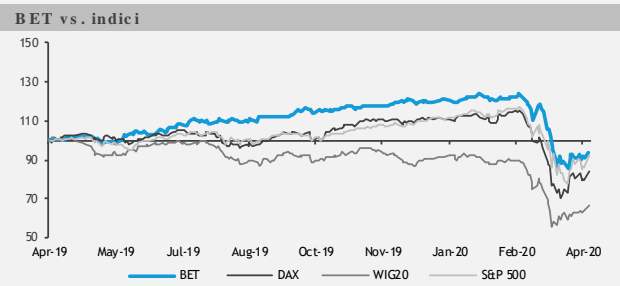


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
IPC	MAR	INSSE	09:00	10 apr.
Resursele de energie (prov.)	JAN-FEB	INSSE	09:00	13 apr.
CA din industrie	FEB	INSSE	09:00	14 apr.
Comenzile noi din industrie	FEB	INSSE	09:00	14 apr.
PII	FEB	INSSE	10:00	14 apr.
Balanta de plati	FEB	NBR	10:00	14 apr.
CA comert si servicii (retail)	FEB	INSSE	09:00	15 apr.
CA in servicii (intreprinderi)	FEB	INSSE	09:00	16 apr.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	18.44	-0.69%	-21.3%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.50	-67.9%	-29.0%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	8,000.1	-0.25%	-19.8%
BET-XT	top 25 RO	731.6	-0.48%	-20.0%
WIG20	Polonia	1,579.2	-1.5%	-26.6%
S&P 500	SUA	2,750.0	3.4%	-14.6%
DAX	Germania	10,335.1	-0.2%	-22.0%
TOPIX	Japonia	1,425.5	1.6%	-17.2%
SSEC	China	2,815.4	-0.2%	-7.4%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	25.09	6.18%	-61.0%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,646.70	-0.04%	26.9%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.29	1.02%	-22.0%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8338	0.050%	1.7%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		2.55%	-77pb	
Titluri de stat 10Y		5.02%	6pb	
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 s-a corectat usor in sedinta de ieri (BET -0.25%, BET-FI -0.74%). Volumele zilnice au fost de 4.50 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.49 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL - FP (+0.88%, 1.20 mEUR), SNP (-2.28%, 0.70 mEUR) si TLV (+0.85%, 0.63 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Transgaz <TGN>

Potrivit unui proiect de ordin al ANRE, operatorul local de transport de gaze ar putea primi mai multe atributii in procesul de racordarea la retea a clientilor persoane fizice sau juridice, devenind un intermediar intre clientul final si firmele care presteaza serviciul de racordare (presa)

Banci: Senatul aproba amendamentele propuse de PSD la OUG 37/2020 privind amanarea platii ratelor.

Banci: Dobanzile la creditele garantate de stat pentru IMM si microintreprinderi vor avea marje de 2-2.5% dupa ce granturile de acoperire a dobanzilor si comisioanelor explora  
Potrivit normelor metodologice de aplicare a Programului de sustinere a intreprinderilor mici si mijlocii - IMM Invest, aprobat luni de catre Guvern, ratele dobanzilor la credite vor fi calculate dupa urmatoarea formula: ROBOR 3M plus o marja fixa de 2.0% pentru creditele de investitii, respectiv 2.5% in cazul creditelor pentru finantarea capitalului de lucru.  
Bugetul schemei de ajutor de stat valoreaza in total 781 mRON, iar plafonul maxim de garantare este de 15 mRON.

Plata telecom: ANCOM raporteaza cresteri importante ale traficului de date si voce in ultima saptamana din luna martie  
Traficul total de date a crescut in medie atat in retelele mobile, cat si in retelele fixe cu 12% si respectiv 20.9%, in timp ce traficul de voce a inregistrat cresteri medii de 22% in retelele mobile si 22.7% in retelele fixe.

