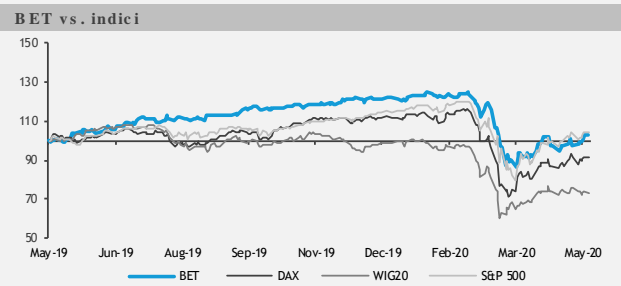


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
DIGI FP, M, SNG, TEL, WINE	IQ20	BVB		15 mai
DGI - Ex-div Date		BVB		15 mai
DGI - Teleconferinta rezultate	IQ20	BVB	18:00	15 mai
M - Teleconferinta rezultate	IQ20	BVB	16:00	15 mai
TEL - Teleconferinta rezultate	IQ20	BVB	14:00	15 mai
SIF2, SIF3, SIF4, SIF5 - RF	IQ20	BVB		15 mai
CA comert cu ridicata	MAR	INSSE	09:00	15 mai
P.B (date est.) - semnal	IQ20	INSSE	09:00	15 mai



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.08	-2.3%	-18.5%
Lichiditate zilnica	mEUR	6.97	-27.0%	9.9%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	8,229.1	-2.13%	-17.5%
BET-XT	top 25 RO	758.5	-1.81%	-17.1%
WIG20	Polonia	1,614.3	-0.5%	-24.9%
S&P 500	SUA	2,820.0	-1.7%	-12.5%
DAX	Germania	10,535.7	-2.6%	-20.5%
TOPIX	Japonia	n/a	n/a	n/a
SSEC	China	2,898.0	0.2%	-4.7%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	25.29	-1.90%	-58.6%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,715.29	0.77%	32.0%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.35	0.88%	-13.7%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8349	0.11%	1.6%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.00%	-50pb
ROBOR 3M			2.45%	-85pb
Titluri de stat 10Y			4.56%	-47pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.30%	4Q19	
IPC (an/an)		2.68%	Apr-20	
Rata somajului		4.60%	Mar-20	

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

Sumar plata

Piata bursiera s-a corectat in sedinta de ieri (BET -2.13%, BET-FI +0.28%). Volumele zilnice au fost de 6.97 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.68 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-1.42%, 2.39 mEUR), FP (stabil, 1.51 mEUR) si SNP (+0.90%, 0.75 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Electrica <EL>

Profit net in IQ20 de 80.1 mRON fata de o pierdere in anul trecut
 Compania a trecut pe profit fata de o pierdere de 40.9 mRON inregistrata in urma cu un an. Aceasta evolutie a fost sustinuta de imbunatatirea performantei operationale, raportand un EBIT de 100 mRON vs. pierderea de 47.1 mRON in IQ19.

Veniturile au urcat cu 4.7 % an/an pana la 1,657.7 mRON. Cheltuielile cu achizitii de energie electrica inregistrate au atins valoarea de 1,037.2 mRON (-8.6% an/an) pe seama unei marje de pret imbunatatite pe segmentul de furnizare. Pe de alta parte, costurile cu personalul au crescut la 176.9 mRON (+18.5% an/an). Per total, cheltuielile operationale au scazut cu 11.4% an/an la 1,594.8 mRON.
 Profitul net astfel a revenit in teritoriu pozitiv, compania incheiand trimestrul cu un rezultat de 80,1 mRON.

Sphera Franchise Group <SFG>

Pierdere neta de 12.5 mRON in IQ20, fata de un profit de 1.3 mRON in urma cu un an
 Avand in vedere masurile impuse in contextul pandemic atat in Italia, cat si in Romania, vanzarile companiei s-au confruntat cu scaderi de 50% an/an in martie. Mai mult, semnale de ingrijorare au fost observate inca de la inceputul anului, ce s-au rasfrant asupra consumului si prin urmare, vanzarile grupului au scazut cu 7.6% an/an la 198.3 mRON. In ceea ce priveste cheltuielile in restaurante, acestea au ramas relativ constante fata de nivelul din IQ19, ceea ce a cauzat o degradare a profitului din exploatare in restaurante pana la o valoare de 7.9 mRON (-65.3% an/an).

