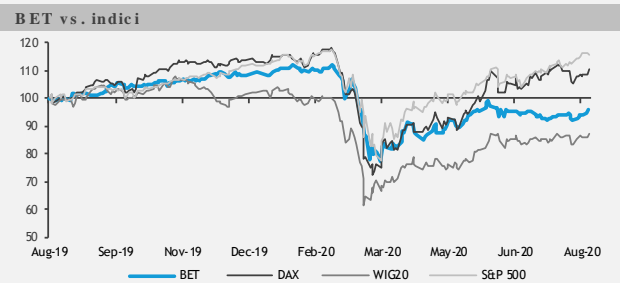


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
TLV - Teleconferinta rezultate	2Q20	BVB		17 aug.
SNG - Teleconferinta rezultate	2Q20	BVB	13:00	17 aug.
TRP - Ex-div Date		BVB		17 aug.
COTE - Teleconferinta rezultate	2Q20	BVB		19 aug.
Locurile de munca vacante	2Q20	NSI	09:00	19 aug.
TRP - Data platii		BVB		19 aug.
WNE - rezultate financiare	2Q20	BVB		20 aug.
Registru central al creditorilor	JUL	NBR	10:00	20 aug.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.89	-0.1%
Lichiditate zilnica	mEUR	8.84	111.7%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	8,764.5	-0.15%
BET-XT	top 25 RO	796.2	-0.05%
WIG20	Polonia	1,858.4	0.1%
S&P 500	SUA	3,373.4	-0.2%
DAX	Germania	12,993.7	-0.5%
TOPIX	Japonia	n/a	n/a
SSEC	China	3,320.7	0.0%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	42.30	-0.87%
Aur COMEX	USD/uncie	1,949.75	1.48%
Cupru COMEX	USD/livra	2.80	-2.62%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8344	-0.03%
Piata Monetara	Valoare	an/an	
Dobanda referinta		1.50%	-100pb
ROBOR 3M		2.00%	-109pb
Titluri de stat 10Y		3.90%	-21pb
Indicatori Macro	Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		2.40%	1Q20
IPC (an/an)		2.80%	Jul-20
Rata somajului		5.20%	Jun-20

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

Sumar piata

Piata bursiera s-a corectat usor in sedinta de ieri (BET -0.15%, BET-FI +0.29%). Volumele zilnice au fost de 8.84 mEUR, peste media ultimilor 12 luni de 7.90 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-0.44%, 2.79 mEUR), BRD (-0.83%, 1.81 mEUR) si SNP (+0.46%, 1.48 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Presedintele Iohannis promulga legea care interzice vanzarea participatiilor detinute de stat in companii, pentru o perioada de 2 ani.

Stiri companii

Nuclearelectrica <SNN>

Profit net in 2Q20 de 128.2 mRON, crestere semnificativa de 80% an/an
 Veniturile din vanzarea energiei electrice ale producatorului au urcat cu 3% an/an la 532 mRON.
 In ceea ce priveste cheltuielile din exploatare, compania a raportat costuri de 400.1 mRON, -11.6% an/an. Dinamica favorabila s-a datorat in mare parte scaderii in costurile de personalul, ce au fost reduse cu 11.1% an/an la 105.3 mRON.
 Prin urmare, EBIT s-a imbunatatit cu 87.3% an/an, ajungand la o valoare de 146 mRON. Aceste evolutii au determinat compania sa incheie al doilea trimestru din 2020 cu un profit net in crestere cu cca. 80% an/an, in valoare de 128.2 mRON.