Plata telecom: furnizorii locali de Internet (membri ai asociatiilor ANISP si Interlan) cer presedintele Iohannis sa nu promulge proiectul de lege privind amanarea platii facturilor pe o perioada de 3 luni, la telefonia fixa, serviciul Internet fix si cablu TV, argumentand ca ar putea afecta industria  
In scrisoarea lor, membrii subliniaza ca pretul abonamentului la internet broadband este de doar 25% din media valorii abonamentelor la internet in UE si prin urmare, chiar si consumatorii cu venituri reduse pot suporta aceste costuri. Pe de alta parte, marja de profit in sectorul telecomunicatiilor nu depaseste 9% din valoarea abonamentului, deoarece costurile de operare, de tranzit, mentenanta retelelor si alte cheltuieli consuma restul veniturilor. De asemenea, acestia considera ca este nedrept faptul ca furnizorii de servicii mobile sunt exceptati de la aceste masuri in proiectul de lege.

## Macroeconomie

Deficitul balantelor comerciale a urcat cu 7% an/an la 2.6mdEUR in perioada Ianuarie-februarie 2020.

Castigul salarial net mediu lunar in crestere cu 0.4% luna/luna si 9.2% an/an in februarie.

Sondaj INSSE: Exporturile si Importurile de bunuri asteptate sa scada in luna martie.

Preturile la locuinte au crescut cu 1.6% trim/trim si 4.7% an/an in 4Q19.

VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDEII 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 (p)	0.321	-2.28%	-11.7%	0.06	5.0x	3,634.6	3.5%	0.031	9.7%	13 mai 2020	05 iun. 2020
BRD (p)	11.58	-0.69%	-13.6%	2.1	5.4x	1492.2	-4.1%	1.640	14.2%	11 mai 2020	03 iun. 2020
SNG (p)	29	-1.69%	-12.4%	3.7	7.8x	1428.3	4.5%	1.610	5.6%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
TGN (p)	258	1.98%	-25.8%	29.7	8.7x	349.5	-29.5%	15.470	6.0%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
EL (p)	9.8	0.82%	-12.5%	0.6	16.1x	206.7	-10.3%	0.725	7.4%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
DIGI*** (p)	30.8	1.32%	20.3%	2.0	15.5x	198.3	136.5%	0.650	2.1%	15 mai 2020	29 mai 2020
TEL (p)	16.8	-0.88%	-21.5%	1.4	11.8x	104.5	28.5%	0.480	2.9%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
SNN (p)	15	-0.79%	47.3%	1.8	8.4x	540.9	31.7%	1.653	11.0%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
COTE (p)	73.8	1.10%	-7.5%	6.6	11.1x	57.6	-5.1%	7.052	9.6%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
M	29.8	-1.00%	9.2%	0.8	38.6x	17.1	27.8%	-	-	-	-
SFG	14.85	-1.66%	-13.9%	1.4	10.4x	55.2	129.6%	n/a	-	-	-
WINE	19.1	-2.30%	6.4%	2.0	9.5x	40.0	5.5%	n/a	-	-	-
BVB (p)	23.5	0.00%	5.9%	0.8	29.1x	6.5	-33.4%	0.815	3.5%	18 mai 2020	05 iun. 2020
FP (p)	1.145	0.88%	24.5%	0.46	2.5x	3,130.3	234.8%	0.064	5.6%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
SIF1 (p)	2.36	-0.42%	7.3%	0.31	7.6x	159.5	106.6%	0.050	2.1%	21 sep. 2020	08 oct. 2020
SIF2 (p)	1.245	-1.97%	4.2%	0.13	9.6x	11.1	-77.9%	0.060	4.8%	18 mai 2020	11 iun. 2020
SIF3 (p)	0.308	-0.65%	25.2%	0.08	3.7x	18.18	173.2%	0.03/0.0355	-	05 oct. 2020	26 oct. 2020
SIF4 (p)	0.628	0.64%	1.3%	0.14	4.4x	111.9	390.9%	0.030	4.8%	03 sep. 2020	21 sep. 2020
SIF5 (p)	1.95	-2.99%	-7.1%	0.21	9.1x	124.1	29.0%	0.100	5.1%	11 iun. 2020	01 iul. 2020
TLV (p)	1.896	0.85%	-13.4%	0.4	5.1x	1,848.1	47.9%	0.115	6.1%	05 iun. 2020	22 iun. 2020

\*UAN intocgeste BVPS la FP si SIF. \*\*randament DPS - calculat relativ la ultimul pret de inchidere. \*\*\*DIGI - 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

## 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 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: 09 Apr 2020 10:25

Data primei diseminări: 09 Apr 2020 10:28

## 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