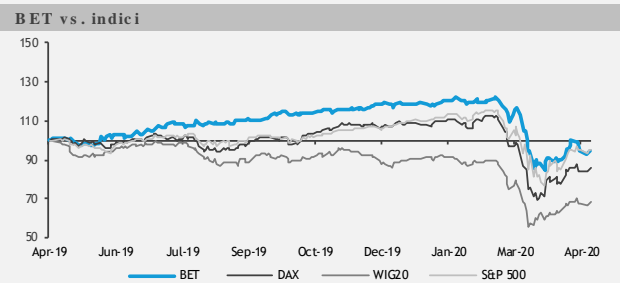


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Indicatori monetari	MAR	BNR	10:00	27 apr.
SIF2 - AGA anuala		BVB		27 apr.
SNN - AGA anuala		BVB		27 apr.
SNP - AGA anuala		BVB		27 apr.
SNP - Raport Anual	FY19	BVB		27 apr.
TGN - AGA anuala		BVB		27 apr.
Tendinte economice	APR-JUN	NSI	09:00	28 apr.
FP - AGA anuala		BVB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



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	18.22	0.67%	-22.2%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.71	49.1%	-25.8%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	7,921.9	1.00%	-20.6%
BET-XT	top 25 RO	726.5	0.86%	-20.6%
WIG20	Polonia	1,626.1	1.3%	-24.4%
S&P 500	SUA	2,797.8	-0.1%	-13.1%
DAX	Germania	10,506.1	0.9%	-20.7%
TOPIX	Japonia	1,426.0	1.4%	-17.2%
SSEC	China	2,838.5	-0.2%	-6.6%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	16.50	19.74%	-75.1%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,731.33	1.04%	36.1%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.30	0.28%	-20.5%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8414	0.066%	1.8%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		2.50%	-9lpb	
Titluri de stat 10Y		4.81%	-2lpb	
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

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)	0.308	1.32%	-18.9%	0.06	4.8x	3,634.6	3.5%	0.031	10.1%	13 mai 2020	05 iun. 2020
BRD (a)	11.48	-0.17%	-15.8%	2.1	5.4x	1492.2	-4.1%	-	-	11 mai 2020	-
SNG (a)	27.75	0.36%	-18.3%	3.7	7.5x	1428.3	4.5%	1.610	5.8%	02 iul 2020	24 iul 2020
TGN (p)	260	2.77%	-25.7%	29.7	8.8x	349.5	-29.5%	15.470	6.0%	25 iun. 2020	17 iul 2020
EL (p)	9.5	1.28%	-8.7%	0.6	15.6x	206.7	-10.3%	0.725	7.6%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
DIGI*** (p)	31	0.32%	28.1%	2.0	15.6x	198.3	136.5%	0.650	2.1%	15 mai 2020	29 mai 2020
TEL (p)	17.5	1.45%	-15.9%	1.4	12.3x	104.5	28.5%	0.480	2.7%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
SNN (p)	14.9	0.95%	45.8%	1.8	8.3x	540.9	31.7%	1.653	11.1%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
COTE (p)	76	1.33%	-2.3%	6.6	11.4x	57.6	-5.1%	7.052	9.3%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
M	31.2	0.65%	11.0%	0.7	41.8x	16.5	23.8%	-	-	-	-
SFG	15.4	2.67%	-10.2%	1.4	10.8x	55.2	129.6%	n/a	-	-	-
WINE	19.65	0.51%	7.7%	2.0	9.8x	40.0	5.5%	n/a	-	-	-
BVB (p)	23.7	0.85%	5.3%	0.8	29.4x	6.5	-33.4%	0.815	3.4%	18 mai 2020	05 iun. 2020
FP (p)	1.13	0.00%	18.0%	0.46	2.5x	3,130.3	234.8%	0.064	5.7%	09 iun. 2020	01 iul 2020
SIF1 (p)	2.31	-0.86%	11.6%	0.31	7.5x	159.5	106.6%	0.050	2.2%	21 sep. 2020	08 oct. 2020
SIF2 (p)	1.275	-1.54%	6.3%	0.13	9.8x	11.1	-77.9%	0.060	4.7%	18 mai 2020	11 iun. 2020
SIF3 (p)	0.314	0.00%	27.1%	0.08	3.7x	18.18	173.2%	0.03/0.0355	-	05 oct. 2020	26 oct. 2020
SIF4 (a)	0.64	2.24%	4.9%	0.14	4.5x	111.9	390.9%	-	-	03 sep. 2020	21 sep. 2020
SIF5 (p)	2.03	1.50%	-2.9%	0.21	9.5x	124.1	29.0%	0.100	4.9%	11 iun. 2020	01 iul 2020
TLV (p)	1.930	2.12%	-10.6%	0.4	5.2x	1,848.1	47.9%	0.115	6.0%	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

## Sumar plata

Indicele BET a urcat in sedinta de ieri, in timp ce indicele BET-FI a sczut marginal (BET +1.00%, BET-FI -0.03%). Volumele zilnice au fost de 4.71 mEUR, sub media ultimilor 12 luni de 8.55 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+2.12%, 1.59 mEUR), BRD (-0.17%, 0.81 mEUR) si FP (stabil, 0.72 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### BRD Societe Generale <BRD>

