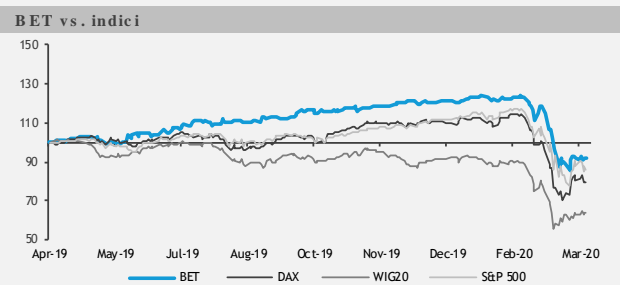


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Comert int'l cu bunuri (est.)	FEB	INSSE	09:00	09 apr.
Castigul salarial mediu lunar	FEB	INSSE	10:00	09 apr.
IPC	MAR	INSSE	09:00	10 apr.
Resursele de energie (prov.)	JAN-FEB	INSSE	09:00	13 apr.
CA din industrie	FEB	INSSE	09:00	14 apr.
Comenzile noi din industrie	FEB	INSSE	09:00	14 apr.
PI	FEB	INSSE	10:00	14 apr.
Balanta de plati	FEB	NBR	10:00	14 apr.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	17.88	2.28%	-23.7%
Lichiditate zilnica	mEUR	7.99	5.4%	25.9%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	7,706.5	2.40%	-22.8%
BET-XT	top 25 RO	708.8	2.38%	-22.5%
WIG20	Polonia	1,581.1	4.9%	-26.5%
S&P 500	SUA	2,663.7	7.0%	-17.3%
DAX	Germania	10,072.5	5.7%	-24.0%
TOPIX	Japonia	1,376.3	3.9%	-20.0%
SSEC	China	2,764.0	0.0%	-9.1%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	26.08	-7.97%	-58.7%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,660.95	2.57%	28.6%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.24	2.03%	-22.6%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8280	-0.012%	1.6%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			2.55%	-83pb
Titluri de stat 10Y			5.00%	7pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
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 piata

Piata bursiera a revenit pe crestere in sedinta de ieri (BET +2.40%, BET-FI +2.52%). Volumele zilnice au fost de 7.99 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.47 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+2.40%, 2.92 mEUR), FP (+3.32%, 1.55 mEUR) si SNN (+2.52%, 0.51 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Politica

Politica: Presedintele Iohannis a anuntat ieri extinderea perioadei starilor de urgenta cu inca o luna

Potrivit presedintelui, Romania nu a ajuns inca la varful epidemiei. Initial, starea de urgenta a fost declarata pana la 16 aprilie, iar acum va fi prelungita cu inca 30 de zile, pana la jumatatea lunii mai. Procedura are nevoie de aprobarea Parlamentului.

In plus, presedintele Iohannis a cerut Guvernului sa lucreze la rectificarea bugetara, avand in vedere cheltuielile semnificative din sistemul de sanatate publica si asistenta sociala.

PNL a atacat la Curtea Constitutionala legea initiata de PSD privind amanarea platii ratelor bancare si a utilitatilor.

## Stiri companii

### Purcari Wineres WINE>

Convocare AGA in 29 aprilie (data ref. 21 aprilie) pentru a aproba extinderea programului de remunerare cu 100 mil actiuni adiionale, rascumpararea de actiuni pentru programul de remunerare a managementului si rascumpararea de actiuni cu scopul de a reduce capitalul social

Alte puncte din agenda AGA prevad urmatoarele:

