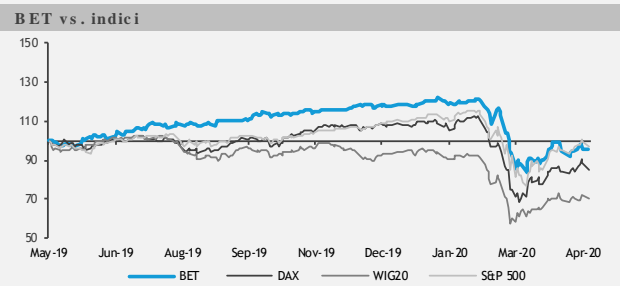


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
SIF1 - rezultate financiare		BVB		11 mai
Comertul int'l cu bunuri (est.)	MAR	INSSE	09:00	11 mai
5Y, emis iunie 500mRON (bmk)		MoF		11 mai
Castigul salarial mediu lunar	MAR	INSSE	09:00	12 mai
Resursele de energie (prov.)	JAN-MAR	NSI	09:00	12 mai
Sedinta de politica monetara		NBR		12 mai
SNN - rezultate financiare		BVB		13 mai
SNP - Ex-div Date		BVB		13 mai



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	18.73	0.4%	-20.0%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.58	-28.5%	-27.9%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	8,106.9	0.20%	-18.7%
BET-XT	top 25 RO	743.0	0.24%	-18.8%
WIG20	Polonia	1,568.0	-1.9%	-27.1%
S&P 500	SUA	2,848.4	-0.7%	-11.6%
DAX	Germania	10,610.3	-1.1%	-19.9%
TOPIX	Japonia	n/a	n/a	n/a
SSEC	China	2,878.1	0.6%	-5.3%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	20.03	0.00%	-67.8%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,687.30	-1.09%	31.8%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.31	0.00%	-18.6%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8258	-0.07%	1.5%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.00%	-50pb
ROBOR 3M			2.49%	-81pb
Titluri de stat 10Y			4.73%	-29pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.30%		4Q19
IPC (an/an)		3.05%		Mar-20
Rata somajului		4.60%		Mar-20

Sursa: INSEE, EUROSTAT, BNR, BVB, MoF, ZF, PROFIT.ro, AGERPRES, Reuters, EquityRT

Sumar plata

Piata bursiera a urcat usor in sedinta de ieri (BET +0.20%, BET-FI +0.09%). Volumele zilnice au fost de 4.58 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.69 mEUR, cu 0.21 mEUR pe piata DEAL. SNP (+1.25%, 0.95 mEUR), TLV (+0.61%, 0.77 mEUR) si BRD (-0.35%, 0.60 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Transelectrica <TEL>

Agentia de rating Moody's reconfirma ratingul acordat Ba1 cu perspectiva stabila, pentru al treilea an consecutiv

Mentinerea ratingul de credit este justificata de profilul de risc de afaceri scazut dat fiind statutul de monopol natural al companiei, nivelul redus al datorarii si imbunatatirea continua a cadrului de reglementare. La nivel individual, agentia a recunoscut o imbunatatire a ratingului companiei, urcand de la Ba2 la Ba1. Aceasta se datoreaza imbunatatirii capacitatii intrinsece a companiei de face fata obligatiilor financiare fara suportul guvernamental.

Conpet <COTE>

Convocare AGOA in 16 iunie (data ref. 03 iunie) pentru aprobarea strategiei de investitii pentru perioada 2020-2025.

Fondul Proprietatea <FP>

La 30 aprilie, actionarii institutional straini detin 13.25% (-2.84pp luna/luna) din capitalul social subscris si varsat al Fondului, omologii lor locali detin 29.92% (+1.48pp luna/luna), in timp ce actionarii locali si straini de retail detin 18.58% (-0.72pp luna/luna) si respectiv 2.99% (-0.06pp luna/luna). La randul sau, Min. Finantelor are o detinere de 0.09% (nemodificat luna/luna), iar GDRurile reprezinta 25.40% (-0.46pp luna/luna) din capitalul subscris si varsat.

SIF Transilvania <SIF3>

ASF decide suspendarea de la tranzactionare a actiunilor fondului nu mai mult de 10 zile (incepand de astazi) pana cand situatia privind administrarea societatii va fi clarificata.

Banc: Curtea Constitutionala declara neconstitutionala legea Infiata de PSD privind amanarea ratelor

Pe de alta parte, unele prevederi ale legii au fost introduse in OUG 37/2020 in aprilie: persoanele fizice nu trebuie sa prezinte nicio justificare pentru amanarea platii ratelor si aceasta facilitate este acordata fara niciun cost al debitorilor. PNL a contestat si legea de adoptare a OUG 37, astfel ca in cele din urma CCR va dezbatte si pe fond modificarile propuse de PSD, nu doar pe forma.

Banc: proiectul de lege al lui Zamfir privind protectia consumatorilor impotriva dobanzilor excesive adoptat de Camera Deputatilor

Conform proiectului de lege, bancile si alte institutii financiare ar putea fi solicitate sa limiteze dobanzile pentru toate imprumuturile acordate clientilor retail:

- pentru creditul ipotecar dobanda anuala efectiva nu poate fi mai mare decat dobanda de referinta BNR + 2%;

- pentru creditul de consum, DAE nu va depasi dobanda de referinta BNR + 15%;

- pentru imprumuturile de sub 15,000 RON, suma totala de rambursat nu trebuie sa depaseasca dublul sumei imprumutate;

Urmatoarele dispozitii ar trebui sa se aplice si contractelor de credit in derulare.

