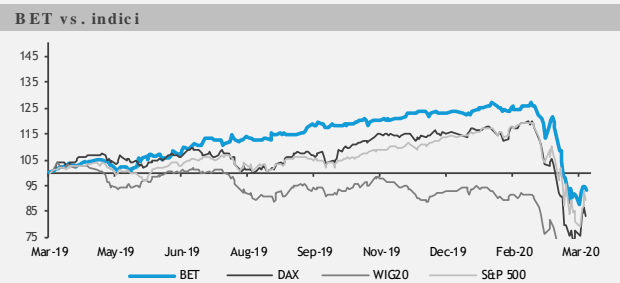


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Somajul BIM	FEB	INSSE	10:00	01 apr.
Rezervele internationale	MAR	BNR	10:00	01 apr.
IPPI	FEB	INSSE	09:00	02 apr.
CA in comerțul cu amanuntul	FEB	INSSE	09:00	03 apr.
PIB (prov. 2)	4Q19	INSSE	09:00	07 apr.
Comert int'l cu bunuri (est.)	FEB	INSSE	09:00	09 apr.
Castigul salarial mediu lunar	FEB	INSSE	10:00	09 apr.
IPC	MAR	INSSE	09:00	10 apr.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	17.25	-0.19%	-26.4%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.76	-39.2%	-25.0%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	7,483.2	-0.61%	-25.0%
BET-XT	top 25 RO	689.2	-0.50%	-24.7%
WIG20	Polonia	1,477.7	0.1%	-31.3%
S&P 500	SUA	2,625.1	3.3%	-18.5%
DAX	Germania	9,815.5	1.9%	-25.9%
TOPIX	Japonia	1,435.5	-1.6%	-16.6%
SSEC	China	2,747.2	-0.9%	-9.6%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	21.82	0.00%	-63.7%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,623.30	0.00%	25.7%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.17	0.00%	-26.2%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8297	-0.072%	1.4%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			2.55%	-68pb
Titluri de stat 10Y			4.85%	1pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.30%	4Q19	
IPC (an/an)		3.05%	Feb-20	
Rata somajului		3.90%	Jan-20	

Sursa: INSSE, 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
<b>SNP</b> (p)	0.2875	-2.21%	-19.5%	0.06	4.5x	3,634.6	3.5%	0.031	10.8%	13 mai 2020	05 iun. 2020
<b>BRD</b> (p)	11.42	-0.87%	-12.2%	2.1	5.3x	1492.2	-4.1%	1.640	14.4%	11 mai 2020	03 iun. 2020
<b>SNG</b> (p)	27.5	1.10%	-15.0%	3.7	7.4x	1428.3	4.5%	1.610	5.9%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
<b>TGN</b> (p)	233.5	-1.27%	-31.1%	29.7	7.9x	349.5	-29.5%	15.470	6.6%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
<b>EL</b> (p)	9.42	0.21%	-14.7%	0.6	15.5x	206.7	-10.3%	0.725	7.7%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
<b>DIGI***</b> (p)	29.1	1.39%	14.8%	2.0	14.7x	198.3	136.5%	0.650	2.2%	15 mai 2020	29 mai 2020
<b>TEL</b> (p)	16.95	0.00%	-18.3%	1.4	11.9x	104.5	28.5%	0.480	2.8%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>SNN</b> (p)	13.3	1.53%	36.7%	1.8	7.4x	540.9	31.7%	1.653	12.4%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>COTE</b> (p)	66.6	0.91%	-16.2%	6.6	10.0x	57.6	-5.1%	7.052	10.6%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>M</b>	28	0.36%	5.7%	0.8	36.3x	17.1	27.8%	-	-	-	-
<b>SFG</b>	12.6	-1.95%	-24.2%	1.4	8.9x	55.2	129.6%	n/a	-	-	-
<b>WINE</b>	18.15	-0.27%	-0.5%	2.0	9.1x	40.0	5.5%	n/a	-	-	-
<b>BVB</b> (p)	22.9	0.00%	4.6%	0.8	28.4x	6.5	-33.4%	0.815	3.6%	18 mai 2020	05 iun. 2020
<b>FP</b> (p)	1.085	-1.36%	18.6%	0.46	2.4x	3,130.3	234.8%	0.064	5.9%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
<b>SIF1</b> (p)	2.28	-0.87%	8.6%	0.31	7.4x	159.5	106.6%	0.050	2.2%	21 sep. 2020	08 oct. 2020
<b>SIF2</b> (p)	1.27	0.40%	5.5%	0.13	9.8x	11.1	-77.9%	0.060	4.7%	18 mai 2020	11 iun. 2020
<b>SIF3</b> (p)	0.294	1.38%	18.3%	0.08	3.5x	18.18	173.2%	0.03/0.0355	-	05 oct. 2020	26 oct. 2020
<b>SIF4</b> (p)	0.576	-0.69%	-8.9%	0.14	4.0x	111.9	390.9%	0.030	5.2%	03 sep. 2020	21 sep. 2020
<b>SIF5</b> (p)	1.97	0.00%	-6.0%	0.21	9.2x	124.1	29.0%	0.100	5.1%	11 iun. 2020	01 iul. 2020
<b>TLV</b> (p)	1.770	-0.23%	-14.7%	0.4	4.8x	1,848.1	47.9%	0.115	6.5%	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

## Sumar plata

Piata bursiera a continuat sa scada usor in sedinta de ieri (BET -0.61%, BET-FI -0.38%). Volumele zilnice au fost de 4.76 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.44 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-0.23%, 2.04 mEUR), FP (-1.36%, 1.17 mEUR) si BRD (-0.87%, 0.32 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Banca Transilvania <TLV>

Managementul bugeteaza o scadere de 68% an/an a profitului in BVC pentru 2020  
 Banca si-a prezentat BVC pentru 2020 in care a fost inclus impactul pe care coronavirus l-ar avea asupra rezultatelor financiare. Managementul estimeaza o contractie de 10% a veniturii nete din dobanzi, scadere de 15.6% a veniturii operationale si o crestere de aproape 4x a cheltuielilor nete cu ajustarile pentru depreciere. Prin urmare profitul net este asteptat sa scada cu 68% an/an la 514 mRON.

