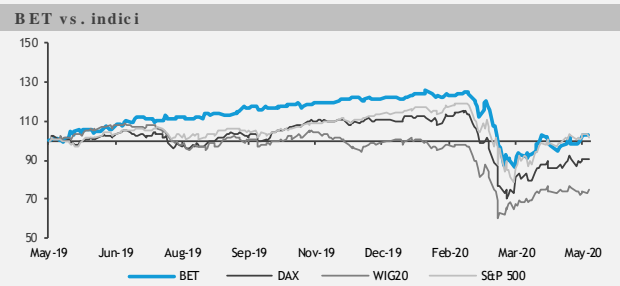


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
10Y, emis iunie 500 mRON (bm)		MoF		18 mai
Locurile de munca vacante	IQ20	NSI	09:00	20 mai
Registru central al creditelor	APR	NBR	10:00	20 mai
3Y, emis iunie 500 mRON (bmk)		MoF		21 mai
7Y, emis iunie 500 mRON (bmk)		MoF		25 mai
Indicatori monetari	APR	NBR	10:00	27 mai
Tendinta economice	MAY-JUL	NSI	09:00	28 mai
Auto riziunile de constructii	APR	NSI	09:00	29 mai



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizarea bursiera	mdEUR	18.88	-1.1%
Lichiditate zilnica	mEUR	7.11	2.0%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	8,143.5	-1.04%
BET-XT	top 25 RO	750.2	-1.09%
WIG20	Polonia	1,579.2	-2.2%
S&P 500	SUA	2,852.5	1.2%
DAX	Germania	10,332.6	-2.0%
TOPIX	Japonia	n/a	n/a
SSEC	China	2,870.3	-1.0%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	27.56	8.98%
Aur COMEX	USD/uncie	1,732.60	1.01%
Cupru COMEX	USD/livra	2.37	0.49%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8376	0.06%
Piata Monetara	Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.00%	-50pb
ROBOR 3M		2.45%	-84pb
Titluri de stat 10Y		4.55%	-43pb
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 a scazut in sedinta de ieri (BET -1.04%, BET-FI -1.02%). Volumele zilnice au fost de 7.11 mEUR, sub media ultimilor 12 luni de 8.67 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-2.05%, 1.65 mEUR), SNP (-2.23%, 0.99 mEUR) si BRD (-0.53%, 0.96 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Guvernul a Institutul starea de alerta incepand de astazi pentru urmatoarele 30 de zile.

Stiri companii

Digi Communications <DIGI>

Pierdere neta de 53.3 mEUR cauzata de cheltuiala asociata cu derecunoasterea activului derivat incorporat. Vanzarile Operatorului au inregistrat o crestere de 11.4% an/an la 313.2 mEUR pe fondul unui avans de 6.6% an/an in Romania, 54.3% an/an in Spania si 15.4% an/an in Italia. Ungaria este singura tara unde s-a inregistrat o scadere a veniturilor (-4.9% an/an) cauzata in mare parte de deprecierea cursului de schimb valutar HUF/EUR. Cheltuielile de exploatare au crescut cu 5.3% an/an la 277.9 mEUR, contribuind la dinamica pozitiva in EBIT care a ajuns la 37 mEUR fata de 15.2 mEUR inregistrat anul trecut.

In timp ce din punct de vedere operational Compania a inregistrat rezultate bune, profitul net a fost influentat negativ de catre cheltuielile financiare care au ajuns la 98.1 mEUR in IQ20 fata de 25.8 mEUR in IQ19. La pierderea de diferenta de curs de 24.6 mEUR s-a adaugat o penalitate in valoare de 13.8 mEUR ce provine din plata anticipata a Obligatiunilor din 2016 de 550 mEUR ce au fost refinantate in februarie printr-o emisiune noua de obligatiuni. La momentul replatii, la exercitarea optiunii de refinantare (call), s-a derecunoscut activul derivat incorporat ca si o cheltuiala financiara, in suma de 40 mEUR.

