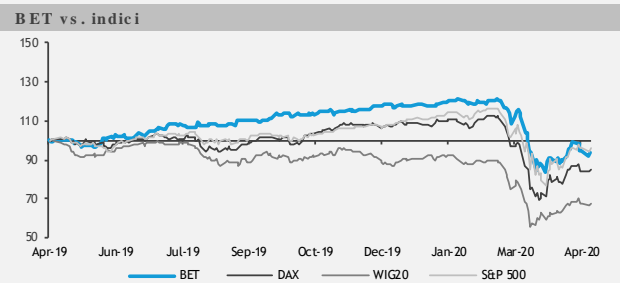


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Indicatori monetari	MAR	BNR	10:00	27 apr.
SIF2 - AGA anuala		BVB		27 apr.
SNN - AGA anuala		BVB		27 apr.
SNP - AGA anuala		BVB		27 apr.
SNP - Raport Anual	FY19	BVB		27 apr.
TGN - AGA anuala		BVB		27 apr.
Tendinte economice	APR-JUN	NSI	09:00	28 apr.
FP - AGA anuala		BVB		28 apr.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	18.10	1.35%	-22.7%
Lichiditate zilnica	mEUR	3.16	-67.9%	-50.2%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 15 RO	7,843.4	1.57%	-21.4%
BET-XT	top 25 RO	720.3	1.46%	-21.3%
WIG20	Polonia	1,605.1	2.0%	-25.3%
S&P 500	SUA	2,799.3	2.3%	-13.1%
DAX	Germania	10,419.9	1.7%	-21.4%
TOPIX	Japonia	1,406.9	-0.6%	-18.3%
SSEC	China	2,844.0	0.6%	-6.4%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	(4.42)	0.00%	-106.7%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,667.60	0.00%	30.8%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.22	0.00%	-23.8%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON		4.8382	0.077%	1.7%
Piata Monetara	Valoare	an/an		
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		2.50%	-90pb	
Titluri de stat 10Y		4.84%	-17pb	
Indicatori Macro	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 plata

Piata bursiera a inchis pe verde sedinta de ieri (BET +1.57%, BET-FI +1.38%). Volumele zilnice au fost de 3.16 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.55 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL.TLV (+2.94%, 0.66 mEUR), FP (+1.80%, 0.62 mEUR) si SNG (+1.47%, 0.32 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Politica

Autoritatile romane vor incepe relaxarea restrictiilor instituite pentru combaterea raspandirii COVID-19, afirma presedintele Klaus Iohannis Cu toate acestea, presedintele a subliniat ca toata lumea va trebui sa poarte masti in spatiile publice inchise si in transportul public in comun. In acelasi timp, adunarile publice mari vor ramane interzise.

OUG privind acordarea unor facilitati pentru credite si unele masuri fiscale au fost modificate in comisiile de specialitate ale Camerei Deputatilor, anunta presedintele Interimar al PSD Marcel Ciolacu

Potrivit acestuia, au fost aprobate urmatoarele masuri:

- eliminarea dobanzii la dobanda pentru toate tipurile de credite;
  - posibilitatea consumatorilor care au restante la imprumuturi sa solicite amanarea platii ratelor;
  - companiile cu veniturii diminuate cu 15% din cauza crizei (fata de 25% cu prevazuse Guvernul PNL) sa fie eligibile pentru amanare;
  - posibilitatea amanarii ratelor pana la 18 luni pentru producatorii agricoli ale caror cultive au fost compromise anul acesta din cauza secetei;
  - extinderea termenului de plata pentru impozitul pe profit pana la 25 octombrie;
  - acordarea unor granturi de 10% pentru companiile care achita impozitul pe profit la scadenta normal.
- Aceste doua proiecte de lege OUG 37/2020 si OUG 33/2020 sunt programate pentru votul final in plenul Camerei Deputatilor.

## Strii companii

### Teraplast <TRP>

Profit net de 6.1 mRON in 1Q20, o crestere semnificativa de 85% an/an

Grupul a inregistrat o crestere solida a veniturilor de 20% an/an la 208.9 mRON in 1Q20, in principal pe seama lucrarilor de infrastructura si in pofida contextului crizei sanitare. In ceea ce priveste profitabilitatea, EBITDA a inregistrat o crestere de 32% an/an la 17.4 mRON, pe seama imbunatatirii semnificative a segmentului Instalatii unde EBITDA a urcat la 8.5 mRON de la 3.4 mRON in 1Q19. Cu toate acestea, Wetterbest si Teraglass au inregistrat unele pierderi, intrucat vand produse direct consumatorilor finali, care au fost afectati de pandemia actuala. In cele din urma, profitul net mai mare in primul trimestru a fost sustinut si de o pierdere financiara neta mai mica si in consecinta, acesta a urcat semnificativ cu 85% an/an la 6.1 mRON.

