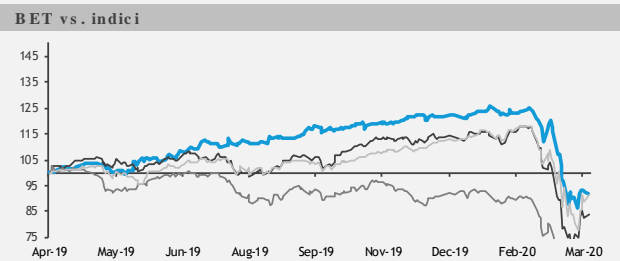


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
IPPI	FEB	INSSE	09:00	02 apr.
CA in comerțul cu amanuntul	FEB	INSSE	09:00	03 apr.
PIB (prov. 2)	4Q19	INSSE	09:00	07 apr.
Comert int'l cu bunuri (est.)	FEB	INSSE	09:00	09 apr.
Castigul salarial mediu lunar	FEB	INSSE	10:00	09 apr.
IPC	MAR	INSSE	09:00	10 apr.
Resursele de energie (prov.)	JAN-FEB	INSSE	09:00	13 apr.
CA din industrie	FEB	INSSE	09:00	14 apr.



Statistici Piața		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	17.55	1.79%	-25.1%
Lichiditate zilnică	mEUR	5.36	12.7%	-15.5%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	7,625.4	1.90%	-23.6%
BET-XT	top 25 RO	702.3	1.90%	-23.2%
WIG20	Polonia	1,512.8	2.4%	-29.6%
S&P 500	SUA	2,584.6	-1.6%	-19.8%
DAX	Germania	9,942.0	1.3%	-25.0%
TOPIX	Japonia	1,403.0	-2.3%	-18.5%
SSEC	China	2,750.3	0.1%	-9.5%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	20.13	0.20%	-67.3%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,576.45	-2.37%	22.5%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.23	3.25%	-23.8%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8254	-0.089%	1.3%
Piața Monetară		Valoare	an/an	
Dobanda referință			2.50%	75pb
ROBOR 3M			2.55%	-68pb
Titluri de stat 10Y			5.18%	34pb
Indicatori Macro		Nivel	Referință	
PIB (an/an)			4.30%	4Q19
IPC (an/an)			3.05%	Feb-20
Rata somajului			3.90%	Feb-20

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

### Sumar plata

Piața bursieră a crescut în ședința de ieri (BET +1.90%, BET-FI +2.24%). Volumele zilnice au fost de 5.36 mEUR, sub media ultimilor 12 luni de 8.45 mEUR, cu zero tranzacții pe piața DEAL. FP (+2.30%, 1.55 mEUR), TLV (+2.60%, 0.70 mEUR) și SNN (+3.91%, 0.55 mEUR) au fost cele mai tranzacționate.

### Știri companii

**BRD Societe Generale <BRD>**  
Completare ordin de zi AGA din 23 aprilie cu solicitarea Societe Generale de a renunța la distribuția de dividende  
Societe Generale (care deține 60.2% din capitalul social al bancii) a justificat această solicitare prin faptul că există o incertitudine ridicată cu privire la consecințele pe termen lung ale răspândirii COVID-19 dar și prin angajamentul ferm al bancii de a sprijini economia românească. Prin urmare, chiar dacă BRD este bine capitalizată, cu o rată de acoperire a capitalului de 20.06% (excluzând profitul din 2019), care este mult peste cerința de reglementare, Societe Generale propune ca BRD să își păstreze profitul net de 1528.5 mRON aferent 2019.

**OMV Petrom <SNP>, Romgaz <SNG>**  
Prețurile spot la gaze naturale au scăzut la 59.6 RON/MWh în marți (de la 66.4 RON/MWh în februarie, 70.8 RON/MWh în ianuarie)  
Mai mult, conform datelor BRM prețurile forward la gazele naturale pentru contractele semnate în 1Q20 cu livrare în 2Q20 s-a diminuat la 59.6 RON/MWh, în timp ce pentru livrarea în următorul sezon rece 2020/2021 prețul mediu a fost de 74.3 RON/MWh. Aceste dinamici sunt percepute ca o revenire la normalitate după reglementarea pieței prin OUG 114/2018. Principalii factori care au stat la baza scăderii prețurilor sunt sezonul rece precedent mai blând care a determinat un exces de ofertă în piață, impactul așteptat al COVID-19 asupra cererii de gaze și așteptările privind dereglementarea pieței începând cu 01 iulie 2020.  
CEO-ul Romgaz, Adrian Volintiru, a confirmat, de asemenea, într-un interviu de presă, că prețurile de pe piața gazelor naturale sunt așteptate să scadă în continuare în perioada următoare. În pofida acestui fapt, directorul general a anunțat că Romgaz va continua inițiativele cu privire la Capex.

**Conpet <COTE>, OMV Petrom <SNP>**  
Încheie un contract cu OMV Petrom în valoare de 145.5 mRON pentru transportul titelului din țară și import pe perioada aprilie 2020 - decembrie 2021.