- aprobarea raportului financiar 2019;
- retragerea si nominalizarea pentru renumire a lui Vasile Tofan
- alegerea lui Eugen Comendant, COO al societatii, in calitate de director executiv;
- renumirea KPMG in calitate de auditor al companiei;
- revizuirea programului de remunerare al echipei de management aprobat in 14 iunie 2018, prin cresterea numarului maxim de actiuni gratuite la 500 mii si acordarea de optiuni: pana la 500 mii optiuni la un pret de exercitare de 20 RON, 625 mii optiuni la un pret de exercitare de 30 RON si 750 mii optiuni la un pret de exercitare de 40 RON;
- rascumpararea pana la 300 mii actiuni (1.5% din total actiuni) pentru programul de remunerare al managementului
- rascumpararea pana la 1.7 mil. actiuni (8.5% din total actiuni) cu scopul de a reduce capitalul social al companiei;
- emiterea unui numar maxim de 1 mil. actiuni (reprezentand 5% din total actiuni) in cazul in care se considera ca o astfel de emitere este in interesul societatii si al actionarilor.

### Banca Transilvania <TLV>

Fondurile NN si-au majorat detinerea in Banca de la 5.89% anterior la 10.06%

### Fondul Proprietatea <FP>

Notificare privind programul de rascumparare numar total de actiuni si echivalentul in actiuni a GDRurilor rascumparate intre 30 martie - 03 aprilie: 27.42 mil. actiuni la 1.0812 RON, ramanand de rascumparat 542.23 mil. actiuni.

### Fondul Proprietatea <FP>

La 31 martie, actionarii institutionalii straini detin 14.25% (-1.84pp luna/luna) din capitalul social subscris si varsat al Fondului, omologii lor locali detin 29.53% (+1.09pp luna/luna), in timp ce actionarii locali si straini de retail detin 18.69% (-0.61pp luna/luna) si respectiv 2.95% (-0.10pp luna/luna). La randul sau, Min. Finantelor are o detinere de 0.09% (nemodificat luna/luna), iar GDRurile reprezinta 25.86% (-1.6pp luna/luna) din capitalul subscris si varsat.

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
<b>SNP</b> (p)	0.316	1.94%	-13.2%	0.06	4.9x	3,634.6	3.5%	0.031	9.8%	13 mai 2020	05 iun. 2020
<b>BRD</b> (p)	11.18	1.27%	-15.4%	2.1	5.2x	1492.2	-4.1%	1.640	14.7%	11 mai 2020	03 iun. 2020
<b>SNG</b> (p)	28.4	1.79%	-13.4%	3.7	7.7x	1428.3	4.5%	1.610	5.7%	02 iul 2020	24 iul 2020
<b>TGN</b> (p)	243	3.85%	-28.1%	29.7	8.2x	349.5	-29.5%	15.470	6.4%	25 iun. 2020	17 iul 2020
<b>EL</b> (p)	9.6	2.13%	-15.0%	0.6	15.7x	206.7	-10.3%	0.725	7.5%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
<b>DIGI***</b> (p)	29.3	2.45%	14.5%	2.0	14.8x	198.3	136.5%	0.650	2.2%	15 mai 2020	29 mai 2020
<b>TEL</b> (p)	16.7	1.21%	-20.9%	1.4	11.7x	104.5	28.5%	0.480	2.9%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>SNN</b> (p)	14.66	2.52%	51.1%	1.8	8.2x	540.9	31.7%	1.653	11.3%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>COTE</b> (p)	70.4	3.23%	-11.8%	6.6	10.6x	57.6	-5.1%	7.052	10.0%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>M</b>	29.2	6.18%	9.8%	0.8	37.8x	17.1	27.8%	-	-	-	-
<b>SFG</b>	13.7	6.20%	-20.1%	1.4	9.6x	55.2	129.6%	n/a	-	-	-
<b>WINE</b>	19	2.98%	4.4%	2.0	9.5x	40.0	5.5%	n/a	-	-	-
<b>BVB</b> (p)	23.2	0.87%	5.5%	0.8	28.7x	6.5	-33.4%	0.815	3.5%	18 mai 2020	05 iun. 2020
<b>FP</b> (p)	1.09	3.32%	18.0%	0.46	2.4x	3,130.3	234.8%	0.064	5.9%	09 iun. 2020	01 iul 2020
<b>SIF1</b> (p)	2.33	3.56%	5.9%	0.31	7.5x	159.5	106.6%	0.050	2.1%	21 sep. 2020	08 oct. 2020
<b>SIF2</b> (p)	1.27	0.40%	5.4%	0.13	9.8x	11.1	-77.9%	0.060	4.7%	18 mai 2020	11 iun. 2020
<b>SIF3</b> (p)	0.306	3.03%	24.4%	0.08	3.6x	18.18	173.2%	0.03/0.0355	-	05 oct. 2020	26 oct. 2020
<b>SIF4</b> (p)	0.61	5.54%	-1.6%	0.14	4.3x	111.9	390.9%	0.030	4.9%	03 sep. 2020	21 sep. 2020
<b>SIF5</b> (p)	1.935	1.04%	-7.9%	0.21	9.0x	124.1	29.0%	0.100	5.2%	11 iun. 2020	01 iul 2020
<b>TLV</b> (p)	1.792	2.40%	-17.4%	0.4	4.8x	1,848.1	47.9%	0.115	6.4%	05 iun. 2020	22 iun. 2020