Hotarare AGA prin care s-a aprobat alocarea profitului net aferent 2019 in valoare de 1,528 mRON la rezultatul raportat

Alte puncte aprobate de pe ordinea de zi a AGOA includ:

- aprobarea situatiilor financiare anuale individuale si consolidate pentru FY19;
- aprobarea a BVC 2020 (+4.6% crestere a creditelor nete si o consolidare a depozitelor, costul net al riscului aproximativ la 35pb, ROE >15%) si a Programului de activitate pentru 2020;
- aprobarea remuneratiei convenite administratorilor neexecutivi
- reinnoirea mandatului de administrator al domnului Jean Pierre Georges Vigroux pentru o perioada de 4 ani, incepand cu data de 30 mai 2020 si desemnarea in calitate de administrator independent;
- alegerea Doamnei Valerie Marcelle Paule Villalfranca 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.

### BRD Societe Generale <BRD>

Directorul general al BRD, Francois Bloch, afirma ca imprumuturile acordate de catre banca companiilor prin programul IMM Invest ar putea atinge 1.38 mRON in 2020 (zf.ro).

### Sphera Franchise Group <SFG>

Directorul general, Georgios Argentopoulos, a renuntat la mandat incepand cu 23 aprilie, precum si la functia de presedinte CA incepand cu 28 mai.

### SIF Muntenia <SIF4>

Hotarare AGOA si AGEA pentru aprobarea unui program de rascumparare de 20.6 mil. actiuni (2.56% din valoarea capitalului social) si a BVC pentru anul 2020: venituri si cheltuieli in scadere cu 73%, respectiv 74% an/an

Actionarii Fondului au aprobat alocarea intregului profit net aferent anului 2019 la alte rezerve, pentru a demara programul de rascumparare cu o durata maxima de 18 luni (pret minim: 0.1 RON/actiune; pret maxim: 2.03 RON/actiune).

### Nuclearelectrica <SNN>, Electrica <EL>

Produsorul nuclear semneaza cu Electrica Furnizare contracte in valoare de 107.7 mRON pentru furnizarea de energie angro in perioada mai 2020-decembrie 2021.

Plata energetica: ANRE stabileste RRR la 6.19% (termeni reali, inainte de impozitare) pentru toti operatorii reglementati de pe piata de energie (atat gaze si energie electrica, cat si distributie si transport), inasa sub nivelul anterior de 6.9%.

Plata energetica: Sectorul energetic, petrochimic si cel de aparare vor fi sectoarele pe care Guvernul se va concentra dupa ce economia va incepe sa isi revina, afirma ministrul Economiei, Virgil Popescu. In acelasi timp, ministrul si-a aratat increderea in realizarea proiectului Neptun Deep, dar vanzarea unei participatii minoritare in Hidroelectrica nu mai este un lucru atat de sigur, intrucat depinde mult de conditiile pietei. Dat fiind ca preturile tranzactiilor sunt distorsionate de conditiile incerte, Guvernul a decis sa intrerupa vanzarea participatiilor la companiile energetice (de ex: CEZ), evitand astfel sa fie luat prin surprindere, a explicat ministrul.

Bancii: programul IMM Invest va fi reluat in cateva zile cu o noua optiune prin care companiile pot sa cumuleze imprumutul pentru investitii cu linia de credit pentru capitalul de lucru - afirma ministrul Finantelor, Florin Citu.

VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDEII DE LA FINELE RAPORTULUI

Banci: Parlamentul a votat versiunea modificata a OUG 37; PNL va ataca legea la Curtea Constitutionala

Spre deosebire de versiunea in vigoare a PNL, versiunea modificata presupune: eliminarea capitalizarii dobanzii pentru orice tip de credit, posibilitatea tuturor consumatorilor de retail de a solicita suspendarea ratelor (fara sa fie nevoie sa probeze afectarea veniturilor), iar companiile trebuie sa inregistreze o scadere a veniturilor de 15% (fata de 25%).

Plata telecom: datele ANCOM indica o tendinta de stabilizare a traficului in aprilie, dupa o crestere accelerata in martie

La solicitarea autoritatii, jucatorii de telecomunicatii locali au transmis datele cu privire la traficul inregistrat in saptamana 06-12 aprilie (luand ca perioada de referinta ultima saptamana din februarie). Prin urmare, cu expectia traficului de date realizat in retelele mobile, toate celelalte categorii de trafic au inregistrat crestere mai mari decat in ultimele semestre.

Astfel, traficul de date in retele mobile a urcat cu cca. 4%, in timp ce in retelele fixe a crescut cu 28% (in linie cu statisticile la nivel global de 25%-30%). Traficul de voce a crescut cu 10% in retelele mobile, respectiv cu 6% in retelele fixe.

#### Macroeconomie

Min.Fin. s-a imprumutat cu 510 mRON (peste nivelul tinta de 300 mRON) din titluri scadente in 2028 la un cost mediu de 4.38% (+59pb vs. februarie), raportul cerere/oferta a fost de 1.6x vs. 2.1x.

## 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: 24 Apr 2020 10:10

Data primei diseminări: 24 Apr 2020 10:13

## 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