Din motivele prezentate mai sus, Compania a raportat o pierdere neta de 53.3 mEUR, semnificativ mai mare decat pierderea raportata in IQ19 de 16.5 mEUR.

MedLife <M>

Profit net atribuit in IQ20 de 5.4 mRON, de peste 5x mai mare decat in urma cu un an. Veniturile operatorului medical au crescut in primul trimestru cu 14.3% an/an pana la 264.2 mRON. Aceasta dinamica a fost in principal rezultatul cresterii la nivelul tuturor liniilor de business si a achizitiilor finalizate, in special spre finalul anului 2019. Evolutia vanzarilor a fost sustinuta, in principal, de segmentul Clinici care a raportat venituri de 83.9 mRON (+24% an/an, +4.5% QoQ), urmat de Laboratoare (+13.9% an/an) la 43.4 mRON, in timp ce pe segmentul Spitale veniturile au urcat cu doar 8.2% la 57 mRON. In ceea ce priveste costurile, Opex-ul a urcat intr-un ritm inferior veniturilor, de 13.2% an/an la 246.7 mRON. Prin urmare, profitul operational al companiei s-a imbunatatit semnificativ cu 21.8% an/an la 18.3 mRON. In final, imbunatatirea performantei operationale combinata cu o pierdere financiara mai mica (vs. IQ19), s-au tradus intr-o crestere semnificativa a profitului net total de 6.4 mRON.

Romgaz <SNG>

Profit net in crestere usoara de 5.5% an/an la 571.9 mRON pe fondul unor cheltuieli operationale mai mici in IQ20.

Producatorul local de gaze naturale a raportat venituri in scadere cu 16.5% an/an la 1.43 mdRON din cauza declinului vanzarilor de gaze din productie proprie (-13.4% an/an), care nu a putut fi compensat de cresterea veniturilor din electricitate (+11.9% an/an) si a celor din rezervare de capacitate de immagazinare (+43.1% an/an). Cu toate acestea, EBIT a crescut usor cu 6.3% an/an la 669.3 mRON pe fondul unor reduceri ale cheltuielilor operationale (depreciere si linia de alte costuri). In final, profitul net a urcat cu 5.5% an/an la 571.9 mRON.

Purcari Winerles <WINE>

Vanzarile in crestere cu 10% an/an si profit net in scadere de 7% an/an, Impactat nefavorabil de efectele de curs valutar.

Vanzarile producatorului au crescut cu 10% an/an la 46.4 mRON, determinate, in principal, de o performanta puternica pe segmentul de retail modern in pietele centrale din CEE. Este de remarcat faptul ca aceasta performanta a fost obtinuta in pofida scaderii cererii pe segmentul HoReCa (pondera de 15% din venituri) si reducerea la jumatate a livarilor catre China. In acelasi timp, cu costul vanzarilor care a urcat cu 3% an/an la 22.8 mRON, marja bruta a ajuns la 23.6 mRON (+17% an/an).

Rezultatul din exploatare a urcat cu 18% an/an, pe sama unei diminuari cu 4% an/an a cheltuielilor generale si administrative si cu 21% an/an a cheltuielilor de marketing. Alte cheltuieli de exploatare mai mari reprezinta o revenire la normal dupa ce in anul anterior au fost reversate ajustarile contabile pentru a reflecta costul strugurilor cultivate in 2018, nemaifiind necesara o astfel de ajustare in IQ20.