In acelasi timp, cresterea cu 6.6% an/an a cheltuielilor generale si administrative au deteriorat si mai mult performanta operationala, cauzand o pierdere din exploatare de 5.9 mRON. Cheltuielile financiare au ajuns la 4.9mRON, contribuind la pierderea de 12.3 mRON fata de un profit de 1.3 mRON in urma cu un an.

Tranzgaz <TGN>

Profit net in usoara crestere la 201.9 mRON in IQ20 (+5.5% an/an)

Operatorul local a raportat o crestere a veniturilor de 8.4% an/an la 512.8 mRON, sustinute de venituri semnificative din activitatea de transport intern (+25.2% an/an la 474.3 mRON), ca urmare a incasarilor in crestere din rezervarea de capacitate la punctele de interconexiune. Pe de alta parte, veniturile din tranzit s-au diminuat puternic cu 65.7% an/an, din cauza incetarii contractului de transport cu Gazprom si a integrarii conductei T1 in SNT incepand cu 4Q19.

In ceea ce priveste costurile, se observa crestere importante la nivelul cheltuielilor cu personalul (+12.8% an/an), a celor legate de impozite si alte sume datorate statului (+16.3% an/an). Intrucat ritmul de crestere a cheltuielilor de exploatare de 6.5% an/an a fost sub cel al veniturilor de 8.4% an/an, EBIT s-a imbunatatit ajungand la 240.5 mRON (+10.7% an/an).

Totodata, operatorul a inregistrat un rezultat financiar mai slab de 1.9 mRON (-84% an/an). Totusi, acest lucru impreuna cu rezultatul operational nu au impiedicat operatorul sa obtina un profit net in urcare de 5.5% an/an la 201.9 mRON.

Bursa de Valori Bucuresti <BVV>

Profit net in IQ20 de 4.21 mRON, in crestere cu 55% an/an

Operatorul bursier s-a bucurat de un trimestru cu rezultate solide, sustinute de o crestere de 37% a veniturilor operationale in valoare de 12.1 mRON, in principal, pe seama avansului de 49% an/an a veniturilor din segmentul de tranzactionare. Aceasta a fost alimentata de o imbunatatire vizibila a valorilor tranzactionate, in urcare cu 28% an/an la 3.53 mRON. Activitatea de tranzactionare intensa a condus la un salt al EBIT-ului la 4.09 mRON (fata de 1.62 mRON in IQ19), precum si al profitului net in valoare de 4.21 mRON (+55% an/an).

Compnet <COTE>

Profit net in urcare cu 12.8% an/an la 16.3 mRON in IQ20

Compania a raportat o crestere de 7% an/an a cifrei de afaceri pe fondul unor volume transportate mai mari. In acelasi timp, costurile operationale au crescut doar cu 6.7% an/an, ceea ce a condus la un profit operational mai mare cu 10.9% an/an la 17.1 mRON. In final, profitul net, de asemenea, s-a imbunatatit cu 12.8% an/an, urcand la 16.3 mRON.