**Bancă: Proiectul de lege propus de PSD cu privire la suspendarea ratelor pe 9 luni trece de comisiile din Senat**  
În acest proiect, banșii li se va cere să suspende plata ratelor pe o perioadă de până la 9 luni la cererea consumatorilor, fără niciun cost și fără niciun criteriu. Acest lucru este opus OUG 37 aprobat de Guvern în baza căruia veniturile clienților trebuie să fie afectate direct sau indirect de pandemie, în timp ce companiile trebuie să aibă activitatea închisă parțial sau total în urma deciziilor autorităților sau încasării să se scadă cu 15% în marție (vs ianuarie și februarie) pentru a fi eligibile înghetării ratelor.  
Obligația de plată a ratelor scadente va fi supusă unui moratoriu până la 31 decembrie, prin prelungirea maturității creditului, fără costuri suplimentare. Prin urmare, debitorii nu ar trebui să plătească dobânda la dobândă, iar banșii ar trebui să suporte costurile amănării.  
În aceeași notă, OUG aprobat de Guvern prevede acordarea de garanții de stat în cazul împrumuturilor ipotecare, garanții care lipsesc din inițiativa PSD.  
Proiectul de lege al PSD, de asemenea, prevede suspendarea executărilor silite, atât pentru procedurile viitoare, cât și pentru cele în curs.  
Inițiativa PSD trebuie să mai primească votul Plenului Senatului și apoi pe cel al Camerei Deputaților, iar pe urmă să fie promulgată de președintele pentru a intra în vigoare.

### Macroeconomie

INSSE: Rata somajului s-a consolidat la 3.9% în februarie.

Costul orar al forței de muncă a crescut cu 10% an/an în 2019.

BNR: tensiunile asupra sistemului bancar au atins deja apogeul în perioada 11 -20 martie.

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 plății
<b>SNP</b> (p)	0.29	0.87%	-20.1%	0.06	4.5x	3,634.6	3.5%	0.031	10.7%	13 mai 2020	05 iun. 2020
<b>BRD</b> (p)	11.74	2.80%	-10.4%	2.1	5.5x	1492.2	-4.1%	1.640	14.0%	11 mai 2020	03 iun. 2020
<b>SNG</b> (p)	27.95	1.64%	-14.3%	3.7	7.5x	1428.3	4.5%	1.610	5.8%	02 iul 2020	24 iul 2020
<b>TGN</b> (p)	240	2.78%	-28.1%	29.7	8.1x	349.5	-29.5%	15.470	6.4%	25 iun. 2020	17 iul 2020
<b>EL</b> (p)	9.34	-0.85%	-16.6%	0.6	15.3x	206.7	-10.3%	0.725	7.8%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
<b>DIGI**</b> (p)	29.5	1.37%	17.1%	2.0	14.9x	198.3	136.5%	0.650	2.2%	15 mai 2020	29 mai 2020
<b>TEL</b> (p)	16.8	-0.88%	-19.2%	1.4	11.8x	104.5	28.5%	0.480	2.9%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>SNN</b> (p)	13.82	3.91%	42.5%	1.8	7.7x	540.9	31.7%	1.653	12.0%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>COTE</b> (p)	66	-0.90%	-17.3%	6.6	9.9x	57.6	-5.1%	7.052	10.7%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>M</b>	28	0.00%	4.5%	0.8	36.3x	17.1	27.8%	-	-	-	-
<b>SFG</b>	12.6	0.00%	-26.7%	1.4	8.9x	55.2	129.6%	n/a	-	-	-
<b>WINE</b>	18.45	1.65%	2.5%	2.0	9.2x	40.0	5.5%	n/a	-	-	-
<b>BVB</b> (p)	23.3	1.75%	6.9%	0.8	28.9x	6.5	-33.4%	0.815	3.5%	18 mai 2020	05 iun. 2020
<b>FP</b> (p)	1.11	2.30%	19.9%	0.46	2.4x	3,130.3	234.8%	0.064	5.8%	09 iun. 2020	01 iul 2020
<b>SIF1</b> (p)	2.32	1.75%	11.5%	0.31	7.5x	159.5	106.6%	0.050	2.2%	21 sep. 2020	08 oct. 2020
<b>SIF2</b> (p)	1.325	4.33%	8.6%	0.13	10.2x	11.1	-77.9%	0.060	4.5%	18 mai 2020	11 iun. 2020
<b>SIF3</b> (p)	0.299	1.70%	21.1%	0.08	3.6x	18.18	173.2%	0.03/0.0355	-	05 oct. 2020	26 oct. 2020
<b>SIF4</b> (p)	0.59	2.43%	-6.9%	0.14	4.1x	111.9	390.9%	0.030	5.1%	03 sep. 2020	21 sep. 2020
<b>SIF5</b> (p)	1.98	0.51%	-5.7%	0.21	9.3x	124.1	29.0%	0.100	5.1%	11 iun. 2020	01 iul 2020
<b>TLV</b> (p)	1.816	2.60%	-14.7%	0.4	4.9x	1,848.1	47.9%	0.115	6.3%	05 iun. 2020	22 iun. 2020

\*UAN înlocuiește BVPS la FP și SIF; \*\*randament DPS - calculat relativ la ultimul pret de închidere; \*\*\*DGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referință; \*\*\*\*SIF1, SIF4 - în AGA o altă variantă de repartizare a profitului net; (a) - DPS aprobat; (p) - DPS propus spre aprobare

## 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 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 publică emise de BT Capital Partners poate fi consultată accesând <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 01 Apr 2020 10:42

Data primei diseminări: 01 Apr 2020 10:45

## CONTACT

**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar  
[rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro](mailto: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](mailto: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](mailto:irina.railean@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 842

**Daniela Chilari** / Analist Financiar  
[daniela.chilari@btcapitalpartners.ro](mailto:daniela.chilari@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 665 262

**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar  
[rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro](mailto:rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 841

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

## BT MACRO RESEARCH

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