019, respectiv un DPS brut de 0.48 RON (rata de distribuire: 36.6%, DIVY: 2.74%, 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.

Fondul Proprietatea <FP>
Desfasurare astazi AGAO si AGEA pentru aprobarea unui DPS brut de 0.0642 RON (ex-date: 09 iunie, data platii: 1 iulie, DIVY: 4.4%)
Alte puncte de pe ordinea de zi includ, de asemenea: modificarea Actului Constitutiv al Fondului, reducerea capitalului social si modificarea politicii investitionale.

SIF Transilvania <SIF3>
Desfasurare astazi AGA pentru a aproba distribuirea de dividende si alte puncte de pe ordinea de zi Actionarilor au doua optiuni pentru distribuirea de dividende: DPS brut de 0.03 RON, DIVY: 9.6% (ex-date: 13 iulie, data platii: 03 august) sau un DPS brut de 0.0355, DIVY: 11.3% (ex-date: 05 octombrie, data platii: 26 octombrie). Alte elemente includ, de asemenea, inceperea actiunii in raspundere impotriva membrilor CS.

SIF Oltenia <SIF5>
Desfasurare astazi AGOA pentru aprobarea unui DPS brut de 0.1 RON (rata de distribuire: 42%, DIVY: 4.9%, ex-date: 11 iunie).

Alro <ALR>
Desfasurare astazi AGOA pentru aprobarea mai multor puncte de pe ordinea de zi, printre care situatiile financiare consolidate si individuale pentru 2019, BVC, respectiv planul de investitii si programul de activitate pentru 2020.

OMV Petrom <SNP>
Hotarare AGA in care a fost aprobata distribuirea unui DPS brut de 0.031RON (ex-date: 13 mai, data platii: 05 iunie, DIVY: 9.9%).

Nuclearelectrica <SNN>
Hotarare AGOA si AGEA prin care se aproba situatiile financiare ale companiei si Raportul anual pentru 2019, respectiv un dividend brut de 1.65 RON (DIVY: 10.7%)
Profitul aferent 2019 este distribuit sub forma de dividende in valoare de 498.4 mRON (rata de distribuire: 92%; ex-date: 15 iunie; data platii: 25 iunie).

Transgaz <TGN>
Hotarare AGA in care a fost aprobata distribuirea unui DPS de 15.47 RON (rata de distribuire: 52%, ex-date: 25 iunie, data platii: 17 iulie, DIVY: 5.9%)

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 ^(a)	0.3145	2.28%	-17.2%	0.06	4.9x	3,634.6	3.5%	0.031	9.9%	13 mai 2020	05 iun. 2020
BRD ^(a)	11.44	0.35%	-15.9%	2.1	5.3x	1492.2	-4.1%	-	-	11 mai 2020	-
SNG ^(a)	27.7	0.73%	-19.1%	3.7	7.5x	1428.3	4.5%	1.610	5.8%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
TGN ^(a)	263	1.54%	-25.8%	29.7	8.9x	349.5	-29.5%	15.470	5.9%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
EL ^(p)	9.6	1.48%	-12.3%	0.6	15.7x	206.7	-10.3%	0.725	7.5%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
DIGI ^(p)	32	2.56%	30.6%	2.0	16.1x	198.3	136.5%	0.650	2.0%	15 mai 2020	29 mai 2020
TEL ^(p)	17.5	-0.28%	-16.3%	1.4	12.3x	104.5	28.5%	0.480	2.7%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
SNN ^(a)	15.4	2.80%	48.4%	1.8	8.6x	540.9	31.7%	1.653	10.7%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
COTE ^(p)	76.8	1.59%	-2.5%	6.6	11.5x	57.6	-5.1%	7.052	9.2%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
M	32	2.24%	6.7%	0.7	42.8x	16.5	23.8%	-	-	-	-
SFG	15.1	0.67%	-10.5%	1.4	10.6x	55.2	129.6%	n/a	-	-	-
WINE	19.9	1.27%	8.5%	2.0	9.9x	40.0	5.5%	n/a	-	-	-
BVB ^(p)	23.7	1.28%	5.3%	0.8	29.4x	6.5	-33.4%	0.815	3.4%	18 mai 2020	05 iun. 2020
FP ^(p)	1.145	0.44%	18.0%	0.46	2.5x	3,130.3	234.8%	0.064	5.6%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
SIF1 ^(a)	2.36	1.29%	14.0%	0.31	7.6x	159.5	106.6%	-	-	21 sep. 2020	08 oct. 2020
SIF2 ^(a)	1.28	-0.39%	4.9%	0.13	9.9x	11.1	-77.9%	0.060	4.7%	18 mai 2020	11 iun. 2020
SIF3 ^(p)	0.314	0.00%	27.6%	0.08	3.7x	18.18	173.2%	0.03/0.0355	-	05 oct. 2020	26 oct. 2020
SIF4 ^(a)	0.644	0.00%	6.6%	0.14	4.5x	111.9	390.9%	-	-	03 sep. 2020	21 sep. 2020
SIF5 ^(p)	2.05	0.49%	-2.4%	0.21	9.6x	124.1	29.0%	0.100	4.9%	11 iun. 2020	01 iul. 2020
TLV ^(p)	1.958	1.56%	-9.1%	0.4	5.3x	1,848.1	47.9%	0.115	5.9%	05 iun. 2020	22 iun. 2020

