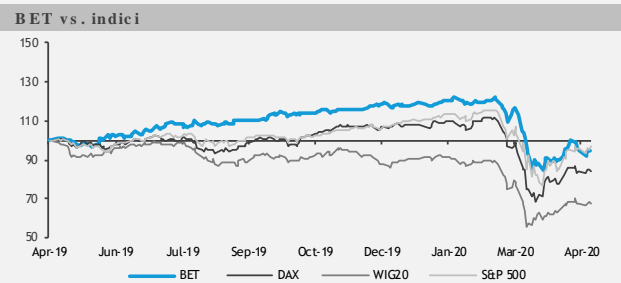


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Tendinte economice	APR-JUN	NSI	09:00	28 apr.
FP - AGA anuala		BVB		28 apr.
SIF2 - Raport Anual	FY19	BVB		28 apr.
SNN - Raport Anual	FY19	BVB		28 apr.
SNN - Teleconferinta RF19	FY19	BVB		28 apr.
TEL - Raport Anual		BVB		28 apr.
TGN - Raport Anual	FY19	BVB		28 apr.
WNE - AGA anuala		BVB		28 apr.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	18.21	-0.10%	-22.3%
Lichiditate zilnica	mEUR	5.90	25.2%	-7.1%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	7,917.7	-0.05%	-20.6%
BET-XT	top 25 RO	726.5	0.00%	-20.6%
WIG20	Polonia	1,601.9	-1.5%	-25.5%
S&P 500	SUA	2,836.7	1.4%	-11.9%
DAX	Germania	10,336.1	-1.7%	-22.0%
TOPIX	Japonia	1,421.3	-0.3%	-17.4%
SSEC	China	2,808.5	-1.1%	-7.6%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	16.24	-1.58%	-75.4%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,727.98	-0.19%	35.5%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.30	-0.13%	-21.1%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8412	-0.004%	1.8%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%		75pb
ROBOR 3M		2.50%		-89pb
Titluri de stat 10Y		4.88%		-15pb
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

Indicele BET a scazut usor in sedinta de vineri, in timp ce BET-FI a urcat (BET -0.05%, BET-FI +0.68%). Volumele zilnice au fost de 5.90 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.56 mEUR, cu 0.57 mEUR pe piata DEAL - BRD (-0.70%, 3.01 mEUR), TLV (-0.10%, 0.55 mEUR) si FP (+0.88%, 0.48 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

### Politica

Ministrul Finantelor, Florin Citu, afirma ca statul ar putea intra in actionariatul companiilor private pentru a le ajuta sa faca fata provocarilor economice actuale. Ministrul a mentionat ca aceasta initiativa este una dintre masurile din pachetul pe care Guvernul le pregateste pentru perioada urmatoare, cand ridicarea starii de urgenta nu va mai face posibila mentinerea de la bugetul statului a somajului tehnic.

### Stiri companii

#### Electrica <EL>

Fitch a revizuit perspectiva de rating a companiei de la stabila la negativa, pe seama reducerii perspectivei rating-ului suveran al Romaniei. In pofida revizuirii ratingului, Fitch evidentiaza profilul financiar solid al Grupului si stabilitatea cash-flow-ului, puncte pozitive in contextul actual economic.

#### MedLife <M>

Concluzii preliminare privind proiectul pilot de testare in vederea depistarii anticorpilor impotriva COVID-19.

Studiul s-a derulat in perioada 24 martie - 21 aprilie si a fost realizat pe un esantion de 371 de persoane, cadre medicale si personal auxiliar din 11 cele mai importante orase, fiind folosite succesiv 4 metode de testare. Datele studiului arata ca procentul populatiei imunizate natural impotriva COVID-19 la nivelul esantionului evaluat este foarte mic. Reprezentantii companiei considera ca masurile de protectie si extinderea testarii reprezinta sansa Romaniei de a functiona in siguranta si de a reporni economia. MedLife a anuntat, de asemenea, semnarea unui acord cu Abbott Diagnostics pentru a achizitiona si procesa in laboratoarele proprii peste 500,000 de teste in vederea detectarii anticorpilor impotriva COVID-19, capacitatea totala de procesare fiind de 1 milion de teste pana la finalul anului. Compania va testa personalul medical și non-medical, angajații companiilor partenere pentru a-i ajuta sa isi reia activitatea in siguranta și, de asemenea, va realiza teste inclusiv și la cerere.

