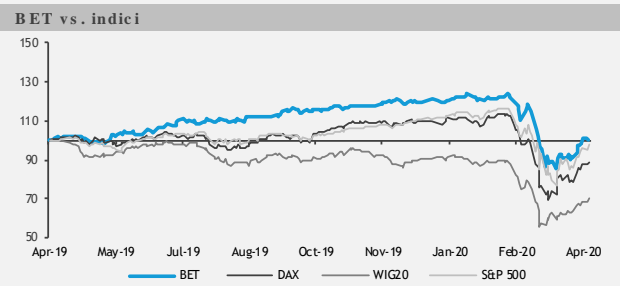


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
SIF5 - AGA anuala		BVB		21 apr.
SIF5 - Raport Anual	FY19	BVB		21 apr.
SNG - AGA anuala		BVB		22 apr.
BRD - AGA anuala		BVB		23 apr.
BRD - Raport Anual	FY19	BVB		23 apr.
M - AGA anuala		BVB		23 apr.
M - Annualreport	FY19	BVB		23 apr.
SNG - Annualreport	FY19	BVB		23 apr.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	18.31	-0.12%
Lichiditate zilnica	mEUR	13.93	64.5%
<b>Indici</b>			
	Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	7,935.1	-0.36%
BET-XT	top 25 RO	727.4	-0.37%
WIG20	Polonia	1,640.1	0.9%
S&P 500	SUA	2,823.2	-12.4%
DAX	Germania	10,665.2	0.4%
TOPIX	Japonia	1,432.4	-0.7%
SSEC	China	2,852.6	0.5%
<b>Marfuri</b>			
	Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	(37.63)	-305.97%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,691.70	0.43%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.31	-1.66%
<b>Valute</b>			
	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	4.8360	0.031%	1.6%
<b>Piata Monetara</b>			
	Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb
ROBOR 3M		2.50%	-88pb
Titluri de stat 10Y		4.94%	-11pb
<b>Indicatori Macro</b>			
	Nivel	Referinta	
PIB (an/an)	4.30%	4Q19	
IPC (an/an)	3.05%	Mar-20	
Rata somajului	3.90%	Feb-20	

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

## Sumar piata

Piata bursiera a scazut in sedinta de joi (BET -0.36%, BET-FI -0.25%). Volumele zilnice au fost de 13.93 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 8.53 mEUR, cu 1.63 mEUR pe piata DEAL. BRD (-2.70%, 5.07 mEUR), TLV (-3.18%, 3.88 mEUR) si FP (+0.88%, 1.16 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Nuclearelectrica <SNN>

Contractele forward incheiate recent cu livrare in perioada mai - decembrie 2020 indica scaderea preturilor la 245 RON/MWh

Partile implicate au fost Electrica Furnizare, respectiv E.On Energie. Fata de contractele anterioare incheiate de Nuclearelectrica pe piata centralizata in februarie 2020, preturile au scazut cu cca. 8%.

### Purcari Wineries <WINE>

Cinci angajati al vinariilor Bostavan au fost testati pozitiv cu COVID-19

Aceasta subsidiara este una din cele patru platforme de productie operate de companie, reprezentand aprox. 28% din vanzarile companiei in 2019, fiind specializata pe segmentul econom plus.

Toate platformele de productie ale Vinariei, inclusiv Bostavan, au fost planificate sa fie inchise pe perioada Sarbatorilor de Pasti pana pe 4 mai, astfel nefiind operationale pentru o perioada de 2 saptamani. Intrucat aceasta inchidere a fost planificata in avans, Compania nu anticipa perturbarea activitatii de livrare.

### Fondul Proprietatea <FP>

Fondul anunta ca reprezentarea sa legala se va face la nivelul Administratorului de Fond de Investitii Alternative prin domnii: Eric Bedell, Craig Blair, John Hosie, Rafal Kwasny, Calin Metes, John Meyer, Daniel Naftali, Luis Perez si Boris Petrovic, ca reprezentanti permanenti, iar John Meyer fiind, de asemenea, si managerul de portofoliu al Fondului.

### SIF Transilvania <SIF3>

A depus o cerere Impotriva ASF la Tribunalul Bucuresti pentru nepunerea pe ordinea de zi a Consiliului ASF in termen legal a cererilor de aprobare a membrilor Directoratului al Fondului Totodata, Fondul extinde avizul acordat membrilor Directoratului prin efectul Decretului Presedintelui Romaniei nr 240/2020 privind prelungirea starii de urgenta.