Electrica <EL>

Profitul net pe 2Q20 scade la 109.4 mRON, -27% an/an
 Compania a inregistrat un profit net de 109.4 mRON, in scadere cu 26.9% fata de anul trecut, din cauza profitabilitatii operationale scazute. Veniturile companiei au crescut cu 1.6% YoY, atingand 1,542.3 mRON.
 In ceea ce priveste costurile, deprecierea si amortizarea a crescut cu 6.3% YoY, la 123.3 mRON. Costurile cu electricitatea au scazut cu 5.7% la 647.1 mRON, pe seama unei cresteri in marja pretului pe segmentul de furnizare. Mai mult, o crestere semnificativa de 23% an/an a fost inregistrata in cheltuielile cu angajatii, valorile atingand 199.1 mRON. Astfel, cheltuielile operationale au crescut cu 4.2% an/an, pana la 1,440.5 mRON. In consecinta, costurile operationale in crestere au diminuat cresterea veniturilor, iar EBIT a scazut la 137.3 mRON, -19.7% an/an. Aceasta evolutie a determinat in final ca profitul sa scada sub valoarea anului precedent. Considerand intregul prim semestru din 2020, compania atinge un profit de 189.5 mRON, in crestere cu 74.1% an/an.

Digi Communications <DIGI>

Profitul net din 2Q20 scade cu 27.7% an/an la 15.0 mEUR
 Operatorul a raportat venituri in valoare de 309.9 mEUR pentru 2Q20, cu 5.4% mai mari decat in perioada similara a anului trecut. In ceea ce priveste pietele pe care acesta opereaza, Romania a generat 187.8 mEUR (stagnare fata de 2019), in timp ce Ungaria a inregistrat venituri in scadere cu 8.8% an/an, in principal din cauza deprecierei HUF. A fost o perioada mai buna in Spania unde veniturile au crescut cu 41.6% an/an pana la 65.7 mEUR. Aceasta performanta pozitiva se datoreaza unei cresteri puternice (+28.4% an/an) de RGU de pe segmentul de Telefonie Mobila. Veniturile din Italia au crescut cu 7.3% an/an.
 In ceea ce priveste cheltuielile operationale, acestea au crescut cu 4.9% an/an pana la 268.4 mEUR. EBIT a stagnat an/an la 37.8 mEUR. Cheltuielile financiare nete au scazut cu 22.4% an/an influentand pozitiv profitabilitatea. Toate acestea, alaturi de o cheltuiala cu impozitul pe profit de 10.6 mEUR, au dus la un profit net de 15.0 mEUR, in scadere cu 27.7% an/an.

MedLife <M>

In 2Q20 profitul net a.m. a scazut cu 40% an/an la 3.6 mRON
 Veniturile operatorului de servicii medicale au fost afectate semnificativ de contextul pandemiei in 2Q20, acestea scazand cu 13% an/an pana la 205.4 mRON. Prin urmare, aceasta dinamica ofera o imagine mai larga a impactului crizei sanitare asupra fiecarui segment de business. Avand in vedere businessul diversificat al companiei, la nivelul unelor segmente de activitate se observa o rezilienta in fata pandemiei, precum segmentele Corporate (+0.6% an/an, -4.8% trim/trim) si Farmacii (+1.7% an/an, -20% trim/trim). Pe de alta parte, avand in vedere masurile legislative, segmentul cu cele mai mari scaderi a fost cel de Stomatologie (-30.4 an/an, -34.8% trim/trim), urmat de Clinici (-19.3% an/an, -30.6% trim/trim), Laboratoare (-17.2% an/an, -28.5% trim/trim) si Spitale (-12.6% an/an, -16.7% trim/trim).
 In ceea ce priveste costurile, Opex a scazut cu 14.3% an/an pana la 193.6 mRON, ca raspuns al managementului in incercarea de a limita impactul financiar al COVID-19. Prin urmare, profitul operational in 2Q20 a fost de 12.6 mRON, in scadere usoara de 3.9% fata anul anterior (-31.4% trim/trim), in timp ce profitul net raportat a fost de 4.5 mRON (-44.3% an/an, -29.8% trim/trim).