Banc: FNGCIMM a semnat acorduri cu 29 de banci pentru a acorda facilitati de garantare pentru dobanzile esalonate pentru creditul Prima Casa acordate persoanelor fizice afectate de COVID-19.

Banc: Ministrul Finantelor, Florin Citu, a afirmat ca autoritatile analizeaza posibilitatea prelungirii perioadelor de depunere a solicitatrilor de amanare a ratelor la banci.

Plata energetica: ANRE stabileste o rata reglementata a rentabilitatii (RRR) de 6.39% fata de propunerea initiala de 6.19% pentru operatorii de transport si distributie a gazelor naturale si energiei electrice, dar totusi sub nivelul anterior de 6.9%.

Plata energetica: Legea privind amanarea platii facturilor de utilitati declarata neconstitutionala de catre CCR.

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)	0.325	1.25%	-15.3%	0.06	5.1x	3,634.6	3.5%	0.031	9.5%	13 mai 2020	05 iun. 2020
BRD ^(a)	11.26	-0.35%	-16.2%	2.1	5.3x	1492.2	-4.1%	-	-	11 mai 2020	-
SNG ^(a)	28.4	0.35%	-15.5%	3.7	7.7x	1428.3	4.5%	1.610	5.7%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
TGN ^(a)	259	1.17%	-26.8%	29.7	8.7x	349.5	-29.5%	15.470	6.0%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
EL ^(a)	9.62	-0.21%	-12.5%	0.6	15.8x	206.7	-10.3%	0.725	7.5%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
DIGI ^{***} (a)	33.4	0.00%	33.1%	2.0	16.8x	198.3	136.5%	0.650	1.9%	15 mai 2020	29 mai 2020
TEL ^(a)	17.2	-1.15%	-16.9%	1.4	12.1x	104.5	28.5%	0.480	2.8%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
SNN ^(a)	15.54	-1.15%	43.4%	1.8	8.7x	540.9	31.7%	1.653	10.6%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
COTE ^(a)	77.8	0.26%	-0.3%	6.6	11.7x	57.6	-5.1%	7.052	9.1%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
M	32.2	-0.92%	12.2%	0.7	43.1x	16.5	23.8%	-	-	-	-
SFG	14.7	-1.34%	-14.5%	1.4	10.3x	55.2	129.6%	n/a	-	-	-
WINE	20.4	0.49%	11.2%	2.0	10.2x	40.0	5.5%	n/a	-	-	-
BVB ^(a)	23.7	-1.25%	6.3%	0.8	29.4x	6.5	-33.4%	0.815	3.4%	18 mai 2020	05 iun. 2020
FP ^(a)	1.15	-0.43%	20.5%	0.46	2.5x	3,130.3	234.8%	0.064	5.6%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
SIF1 ^(a)	2.31	-0.43%	13.2%	0.31	7.5x	159.5	106.6%	-	-	21 sep. 2020	08 oct. 2020
SIF2 ^(a)	1.29	1.18%	7.5%	0.13	9.9x	11.1	-77.9%	0.060	4.7%	18 mai 2020	11 iun. 2020
SIF3 ^(a)	0.314	0.00%	26.6%	0.08	3.7x	18.18	173.2%	0.0355	-	05 oct. 2020	26 oct. 2020
SIF4 ^(a)	0.68	0.89%	11.8%	0.14	4.8x	111.9	390.9%	-	-	03 sep. 2020	21 sep. 2020
SIF5 ^(a)	2.11	0.00%	1.4%	0.21	9.9x	124.1	29.0%	-	-	-	-
TLV ^(a)	1.982	0.61%	-8.0%	0.4	5.3x	1,848.1	47.9%	0.115	5.8%	02 oct. 2020	16 oct. 2020

UAN inlocuete 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

Macroeconomie

CE prognozeaza scaderea PIB-ului Romaniei cu 6% an/an in 2020 si o crestere de 4.2% an/an in 2021.

Ponderea persoanelor subocupate in totalul populatiei active s-a diminuat cu 0.1pp la 2.1% in 2019; forta de munca potentiala aditionala a scazut cu 51.3% la 115.8 mii persoane in 2019.

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/prevazut in scopul utilizarii ca instrument auxiliar in procesul de luare a deciziilor de investitii si nici in scopul utilizarii acestuia in orice etapa a prestarii 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 prestarii 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 publicarii, rezultat prin rationament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate in prezentul raport pot sa nu coincida cu pozitia tuturor societatilor 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: 07 May 2020 10:47

Data primei diseminari: 07 May 2020 10:50

CONTACT

Rareş 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

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

Andrei Şandor / Analist Financiar Junior
andrei.sandor@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 694 815

BT MACRO RESEARCH

Andrei Rădulescu, PhD / Director Analiza Macroeconomica
andrei.radulescu@btrl.ro
T: (+4) 0374 697 575
M: (+4) 0754 035 080