Piata energetica: Companiile de stat din sectorul energetic obligate sa adopte planuri de investitii pe 5 ani, sa le aprobe cat de curand si sa le respecte indeaproape

Fiecare companie energetica cu Ministerul Economiei, Energiei si Mediului de afaceri in calitate de actionar majoritar va fi obligata sa elaboreze un plan de investitii pe 5 ani, pe care sa il propuna actionarilor si sa il adopte pana in 15 iunie 2020. Strategia de investitii va cuprinde proiecte in derulare in perioada 01 iulie 2020 - 01 iulie 2025 si nu poate include achizitii de companii sau active aflate deja in operare. Obiectivele investitionale vor fi incluse in mandatele administratorilor, iar nerealizarea acestora va genera un proces de evaluare care va dura pana la 01 august.

Piata energetica: preturile la titel in SUA s-au prabusit ieri, ajungand in teritoriul negativ intrucat contactul din mai (care expira astazi) a fost sub presiune din cauza deficitelor privind capacitatile de stocare, ca urmare a prabusirii cererii la titel in intreaga lume.

## Macroeconomie

Fitch a redus perspectiva rating-ului suveran de la stabilă la negativă, pe fondul deteriorării finanțelor publice în contextul pandemiei.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 545 mRON (peste nivelul tinta de 500 mRON) din titluri scadente in 2025 la un cost mediu de 3.93%, raportul cerere/oferta a fost de 2.9x.

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	3.10%	-13.7%	0.06	4.9x	3,634.6	3.5%	0.031	9.8%	13 mai 2020	05 iun. 2020
<b>BRD</b> (p)	11.54	-2.70%	-13.9%	2.1	5.4x	1492.2	-4.1%	1.640	14.2%	11 mai 2020	03 iun. 2020
<b>SNG</b> (p)	28.3	-0.53%	-14.8%	3.7	7.6x	1428.3	4.5%	1.610	5.7%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
<b>TGN</b> (p)	258	-0.77%	-26.5%	29.7	8.7x	349.5	-29.5%	15.470	6.0%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
<b>EL</b> (p)	9.44	-0.84%	-16.1%	0.6	15.5x	206.7	-10.3%	0.725	7.7%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
<b>DIGI***</b> (p)	30.9	0.00%	24.6%	2.0	15.6x	198.3	136.5%	0.650	2.1%	15 mai 2020	29 mai 2020
<b>TEL</b> (p)	16.8	0.60%	-20.8%	1.4	11.8x	104.5	28.5%	0.480	2.9%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>SNN</b> (p)	14.54	-0.95%	39.8%	1.8	8.1x	540.9	31.7%	1.653	11.4%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>COTE</b> (p)	74.8	-0.27%	-4.6%	6.6	11.2x	57.6	-5.1%	7.052	9.4%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>M</b>	31	-0.96%	10.7%	0.8	40.2x	17.1	27.8%	-	-	-	-
<b>SFG</b>	14.85	-0.34%	-12.4%	1.4	10.4x	55.2	129.6%	n/a	-	-	-
<b>WINE</b>	19.6	3.16%	8.0%	2.0	9.8x	40.0	5.5%	n/a	-	-	-
<b>BVB</b> (p)	23.3	0.87%	5.4%	0.8	28.9x	6.5	-33.4%	0.815	3.5%	18 mai 2020	05 iun. 2020
<b>FP</b> (p)	1.145	0.88%	21.5%	0.46	2.5x	3,130.3	234.8%	0.064	5.6%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
<b>SIF1</b> (p)	2.35	-2.08%	11.9%	0.31	7.6x	159.5	106.6%	0.050	2.1%	21 sep. 2020	08 oct. 2020
<b>SIF2</b> (p)	1.27	2.42%	8.5%	0.13	9.8x	11.1	-77.9%	0.060	4.7%	18 mai 2020	11 iun. 2020
<b>SIF3</b> (p)	0.31	-3.43%	25.5%	0.08	3.7x	18.8	173.2%	0.03/0.0355	-	05 oct. 2020	26 oct. 2020
<b>SIF4</b> (p)	0.62	-1.59%	3.3%	0.14	4.3x	111.9	390.9%	0.030	4.8%	03 sep. 2020	21 sep. 2020
<b>SIF5</b> (p)	2.02	-0.49%	-4.3%	0.21	9.4x	124.1	29.0%	0.100	5.0%	11 iun. 2020	01 iul. 2020
<b>TLV</b> (p)	1.888	-3.18%	-10.9%	0.4	5.1x	1,848.1	47.9%	0.115	6.1%	05 iun. 2020	22 iun. 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 oferasi 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 in Romania de catre BT Capital Partners, o societate de servicii de investitii financiare ale carei activitati sunt reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF).