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 3M20 (mRON)	Δ an/an	DPS 2020 (RON)	randament DPS 2020	ex-date	data platii
SNP (a)	0.3295	0.46%	-18.4%	0.06	5.9x	653.4	-43.2%	0.031	9.4%	13 mai 2020	05 iun. 2020
BRD (a)	11.98	-0.83%	-10.3%	2.1	5.8x	239.4	-19.6%	-	-	11 mai 2020	-
SNG (a)	28.6	-1.04%	-13.2%	2.9	9.8x	571.9	5.5%	1.610	5.6%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
TGN (a)	283	-0.35%	-21.2%	30.5	9.3x	201.9	5.5%	15.470	5.5%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
EL (a)	10.8	0.00%	-2.7%	1.0	11.2x	80.1	-	0.725	6.7%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
DIGI*** (a)	34.8	0.87%	14.5%	0.1	689.1x	-256.8	-	0.650	1.9%	15 mai 2020	29 mai 2020
TEL (a)	22.4	0.45%	8.2%	1.8	12.1x	77.2	103.2%	0.480	2.1%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
SNN (a)	16.86	-0.12%	46.4%	1.8	9.6x	215.1	-1.9%	1.653	9.8%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
COTE (a)	76.4	0.26%	-2.1%	7.0	10.9x	16.3	12.8%	7.052	9.2%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
M	37.3	-0.53%	16.6%	0.9	39.3x	5.4	477.4%	-	-	-	-
SFG	13.9	-0.71%	-22.4%	1.1	12.9x	-12.2	-	n/a	-	-	-
WINE	22.9	0.00%	-1.7%	1.8	12.7x	7.3	-4.6%	n/a	-	-	-
BVB (a)	25.5	2.41%	9.9%	1.0	26.1x	4.1	55.6%	0.815	3.2%	18 mai 2020	05 iun. 2020
FP (a)	1.24	0.00%	13.2%	0.12	10.8x	-1,955.0	-	0.064	5.2%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
SIF1 (a)	2.17	0.93%	-4.0%	0.16	13.9x	-72.6	-	-	-	21 sep. 2020	08 oct. 2020
SIF2 (a)	1.355	1.12%	-5.2%	0.05	24.8x	-72.2	-	0.060	4.4%	18 mai 2020	11 iun. 2020
SIF3 (a)	0.364	0.83%	30.0%	0.03	13.4x	-103.3	-	0.0355	9.8%	05 oct. 2020	26 oct. 2020
SIF4 (a)	0.754	-0.79%	16.7%	0.04	18.4x	-79.8	-	-	-	03 sep. 2020	21 sep. 2020
SIF5 (a)	2.07	-0.48%	-3.7%	0.21	10.0x	3.7	-50.6%	0.100	4.8%	11 iun. 2020	01 iul. 2020
TLV (a)	2.240	-0.44%	-5.7%	0.3	7.1x	303.9	-40.1%	0.115	5.1%	02 oct. 2020	16 oct. 2020

*UAN 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 ofertei perioadei de referinta; ****SIF1, SIF4 - in AGA o alta varianta de repartizare a profitului net; (a) - DPS aprobat; (p) - DPS propus spre aprobare

Romgaz <SNG>

Profit net în scădere cu 47% an/an la 228.9 mRON în 2Q20

Producătorul local de gaze natural a înregistrat o scădere cu 34% an/an a cifrei de afaceri, până la valoarea de 763 mRON, în principal din cauza declinului vânzărilor de gaze din producție proprie (în urma reducerii producției cu 30% an/an). Pe de altă parte, veniturile din activitatea de înmagazinare au urcat cu 64% an/an la 86 mRON. Totodată, costurile de exploatare au scăzut cu 30% an/an, în principal datorită scăderii înregistrate la nivelul liniei de alte cheltuieli. Totuși, acest lucru nu a fost suficient pentru a compensa scăderea veniturilor, prin urmare, profitul operational a scăzut cu 49% an/an la 251.1 mRON. În mod similar, profitul net a raportat o scădere de 47% an/an la 228.9 mRON.

Transelectrica <TEL>

Profit net de 38.3 mRON în 2Q20 față de o pierdere în urma cu un an, dar sub nivelul din 1Q20 din cauza unei cantități mai mici de energie livrată consumatorilor

Operatorul local a înregistrat o scădere de 9% an/an a veniturilor totale (-17% trim/trim), întrucât creșterea veniturilor din serviciul de sistem (+17% trim/trim) nu a reușit să compenseze scăderea de 14% a veniturilor de transport (-19% trim/trim), cauzată de diminuarea cu 10.6% a cantității de energie tarifată.