La nivelul rezultatului net financiar, compania a inregistrat o pierdere de aproape 3x mai mare, ceea ce a cauzat o scadere a profitului net cu 7% an/an la 8 mRON. Ajustat pentru pierderea din deprecierea valutară (in principal provenita din deprecierea MDL), profitul net ar fi inregistrat o crestere de 20% an/an la 11.1 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)	0.3295	-2.23%	-12.4%	0.06	5.1x	3,634.6	3.5%	0.031	9.4%	13 mai 2020	05 iun. 2020
BRD (a)	11.24	-0.53%	1.1%	2.1	5.2x	1492.2	-4.1%	-	-	11 mai 2020	-
SNG (a)	29.1	0.34%	-13.9%	3.7	7.9x	1428.3	4.5%	1.610	5.5%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
TGN (a)	263	-1.50%	-25.9%	29.7	8.9x	349.5	-29.5%	15.470	5.9%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
EL (a)	10.05	-1.47%	-6.5%	0.6	16.5x	206.7	-10.3%	0.725	7.2%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
DIGI*** (a)	33.6	-0.59%	38.3%	2.0	16.9x	198.3	136.5%	0.650	1.9%	15 mai 2020	29 mai 2020
TEL (a)	17.4	-1.14%	-14.7%	1.4	12.2x	104.5	28.5%	0.480	2.8%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
SNN (a)	16.44	-0.60%	52.5%	1.8	9.2x	540.9	31.7%	1.653	10.1%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
COTE (a)	80	0.25%	3.1%	6.6	12.0x	57.6	-5.1%	7.052	8.8%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
M	32.6	0.00%	14.0%	0.7	43.6x	16.5	23.8%	-	-	-	-
SFG	14.9	-2.61%	-18.2%	1.4	10.5x	55.2	129.6%	n/a	-	-	-
WINE	20.2	0.00%	7.9%	2.0	10.1x	40.0	5.5%	n/a	-	-	-
BVB (a)	24.7	0.00%	13.3%	0.8	30.6x	6.5	-33.4%	0.815	3.3%	18 mai 2020	05 iun. 2020
FP (a)	1.16	0.00%	22.1%	0.46	2.5x	3,130.3	234.8%	0.064	5.5%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
SIF1 (a)	2.36	-0.84%	18.0%	0.31	7.6x	159.5	106.6%	-	-	21 sep. 2020	08 oct. 2020
SIF2 (a)	1.425	-2.40%	19.2%	0.13	11.0x	11.1	-77.9%	0.060	4.2%	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)	0.668	-1.76%	11.3%	0.14	4.7x	111.9	390.9%	-	-	03 sep. 2020	21 sep. 2020
SIF5 (a)	2.12	-1.40%	3.4%	0.21	9.9x	124.1	29.0%	-	-	-	-
TLV (a)	1.910	-2.05%	-9.0%	0.4	5.1x	1,848.1	47.9%	0.115	6.0%	02 oct. 2020	16 oct. 2020

*VUAN inlocuete BVPS la FP si SIF; **randament DPS - calculat relativ la ultimul pret de inchidere; ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar al cursului de referinta; ****SIF1, SIF4 - in AGA o alta varianta de repartizare a profitului net; (a) - DPS aprobat; (p) - DPS propus spre aprobare

Transelectrica <TEL>

Profit net dublu în valoare de 77.2 mRON în 1Q20

Operatorul local a înregistrat un profit net de 77.2 mRON, peste cel realizat în anul anterior de 38 mRON. Deși veniturile din serviciul de transport au scăzut cu 3% an/an la 280.2 mRON pe fondul volumelor de energie mai mici (-2% an/an), veniturile din serviciul de sistem au urcat cu 24% an/an la 214.8 mRON. Totodată, datorită unei reduceri a costurilor cu 16% an/an, EBIT companiei a urcat la 94 mRON (2.2x vs. 1Q19). Prin urmare, performanța operațională împreună cu o pierdere financiară netă mai mică, au condus la o dublare a profitului net de 77.2 mRON.

BRD Societe Generale <BRD>

Banca a amanat ratele a peste 41.000 de clienți retail, atât prin intermediul OUG 37/2020, cât și prin intermediul soluției proprii de amanare. Astfel, 62% dintre solicitările de amanare vizează o perioadă de 3 luni.

Fondul Proprietatea <FP>

VUAN realizat în aprilie +0.3% luna/lună, +7.6% an/an, la 1.4561RON, rezultat net la 4M20 de -1.525.5 mRON (vs. profit de 570.1 mRON în 4M19), discount față de VUAN de 20.3%.