La nivel bilantier, banca bugeteaza o crestere de 0.6% a activelor totale la 87.9 mdRON, din care 46.1% reprezinta creditele brute si 33.3% titluri de valoare.

Aceste estimari au fost realizate folosind prognozele economice actuale care s-ar putea modifica in functie de evolutia coronavirus. Banca sublinieaza ca monitorizeaza atent situatia pandemiei si se bazeaza pe stabilitatea sa financiara si a sistemelor electronice pentru a trece prin aceasta perioada de incertitudine si turbulente.

### Nuclearelectrica <SNN>

AGEA aproba initierea procedurilor pentru preluarea Sucursalei Feldioara de la CNU, participarea la constituirea Asociatiei Producatorilor de Energie Electrica - Henro, respectiv majorarea la o valoare maxima totala de 5.5 mRON a cuantumului Contractului de Imprumut actionar, convertibil in actiuni, catre filiala EnergoNuclear.

### Romgaz <SNG>

Hotarare AGEA pentru aprobarea prelungirii cu un an a contractelor de inchiriere mijloce fixe cu Filiala de Inmagazinare Gaze Naturale Depogaz.

### Digi Communications <DIGI>

Solicita reluarea licitatiei pentru frecventele 5G in Ungaria; considera injusta decizia NMHH si nedrept faptul ca a fost exclusa din procedura de licitatie.

### Transelectrica <TEL>

Finalizeaza lucrarile de suprainaltare la liniile electrice de inalta tensiune din zona Bd. Nicolae Grigorescu-Splai Dudescu; proiect cu o valoare totala de peste 4.8 mRON.

### Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

Qualitance incepe astazi tranzactionarea pe Sistemul Multilateral de Tranzactionare al BVB a obligatiunilor emise in suma de 1.5 mEUR (3.000 de titluri cu o valoare nominala de 500 EUR), cu scadenta la 3 ani si o dobanda fixa de 5% p.a., platibila semestrial.

### Fondul Proprietatea <FP>

Fondul are in vedere posibilitatea unei distribuii suplimentare de numerar catre actionari in 2020, pe langa dividendele de 0.0642 RON/actiune deja anuntate (profit.ro).

### Fondul Proprietatea <FP>

Notificare privind programul de rascumparare numar total de actiuni si echivalentul in actiuni a GDRuri rascumparate intre 23 - 27 martie: 30.35 mil. actiuni la 1.0947RON, ramanand de rascumparat 569.65 mil. actiuni.

### Electrica <EL>

CA aproba fuziunea dintre Filiala de Intretinere si Servicii Energetice Electrica (FISE) si Servicii Energetice Muntenia (SEM); decizie in linie cu strategia Grupului pentru perioada 2019-2023.

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

Banci: OUG anuntata saptamana trecuta care prevede inghetarea platilor pana la o perioada de 9 luni, a fost modificata intrucat prin noua forma debitorului credite ipotecare nu vor mai plati dobanda la dobanda amanata

Prin urmare, in comparatie cu versiunea OUG anuntata saptamana trecuta, in cazul creditelor ipotecare plata dobandzilor amanate se va face esalonat in 60 rate, incepand uc luna imediat urmatoare incheierii perioadei de amanare. Astfel, pentru creditele ipotecare nu se va mai plati dobanda la dobanda amanata de catre persoanele fizice.

Plata enrgetica: ordlnul care va explica masura cu privire la inghetarea preturilor pe plata energetica, urmeaza sa fie publicat in curand

Ministrul Economiei afirma ca mai multe detalii vor fi disponibile prin emiterea unui ordin care va explica modul de aplicare a dispozitiilor. Guvernul doreste sa evite situatia in care furnizorii isi denunta contractele cu producatorii si cumpara din piata energie mai ieftina, care nu se va regasi in pretul clientului final.

#### Macroeconomie

Marjele nete de dobanda din sectorul bancar au consemnat evolutii divergente in februarie, cu urmatoare dinamici pentru:

- credite-depozite existente in sold (RON): -7pb luna/luna la 6.38pp;
- credite-depozite noi (RON): +35pb luna/luna la 6.77pp;
- credite-depozite existente in sold (EUR): nemodificat luna/luna la 1.97pp;
- credite-depozite noi (EUR): +11pb luna/luna la 2.06pp.

MIn.Fin. prognozeaza un scenariu economic in forma "V" (recuperare puternica dupa finalul socului) si un deficit bugetar/PIB de 6% in 2020.

CE: Increderea in economia locala s-a deteriorat in martie: -4.5 p luna/luna la 99.6 puncte.

## 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 coincidă cu pozitia tuturor societăților 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 acestei 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 explicati 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: 31 Mar 2020 10:37

Data primei diseminari: 31 Mar 2020 10:40

## 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, 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

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