#### Nuclearelectrica <SNN>

Desfasurare astazi AGOA si AGEA pentru aprobarea situatiilor financiare ale companiei si Raportul anual pentru 2019, respectiv un dividend brut de 1.65 RON (DIVY: 11.01%)  
Profitul aferent 2019 este distribuit sub forma de dividende in valoare de 498.4 mRON (rata de distribuire: 92%; ex-date: 15 iunie; data platii: 25 iunie).

#### OMV Petrom <SNP>

Desfasurare AGOA pentru aprobarea mai multor puncte de pe ordinea de zi, inclusiv distribuirea unui DPS brut de 0.031 RON (ex-date: 13 mai, data platii: 05 iunie, DIVY: 10%)  
Un alt punct important de pe ordinea de zi este BVC 2020: profitul net ar urma sa scada cu 21% an/an, buget realizat pe baza un pret mediu al Brent de 60 USD/bep si excluzand orice impact COVID-19. Cu toate acestea, compania a oferit o analiza de senzitivitate care arata ca fiecare scadere cu 1 USD/bep a pretului Brent ar putea avea un impact negativ de 20 mEUR asupra performanta operationale a Grupului in 2020.

#### Transgaz <TGN>

Desfasurare astazi AGA anuala pentru aprobarea mai multor puncte de pe ordinea de zi, inclusiv un DPS de 15.47 RON (rata de distribuire: 52%; ex-date: 25 iunie, data platii: 17 iulie, DIVY: 6%).

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)	0.3075	1.15%	-19.0%	0.06	4.8x	3,634.6	3.5%	0.031	10.1%	13 mai 2020	05 iun. 2020
<b>BRD</b> (a)	11.40	-0.87%	-16.5%	2.1	5.3x	1492.2	-4.1%	-	-	11 mai 2020	-
<b>SNG</b> (a)	27.5	-0.54%	-18.6%	3.7	7.4x	1428.3	4.5%	1.610	5.9%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
<b>TGN</b> (p)	259	2.37%	-26.4%	29.7	8.7x	349.5	-29.5%	15.470	6.0%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
<b>EL</b> (p)	9.46	0.85%	-12.0%	0.6	15.5x	206.7	-10.3%	0.725	7.7%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
<b>DIGI</b> *** (p)	31.2	0.97%	30.0%	2.0	15.7x	198.3	136.5%	0.650	2.1%	15 mai 2020	29 mai 2020
<b>TEL</b> (p)	17.55	1.74%	-15.6%	1.4	12.3x	104.5	28.5%	0.480	2.7%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>SNN</b> (p)	14.98	1.49%	44.6%	1.8	8.3x	540.9	31.7%	1.653	11.0%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>COTE</b> (p)	75.6	0.80%	-3.1%	6.6	11.4x	57.6	-5.1%	7.052	9.3%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>M</b>	31.3	0.97%	8.3%	0.7	41.9x	16.5	23.8%	-	-	-	-
<b>SFG</b>	15	0.00%	-12.5%	1.4	10.5x	55.2	129.6%	n/a	-	-	-
<b>WINE</b>	19.65	0.51%	7.4%	2.0	9.8x	40.0	5.5%	n/a	-	-	-
<b>BVB</b> (p)	23.4	-0.43%	3.1%	0.8	29.0x	6.5	-33.4%	0.815	3.5%	18 mai 2020	05 iun. 2020
<b>FP</b> (p)	1.14	0.88%	18.5%	0.46	2.5x	3,130.3	234.8%	0.064	5.6%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
<b>SIF1</b> (p)	2.33	0.00%	12.6%	0.31	7.5x	159.5	106.6%	0.050	2.1%	21 sep. 2020	08 oct. 2020
<b>SIF2</b> (p)	1.285	-0.77%	4.9%	0.13	9.9x	11.1	-77.9%	0.060	4.7%	18 mai 2020	11 iun. 2020
<b>SIF3</b> (p)	0.314	0.00%	28.2%	0.08	3.7x	18.18	173.2%	0.03/0.0355	-	05 oct. 2020	26 oct. 2020
<b>SIF4</b> (a)	0.644	2.88%	5.6%	0.14	4.5x	111.9	390.9%	-	-	03 sep. 2020	21 sep. 2020
<b>SIF5</b> (p)	2.04	2.00%	-2.4%	0.21	9.5x	124.1	29.0%	0.100	4.9%	11 iun. 2020	01 iul. 2020
<b>TLV</b> (p)	1.928	2.01%	-10.3%	0.4	5.2x	1,848.1	47.9%	0.115	6.0%	05 iun. 2020	22 iun. 2020

\*\*UAN intocescete 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 a profitului net; (a) - DPS aprobat; (p) - DPS propus spre aprobare