Fondul Proprietatea <FP>

Hidroelectrică planifică investiții în valoare de 26 mRON, din care 7 mRON pentru perioada 2020-2025: proiecte de energie eoliană onshore și offshore pe lista de investiții (presa).

Fondul Proprietatea <FP>

Măsurile aplicate în contextul pandemiei generează cheltuieli suplimentare pentru Hidroelectrică de cca. 12 mRON pe luna (presa)

Pe lângă acestea, compania este, de asemenea, afectată negativ de o secetă severă și de obligațiile de a livra o parte din producție la prețuri reglementate.

Romgaz <SNG>

Convocare AGOA în 15 luni (data ref. 05 luni) pentru a aproba Strategia de Investiții pentru 2020-2025

De asemenea, ordinea de zi prevede aprobarea majorării plafonului la facilitatea de credit până la 100 mUSD pentru emiterea de scrisori de garanție bancară. Mai multe detalii cu privire la planul de investiții vor fi dezvaluite în zilele următoare.

SIF Banat-Crisana <SIF1>

VUAN realizat în aprilie +3.1% luna/lună, -27.3% an/an, la 4.5190 RON, rezultat net la 4M20 de -73.6 mRON (vs. profit net de 5.6 mRON în 4M19), discount față de VUAN de 47.8%.

Digi Communications <DIGI>

Ex-date astăzi (DPS: 0.650 RON, DIVY: 1.93%, pret teoretic: 32.950 RON/acțiune, data plății: 29 mai)

Plata energetică: Ordinul ANRE ce stabilește RRR de 6.39% a fost publicat în Monitorul Oficial pe 13 mai, intrând în vigoare deodată cu această dată.

Plata energetică: Guvernul adoptă OUG ce permite ANRE să reglementeze prețurile la energie în 2H20, conform Ministrului Economiei, Virgil Popescu

Decizia vine în urma suspendării ordinului ANRE care impunea cantitățile și tarifele reglementate pentru Jul-Dec, pe seama unor procese înaintate în instanță. Ordonanța introdusă reprezintă o intervenție legislativă pentru a menține cadrul reglementat, ANRE putând reglementa tarifele astfel încât prețurile energiei să scadă cu 1-2%, menționând Ministrul.

Macroeconomie

Economia României a crescut cu 0.3% trim/trim și 2.4% an/an în 1Q20.

Deficitul de cont curent s-a adâncit în 1Q20, urcând cu 21.9% an/an la 1.4 mEUR.

Investițiile străine directe (ISD) în scădere cu 551 mEUR în 1Q20.

Datoria externă a urcat în martie cu 0.3% de la începutul anului la 106.2 mRON.

Sectorul construcțiilor în creștere cu 29.6% an/an în martie și cu 32.6% an/an în 1Q20.

Min. Fin. s-a împrumutat cu 1.15 mRON (peste nivelul țintă de 500mRON) din titluri scadente la 12 luni la un cost mediu de 3.04% (-29pb vs. aprilie), raportul cerere/oferta a fost de 1.3x vs. 1.4x.

Min. Fin. s-a împrumutat cu 274 mRON (peste nivelul țintă de 200mRON) din titluri scadente în 2031 luni la un cost mediu de 4.77% (+45pb vs. martie), raportul cerere/oferta a fost de 2.1x vs. 1.2x.

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 acestei 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 parti față de BT Capital Partners și/sau în legătură cu realizarea uneia 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: 15 May 2020 11:14

Data primei diseminări: 15 May 2020 11:17

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 București-Ploiești, Nr. 43, Sector 1
 București, Romania

Banca Transilvania Financial Group

 **BT Capital Partners**
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Direct**
Un pe Finansio Banka Transilvania

 **BT Asset Management S.A.I.**
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Mic**
Un pe Finansio Banka Transilvania

 **BT Leasing**
Un pe Finansio Banka Transilvania

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