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)	0.337	-7.67%	-9.9%	0.06	5.3x	3,634.6	3.5%	0.031	9.2%	13 mai 2020	05 iun. 2020
BRD ^(a)	11.30	-0.88%	0.2%	2.1	5.3x	1492.2	-4.1%	-	-	11 mai 2020	-
SNG ^(a)	29	-2.36%	-14.2%	3.7	7.8x	1428.3	4.5%	1.610	5.6%	02 iul 2020	24 iul 2020
TGN ^(a)	267	0.38%	-24.8%	29.7	9.0x	349.5	-29.5%	15.470	5.8%	25 iun. 2020	17 iul 2020
EL ^(a)	10.2	-0.97%	-4.2%	0.6	16.7x	206.7	-10.3%	0.725	7.1%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
DIGI ^{***} (a)	33.8	-0.29%	38.5%	2.0	17.0x	198.3	136.5%	0.650	1.9%	15 mai 2020	29 mai 2020
TEL ^(a)	17.6	-1.12%	-14.6%	1.4	12.4x	104.5	28.5%	0.480	2.7%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
SNN ^(a)	16.54	0.12%	53.4%	1.8	9.2x	540.9	31.7%	1.653	10.0%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
COTE ^(a)	79.8	-0.25%	2.6%	6.6	12.0x	57.6	-5.1%	7.052	8.8%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
M	32.6	-0.91%	12.0%	0.7	43.6x	16.5	23.8%	-	-	-	-
SFG	15.3	0.66%	-17.7%	1.4	10.7x	55.2	129.6%	n/a	-	-	-
WINE	20.2	-0.98%	7.9%	2.0	10.1x	40.0	5.5%	n/a	-	-	-
BVB ^(a)	24.7	-0.40%	11.3%	0.8	30.6x	6.5	-33.4%	0.815	3.3%	18 mai 2020	05 iun. 2020
FP ^(a)	1.16	0.00%	20.8%	0.46	2.5x	3,130.3	234.8%	0.064	5.5%	09 iun. 2020	01 iul 2020
SIF1 ^(a)	2.38	0.85%	16.7%	0.31	7.7x	159.5	106.6%	-	-	21 sep. 2020	08 oct. 2020
SIF2 ^(a)	1.46	0.34%	22.2%	0.13	11.2x	11.1	-77.9%	0.060	4.1%	18 mai 2020	11 iun. 2020
SIF3 ^(a)	0.314	0.00%	25.6%	0.08	3.7x	18.8	173.2%	0.0355	-	05 oct. 2020	26 oct. 2020
SIF4 ^(a)	0.68	-2.30%	12.6%	0.14	4.8x	111.9	390.9%	-	-	03 sep. 2020	21 sep. 2020
SIF5 ^(a)	2.15	1.42%	4.9%	0.21	10.0x	124.1	29.0%	-	-	-	-
TLV ^(a)	1.950	-1.42%	-7.1%	0.4	5.3x	1,848.1	47.9%	0.115	5.9%	02 oct. 2020	16 oct. 2020

*VUAN 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

Alro <ALR>

Pierdere neta de 110 mRON in 1Q20

Performanta financiara a companiei in 1Q20 s-a deteriorat semnificativ; producatorul a inregistrat o pierdere neta de 110 mRON fata de o pierdere net de doar 9.1 mRON in 1Q19. Marja bruta a trecut in teritoriu negativ (de -2.8 mRON), in conditiile in care veniturile s-au diminuat cu 7.2% an/an (cerere redusa si cotații la LME mai mici), in timp ce COGS a avansat cu 8% an/an (pe seama cresterii preturilor la energie) in 1Q20. Prin urmare, fata de anul anterior, EBIT-ul in 1Q20 a trecut in teritoriu negativ (pierdere de 74.6 mRON).

OMV Petrom <SNP>

A instalat panouri fotovoltaice in 40 de statii de carburanti

In urma unei investitii de 1.3 mEUR, peste 10% din necesarul de electricitate al statiilor este generat din energie solara. Compania intentioneaza sa creasca pana la finalul anului cu inca 38 numarul de statii de alimentare dotate cu panouri fotovoltaice.

Fondul Proprietatea <FP>

Solicita de la Hidroelectrica dividende suplimentare din rezultatul reportat in valoare de 750 mRON; propunere care va fi discutata in sedinta AGA din 26 mai.

SIF Muntenia <SIF4>

VUAN realizat in aprilie +5.4% luna/luna, +5.0% an/an, la 1.7478 RON, rezultat net la 4M20 de -48.2 mRON (vs. pierdere neta de 5.9 mRON in 4M19), discount fata de VUAN de 61.1%.

SIF Oltenia <SIF5>

VUAN realizat in aprilie -0.8% luna/luna, -12.6% an/an, la 2.8765 RON, rezultat net la 4M20 de 2.7 mRON (-60% an/an), discount fata de VUAN de 25.3%.

Banci: presedintele Iohannis a promulgat amendamentele privind Legea darilor in plata.

Macroeconomie

Nu au fost identificate fluxuri importante de stiri pentru ziua de azi.

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 reclama 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 institutia 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 răspunzători 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 explicitați 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 publice emise de BT Capital Partners poate fi consultată accesând <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 14 May 2020 10:45

Data primei diseminări: 14 May 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@btrl.ro
 T: (+4) 0374 697 575
 M: (+4) 0754 035 080