Prezentul raport emis de BT Capital Partners sale are un caracter pur informativ si nu este conceput/prevazut in scopul utilizarii ca instrument auxiliar in procesul de luare a deciziilor de investitii si nici in scopul utilizarii acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii. Orice persoana care intelege sa foloseasca prezentul raport in procesul de luare a deciziilor de investitii, precum si utilizarea acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii, isi asuma in mod expres toate riscurile aferente, BT Capital Partners neavand nici o obligatie legala sau de orice alta natura fata de persoana in discutie 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 vanzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investitii cu privire la instrumente financiare mentionate in rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare mentionate in rapoarte.

Informatiile care stau la baza prezentului raport au fost obtinute din surse publice, considerate, in limita datelor disponibile publice, relevante si de incredere cum ar fi: Institute de Statistica, Banci Centrale, Agentii Financiare & Organizatii Interne si Internationale, etc. Lista de mai sus nu este exhaustiva, BT Capital Partners avand dreptul sa modifice in orice moment si fara un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem insa atentia cu privire la faptul ca acuratetea/corectitudinea acestor informatii din surse publice nu poate fi verificata, atestata si/sau contestata de institutia noastra.

Opiniile analitice exprimate in prezentul raport reflecta punctul de vedere al analistilor la momentul publicarii, rezultat prin rationament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate in prezentul raport pot sa nu coincida cu pozitia tuturor societatilor din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu buna-credinta, fara omisiuni intentionate si in conditii limitate de acces la informatii: a) existat acces doar la datele si informatiile facute publice de catre organisme si organizatii nationale si internationale. Prezentul raport nu contine si/sau nu este fundamentat pe date care pot sa fie considerate informatii privilegiate in sensul legii aplicabile, BT Capital Partners respectand in totalitate cerintele legale privind gestiunea informatiei privilegiate si cele privind prevenirea abuzului de piata, precum si a celor legate de conflictul de interese.

Atragem atentia cu privire la faptul ca prezentul raport nu reprezinta servicii sau activitati de investitii in sensul pachetului legislativ european MIFID II/MIFIR, astfel incat subliniem ca persoanele care folosesc informatiile din prezentul raport nu beneficiaza de protectia oferita de cadrul de reglementare mentionat mai sus, fiind singurii raspunzatori pentru orice potential prejudiciu rezultat din utilizarea acestor informatii. Prezentul raport al BT Capital Partners ar putea fi nepotrivit pentru unii investitori (in functie de situatia financiara, orizontul si obiectivele investitionale). Subliniem ca prezentul raport nu reprezinta o recomandare individuala si/sau personalizata unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natura. Acest raport nu a fost emis la solicitarea unei terte parti fata de BT Capital Partners si/sau in legatura cu realizarea uneia sau mai multor tranzactii cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire in prezentul raport fluctueaza in timp, iar performanta trecuta nu constituie sub nicio forma un indicator pentru performanta viitoare. Totodata, subliniem faptul ca investitiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicatii in prezentul raport. Altfel spus, BT Capital Partners sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directa si/sau potentiala, rezultata din utilizarea elementelor publicate in acest raport.

Prezentul raport poate fi modificat oricand fara o notificare prealabila, BT Capital Partners rezervandu-si dreptul de a intrerupe publicarea fara aviz prealabil.

Remuneratia autorilor prezentului raport nu este in niciun fel influentata de opiniile exprimate in cadrul acestuia.

BT Capital Partners, angajatii sau colaboratorii sai sau ai grupului din care face parte pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat in acest raport.

Reproducerea totala sau partiala a acestui raport este permisa doar prin mentionarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiza publice emise de BT Capital Partners poate fi consultata accesand <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 21 Apr 2020 10:32

Data primei diseminari: 21 Apr 2020 10:35

## CONTACT

**Rareş Iclenţan** / 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, Romania

### Banca Transilvania – CRB

Soseaua Bucuresti-Ploiesti, Nr. 43, Sector 1  
Bucuresti, Romania

### Banca Transilvania Financial Group



## BTCP TRADING TEAM

**Florin Cazan** / Director Vanzari si 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** / Sef Departament Analiza  
[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

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

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

### BT MACRO RESEARCH

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