*UAVAN 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 AGA o alta varianta de repartizare a profitului net; (a) - DPS aprobat; (p) - DPS propus spre aprobare

SIF Banat-Crisana <SIF1>

Hotarare AGA in care actionarii aproba, printre altele, repartizarea intregului profit aferent 2019 la alte rezerve in vederea sustinerii unui program de rascumparare a 15 mil. de actiuni, pret cuprins intre 0.1 - 4.9665 RON/actiune, pe o durata maxima de 18 luni.

SIF Moldova <SIF2>

Actionarii aproba un DPS de 0.06 RON (rata de distribuire: 46%, DIVY: 4.7%, data inregistrare: 19 mai, data paltii: 11 iunie), reducerea capitalului social de la 100.2 mRON la 98.9 mRON si initierea unui program de rascumparare de maximum 2.0755% din capitalul social.

Fondul Proprietatea <FP>

Notificare privind programul de rascumparare numar total de actiuni si echivalentul in actiuni a GDRuri rascumparate intre 21 - 24 aprilie: 9.14 mil. actiuni la 1.1357 RON, ramanand de rascumparat 498.56 mil. actiuni.

SIF Transilvania <SIF3>

ASF a suspendat de la tranzactionare actiunile Fondului pentru cel mult 10 zile pana la rezolvarea conflictelor de la nivelul conducerii Fondului Decizia ASF de asemenea prevede ca echipa care e abilitata sa dea comunicate in numele fondului este formata din Constantin Fratila, Crinel-Valer Andanut, Marius-Adrian Moldovan si Nicolae Petria, dupa ce autoritatea a primit rapoarte de la doua grupuri separate din conducere in saptamana anterioara (presa).

Plata energetica: Sectorul energetic are nevoie de investitii totale in valoare de cca. 22.6 mdEUR – In Infrastructura pentru producerea, transportul si distributia energiei electrice – pentru a indeplini in 2030 obiectivele UE, potrivit PNIEESC, Planul National Integrat in domeniul Energiei si Schimbarilor Climatice 2021-2030.

Sector bancar: Bancile din Uniunea Europeana vor beneficia de o relaxare a cerintelor privind capitalul pentru a continua sa ajute companiile afectate de pandemie (reuters.com) Valdis Dombrovskis, vicepresedintele executiv al CE ar urma sa prezinte in saptamana aceasta, dupa modelul Rezervei Federale, dand posibilitatea bancilor sa relaxeze modul in care calculeaza rata de indatorare.

BNR: creditul neguvernamental s-a majorat cu 0.6% luna/luna si 6.9% an/an la 272.6 mdRON in martie.

BNR: depozitul neguvernamental a urcat cu 2.2% luna/luna si 13.6% an/an la 375.7 mdRON in martie.

BNR: raportul credite/depozite s-a diminuat la 72.5% in martie de la 73.7% in februarie.

MIn.Fin.: deficitul bugetar din PIB s-a intensificat la 1.67% in 1Q.

INSSE: Managerii se asteapta la o contractie severa a activitatii industria prelucratoare, comerțul cu amanuntul, constructiile si serviciile (insotite de reducerea fortei de munca) in 2Q, in contextul declansarii pandemiei si a consecintelor acestora.

MIn.Fin. s-a imprumutat cu 1.6 mdRON (peste nivelul tinta de 300 mRON) din titluri scadente in 2023 la un cost mediu de 3.84, raportul cerere/oferta a fost de 1.2x.

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 explicitati 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: 28 Apr 2020 11:07

Data primei diseminari: 28 Apr 2020 11:10

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