### BRD Societe Generale <BRD>

Desfasurare astazi AGOA si AGEA pentru aprobarea distribuirii profitului net aferent 2019, situatiilor financiare anuale si alte elemente

In ceea ce priveste repartizarea profitului net, agenda AGOA are in vedere doua puncte:

- propunerea CA: DPS brut de RON 1.64/actiune (DIVY: 14.3%, data platii: 03 iunie, data platii amanate: 27 noiembrie);
- propunerea Societe Generale: aprobarea alocarii profitului aferent 2019 in valoare de 1,528.5 mRON in rezultatul reportat.

Alte puncte importante pe ordinea de zi:

- aprobarea situatiilor financiare anuale individuale si consolidate pentru FY19;
- aprobarea Bugetului de venituri si cheltuieli pe anul 2020 si a Programului de activitate pentru exercitiul financiar al anului 2020;
- aprobarea remuneratiei convenite administratorilor neexecutivi pentru exercitiul financiar al anului 2020;
- reînnoirea mandatului de administrator al domnului Jean Pierre Georges Vigroux pentru o perioada de 4 ani, incepand cu data de 30 mai 2020;
- desemnarea domnului Jean Pierre Georges Vigroux in calitate de administrator independent;
- alegerea Doamnei Valerie Marcelle Paule Villafranca in calitate de administrator, pentru o perioada de 4 ani;
- numirea societatii Ernst & Young Assurance Services in calitate de auditor financiar al Bancii pentru FY20.

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)	0.304	1.33%	-19.7%	0.06	4.7x	3,634.6	3.5%	0.031	10.2%	13 mai 2020	05 iun. 2020
<b>BRD</b> (p)	11.50	0.00%	-16.4%	2.1	5.4x	1492.2	-4.1%	1.640	14.3%	11 mai 2020	03 iun. 2020
<b>SNG</b> (a)	27.65	1.47%	-18.4%	3.7	7.5x	1428.3	4.5%	1.610	5.8%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
<b>TGN</b> (p)	253	1.20%	-27.7%	29.7	8.5x	349.5	-29.5%	15.470	6.1%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
<b>EL</b> (p)	9.38	1.08%	-12.7%	0.6	15.4x	206.7	-10.3%	0.725	7.7%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
<b>DIGI***</b> (p)	30.9	0.00%	27.7%	2.0	15.6x	198.3	136.5%	0.650	2.1%	15 mai 2020	29 mai 2020
<b>TEL</b> (p)	17.25	2.68%	-17.9%	1.4	12.1x	104.5	28.5%	0.480	2.8%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>SNN</b> (p)	14.76	2.22%	37.9%	1.8	8.2x	540.9	31.7%	1.653	11.2%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>COTE</b> (p)	75	-1.06%	-4.6%	6.6	11.3x	57.6	-5.1%	7.052	9.4%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>M</b>	31	0.00%	8.4%	0.8	40.2x	17.1	27.8%	-	-	-	-
<b>SFG</b>	15	4.90%	-12.3%	1.4	10.5x	55.2	129.6%	n/a	-	-	-
<b>WINE</b>	19.55	1.82%	7.2%	2.0	9.8x	40.0	5.5%	n/a	-	-	-
<b>BVB</b> (p)	23.5	2.17%	4.4%	0.8	29.1x	6.5	-33.4%	0.815	3.5%	18 mai 2020	05 iun. 2020
<b>FP</b> (p)	1.13	1.80%	17.7%	0.46	2.5x	3,130.3	234.8%	0.064	5.7%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
<b>SIF1</b> (p)	2.33	-0.85%	11.5%	0.31	7.5x	159.5	106.6%	0.050	2.1%	21 sep. 2020	08 oct. 2020
<b>SIF2</b> (p)	1.295	3.60%	8.4%	0.13	10.0x	11.1	-77.9%	0.060	4.6%	18 mai 2020	11 iun. 2020
<b>SIF3</b> (p)	0.314	1.62%	27.1%	0.08	3.7x	18.18	173.2%	0.03/0.0355	-	05 oct. 2020	26 oct. 2020
<b>SIF4</b> (p)	0.626	2.62%	1.6%	0.14	4.4x	111.9	390.9%	0.030	4.8%	03 sep. 2020	21 sep. 2020
<b>SIF5</b> (p)	2	0.00%	-4.3%	0.21	9.3x	124.1	29.0%	0.100	5.0%	11 iun. 2020	01 iul. 2020
<b>TLV</b> (p)	1.890	2.94%	-13.5%	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 profit net; (a) - DPS aprobat; (p) - DPS propus spre aprobare

#### MedLife <M>

Desfasurare astazi AGEA si AGOA pentru aprobarea situatiilor financiare aferente FY19 si a BVC-ului pentru 2020

Punctele de pe ordinea de zi pentru AGEA includ:

- negocierea cu Banca Comerciala Romana si alte entitati din sindicatul de banci, cu scopul majorarii la 110 mEUR a limitei de credit acordata in baza Contractului de facilitate de Credit Sindicalizat din 24 septembrie 2019, precum si extinderea duratei de rambursare si renegocierea termenelor si conditiilor aferente;
- achizitionarea unui numar maxim de 1.77 mil actiuni pe o perioada maxima de 18 luni, la un pret cuprins intre 10-50 RON/actiune (valoarea nominala a actiunilor dobandite nu poate depasi pragul de 10% din capitalul social al companiei) actiunile vor fi oferite fostilor sau actualilor membri ai conducerii, ori fostilor sau actualilor angajati ai filialelor companiei.