**SIF Banat-Crisana <SIF1>**

Desfasurare astazi AGOA si AGEA pentru a aproba situatiile financiare ale Fondului pentru anul 2019, BVC 2020, respectiv repartizarea profitului net aferent 2019 in valoare de 159.5 mRON

Ca o prima varianta, din suma de 159.5 mRON sunt prevazute dividende in valoare de 25.7 mRON (DPS: 0.05 RON; ex-date: 21 septembrie, data platii: 08 octombrie, DIVY: 2.15%), iar restul sumei de 133.8 mRON la alte rezerve. Varianta a doua prevede repartizarea intregului profit aferent 2019 la alte rezerve in vederea sustinerii unui program de rascumparare a 15 mil. de actiuni, pret cuprins intre 0.1 - 4.9665 RON/actiune, pe o durata maxima de 18 luni.

**SIF Moldova <SIF2>**

Desfasurare astazi AGOA si AGEA pentru aprobarea un dividend brut de 0.06 RON (rata de distribuire: 46%, DIVY: 4.67%, ex-date: 18 mai, data platii: 11 iunie), reducerea capitalului social de la 100.2 mRON la 98.9 mRON si initierea unui program de rascumparare de maxlm 20.8 mil. actiuni

Punctele de pe ordinea de zi includ si aprobarea situatiilor financiare si raportul anual pentru 2019, respectiv BVC pentru 2020.

**MedLife <M>**

Hotarare AGA prin care se aproba, printre altele, achizitionarea unui numar maxim de 1.77 mil actiuni care vor fi oferite conducerii sau angajatilor si a BVC-ului pentru 2020

Un alt element important aprobat de actionari este autorizarea CA pentru a negocia cu Banca Comerciala Romana si alte entitati din sindicatul de banci, majorarea la 110 mEUR a limitei de credit acordata in baza Contractului de facilitare de Credit Sindicalizat din 24 septembrie 2019.

**Sphera Franchise Group <SFG>**

Convocare AGOA si AGEA in 26 mai (data ref. 13 mai) pentru aprobarea repartizarii profitului net aferent 2019 in valoare de 30.4 mRON ca rezultat raportat si revocarea lui Georgios Argentopoulos din functia de presedinte CA incepand cu 28 mai

Alte puncte de pe ordinea de zi includ:

- aprobarea situatiilor financiare individuale si consolidate aferente 2019;

- BVC-ul pentru 2020;

- numirea unui membru al CA pentru ocuparea pozitiei vacante de administrator, in urma renuntarii la mandat a administratorului Georgios Argentopoulos, pentru mandatul 2020-2024.

**Transelectrica <TEL>**

Convocare AGEA in 28 mai (data ref. 18 aprilie) pentru aprobarea majorarii de capital cu aportul in natura reprezentat de valoarea unui numar de 17 terenuri, numirea membrilor in CS si stabilirea remuneratiei acestora.

**Alro <ALR>**

Update al Investigatiei SUA cu privire la Importurile de aluminiu din Romania si alte tari: Comisia pentru Comert International a SUA a stabilit ca importurile de table din aliaj de aluminiu sunt nelocale si cauzeaza prejudiciul producatorilor americani

Astfel, Comisia va continua ancheta, urmand sa stabileasca tarife antidumping.

**Sphera Franchise Group <SFG>**

CA il numeste pe Calin Ionescu in functia de Director General Executiv interimar incepand cu 24 aprilie, exercitandu-si in continuare si functia de Director Executiv Operational.

Sector bancar: Bancile au solutionat 65% din cele 270,000 de sollicitari de amanare a platii ratelor la credite, potrivit ARB

Din totalul sollicitarilor depuse, 260,000 vin din partea clientilor persoane fizice si 10,000 din partea persoanelor juridice, ceea ce reprezinta 17% din creditele acordate persoanelor fizice si respectiv 10% din cele oferite companiilor.

Sector bancar: Curtea Constitutionala discuta pe 27 mai sesizarea asupra proiectului de lege care modifica OUG 37/2020 privind creditele, sesizare depusa de PNL saptamana trecuta dupa aprobarea legii in Parlament.

**Macroeconomie**

Agentia Moody's a redus perspectiva de rating de la stabila la negativa.

Consiliul Fiscal prognozeaza o scadere severa a PIB (4%-6% in scenariul de baza si 8%-9% in cel pesimist) si majorarea deficitului bugetar intre 8.1% - 10.4% din PIB in 2020.

## 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: 27 Apr 2020 10:42

Data primei diseminări: 27 Apr 2020 10:45

## CONTACT

**Rareș Iclențan** / 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 Iclențan** / 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