\*UAN intocgeste 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 profit net; (a) - DPS aprobat; (p) - DPS propus spre aprobare

**SIF Oltenia <SIF5>**

Solicitare de completare a ordinii de zi pentru AGA din 28 aprilie de la SIF Banat-Crisana si SIF Muntenia

Cele doua fonduri care detin impreuna 5% din capitalul social al SIF5, solicita aprobarea atragerii raspunderii celor 4 membri ai CA pentru prejudiciul cauzat prin vanzarea actiunilor Prodplast la un pret in defavoarea fondului.

**SIF Oltenia <SIF5>**

Solicitare de completare a ordinii de zi pentru AGA din 28 aprilie de la Certinvest (participatie de 5% din fond)

Certinvest, cu o detinere de 5% din fond prin intermediul celor trei fonduri ale sale, solicita revocarea a patru membri ai CA (Tudor Ciurezu, Anina Radu, Carmen Popa si Nicolae Stoian), incetarea mandatului lui Tudor Ciurezu si alegerea a 4 noi membri in CA. Principalele argumente ale Certinvest se refera la incalcarea drepturilor fundamentale ale actionarilor de a completa ordinea de zi AGA, nerespectarea prevederilor referitoare la conflictele de interese si nerespectarea deciziilor ASF.

**Banci:** Normele metodologice privind amanarea ratelor la credite au fost publicate in Monitorul Oficial

Persoanele fizice pot solicita amanarea platii ratelor la credite daca declara pe proprie raspundere ca le-au fost afectate veniturile proprii si/sau membrilor familiei de situatia pandemica COVID-19.

In ceea ce priveste platile ipotecare, amanarea se poate aplica numai imprumuturilor fara sume restante pana la 16 martie sau daca aceste sume restante au fost achitate pana la data solicitarii suspendarii obligatiei de plata. Cererea poate fi depusa pana la data de 14 mai.

Ratele la credite vor creste putin dupa perioada de amanare, pentru ca dobanzile acumulate in lunile de amanare vor fi esalonate pe o perioada de 5 ani, in cazul creditelor ipotecare, iar la celelalte tipuri de imprumuturi va fi capitalizata la soldul creditului, dupa perioada de amanare.

Plata energetica: Nivelul stocului minim obligatoriu de gaze naturale ce trebuie constituit pana la 30 octombrie 2020 a fost diminuat cu cca. 13% an/an de catre ANRE la 20.54 TWh.

**Macroeconomie**

INSSE: cresterea PIB pentru 2019 a fost confirmata la 4.1%.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 742.1 mRON (peste nivelul tinta de 500 mRON) din titluri scadente in 2022 la un cost mediu de 3.73% (+18pb vs. martie), raportul cerere/oferta a fost de 1.2x vs. 1.7x.

## 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 raspunzători 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: 07 Apr 2020 11:22

Data primei diseminări: 07 Apr 2020 11:25

## 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