În ceea ce privește costurile, Opex a scăzut cu 19% an/an la 436 mRON și prin urmare, performanța operațională s-a îmbunătățit față de anul anterior, raportând un EBIT pozitiv de 51.1 mRON față de o pierdere de 3.9 mRON în 2Q19. De asemenea, la 2Q20 compania a raportat un profit net de 38.3 mRON (față de pierdere de 7.8 mRON în 2Q19), dar cu toate acestea este cu 50% sub nivelul din trimestrul anterior.

Bursa de Valori București <BVV>

Min. Fin. intenționează să organizeze periodic emisiuni de titluri Fidelis, anunța Florin Citu, Ministrul Finanțelor.

Bursa de Valori București <BVV>

ASF și Min. Fin. au un proiect comun pentru realizarea strategiei naționale a pieței de capital, finanțat de către UE și asistat de OECD, afirmă Nicu Marcu, președintele ASF.

Electrică <EL>

Suplimentarea planului Capex cu 20.1 mRON

CA a aprobat majorarea planului de investiții al Grupului Electrică de la o valoare de 678.2 mRON până la 698.3 mRON. Suma totală de 20.1 mRON va fi utilizată pentru investiții de către Societatea de Distribuție Transilvania Sud.

SIF Muntenia <SIF4>

VUAN realizat în iulie -3.2% luna/luna, -7.3% an/an, la 1.8 RON, rezultat net la 7M20 de -6.6 mRON (vs profit de 64.5 mRON anul anterior), discount față de VUAN de 58.1%.

SIF Oltenia <SIF5>

VUAN realizat în iulie +1.5% luna/luna, -12.2% an/an, la 3.28 RON, rezultat net la 7M20 de 29.3 mRON (-74.2% an/an), discount față de VUAN de 36.9%.

Banci: proiect OUG ce aduce modificări la programul IMM Invest

Actul normativ aduce amendamente privind subvenționarea dobânzii, în anii următori, care va fi aprobată doar în condițiile în care creșterea economică estimată de CNSP se situează sub nivelul creșterii economice din 2020. Alte modificări prevăzute: posibilitatea finanțării capitalului de lucru cu până la 5 mRON, eliminarea cerinței prin care beneficiarii programului se obligau să nu disponibilizeze personalul și perioada de acordarea a grantului pentru plata dobânzii este de 8 luni de la data acordării împrumutului.

Macroeconomie

PIB-ul în 2Q20 în scădere cu 12.3% trim/trim și cu 10.5% an/an.

Deficitul bugetar estimat la 8.6% din PIB în 2020 (revizuire de la 6.7% din PIB).

Deficitul de cont curent s-a ajustat cu 20% an/an la 3.5 mEUR în 1H20.

Investițiile străine directe (ISD) au crescut pentru a treia lună la rând până la 352 mEUR (în scădere față de 2.7 mEUR în urma cu un an).

Datoria externă totală a urcat cu 5.3% în cele 6 luni, la 111.5 mEUR.

INS: lucrările de construcții au crescut cu 8% an/an în Iunie și cu 18.9% an/an în 1H20.

Min. Fin. s-a împrumutat cu 400 mRON (conf. planificării) din titluri scadente în 2023 la un cost mediu de 3.38% (-8pb vs. Final Iulie), raportul cerere/ofertă a fost de 2.2x vs. 1.8x.

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 reclamă 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 instituția 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 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: 14 Aug 2020 11:22

Data primei diseminări: 14 Aug 2020 11:25

CONTACT

Rareș Iclențan / Analist Financiar
rares.iclencan@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

Rareș Iclențan / Analist Financiar
rares.iclencan@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 778 841

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

Vlad Podea / Analist Financiar Junior
vlad.podea@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 665 262

BT MACRO RESEARCH

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