#### SIF Muntenla <SIF4>

Desfasurare astazi AGEA si AGOA pentru aprobarea mai multor puncte de pe ordinea de zi

- aprobarea bugetului de venituri si cheltuieli pentru anul 2020;
- distribuirea profitului net aferent anului 2019, in valoare de 111.9mRON;

Prima optiune pentru repartizarea profitului implica distribuirea de dividende in valoare de 23.54 mRON (0.03 RON/actiune, data platii: 21 septembrie), iar a doua consta intr-un program de rascumparare de 20.6 mil. actiuni (2.56% din valoarea capitalului social).

#### Romgaz <SNG>

Hotarare AGA anuala pentru aprobarea mai multor puncte pe ordinea de zi inclusiv distribuirea unui dividend brut de 1.61 RON (DIVY 5.8%)

Printre altele, actionarii au aprobat si:

- raportul Administratorilor pentru FY19;
- situatiile financiare individuale si consolidate pentru FY19;
- distribuirea de dividende: dividend brut de 1.61 RON/actiune (atat din profitul pe 2019, cat si din rezultatul raportat); exdate: 02 Iulie, data platii: 24 Iulie, DIVY 5.8%.

#### Banca Transilvania <TLV>

Pretul pentru convertirea obligatiunilor in actiuni este de 2.2414 RON/actiune

Acest pret a fost calculat la data de fixare a pretului, de 22 aprilie, si este egal cu media dintre pretul zilnic maxim si minim al actiunilor, ponderata cu volumul zilnic tranzactionat pe parcursul celor 90 de zile in care actiunile au fost tranzactionate la Bursa de Valori Bucuresti, imediat anterior Datei de Fixare a Pretului.

Detinatorii de obligatiuni care doresc convertirea obligatiunilor in actiuni sunt rugati sa transmita o notificare scrisa si irevocabila, catre BT Capital Partners in termen de 30 de zile de la data de fixare a pretului, adica pana la data de 22 Mai 2020.

#### Erste Group Bank AG <EBS>

Creditele noi acordate in ultima luna de catre BCR clientilor corporate se ridica la o valoare de 500 mEUR - afirma Sergiu Manea, CEO-ul BCR

In acelasi timp, tranzactiile online au urcat pe seama masurilor de distantare sociala, inregistrandu-se o crestere semnificativa de 150% a deschiderilor noi de conturi online.

Pana acum, BCR a primit solicitari de la 20,000 de clienti pentru amanarea ratelor a 24,000 de imprumuturi. Vicepresedintele de retail al bancii estimeaza ca ponderea debitorilor cu cereri de amanare a ratelor nu va depasi 10% din portofoliu pana pe 15 mai, cand expira termenul pana la care pot fi facute solicitari in temeiul OUG 37.

#### SIF Transilvania <SIF3>

ASF a suspendat de la tranzactionare actiunile fondului pana la data de 24 aprilie si a respins aprobarea de prelungire a mandatelor membrilor Directoratului.

Plata energetica: BERD cauta servicii de consultanta pentru implementarea contractelor pentru diferenta (CFD) pe plata energetica din Romania

Mecanismul de tip CFD isi propune sa incurajeze investitiile in tehnologii cu emisii scazute de carbon. Beneficiile suplimentare vor fi furnizate investitorilor prin construirea unui mediu predictibil, care garanteaza recuperarea costurilor initiale ale investitiei. Prin urmare, producatorii de energie vor beneficia de pretul de exercitiu pe piata concurentiala; daca pretul de vanzare este mai mic decat pretul de exercitiu, vanzatorii vor fi compensati in functie de un pret de referinta pentru a acoperi orice diferenta. Se estimeaza ca procedurile de consultanta vor incepe in 2020 si vor avea o durata estimata de 2 ani.

#### Macroeconomie

Eurostat: In Romania raportul deficit bugetar/PIB a urcat la 4.3% in 2019 de la 2.9% in 2018.

Consiliul National al IMM-urilor: peste 57% dintre IMM estimeaza ca vor putea reintegra personalul la nivelul anterior crizei in maximum 3 luni.

## 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 explicați 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: 23 Apr 2020 11:03

Data primei diseminări: 23 Apr 2020 11:06

## 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