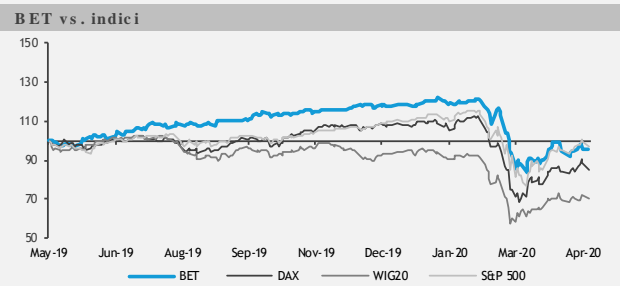


| Calendar | Referinta | Sursa | Ora | Data |
|---------------------------------|-----------|-------|-------|--------|
| BRD - Teleconferinta rezultat | IQ20 | BVB | 11:00 | 07 mai |
| Ocuparea si somajul | 2019 | INSSE | 09:00 | 07 mai |
| SIF1 - rezultate financiare | | BVB | | 11 mai |
| Comertul int'l cu bunuri (est.) | MAR | INSSE | 09:00 | 11 mai |
| Castigul salarial mediu lunar | MAR | INSSE | 09:00 | 12 mai |
| Resursele de energie (prov.) | JAN-MAR | NSI | 09:00 | 12 mai |
| Sedinta de politica monetara | | NBR | | 12 mai |
| SNN - rezultate financiare | | BVB | | 13 mai |



| Statistici Piata | | Valoare | zi/zi | YTD |
|-----------------------------|-----------|----------|-----------|--------|
| Capitalizare bursiera | mdEUR | 18.66 | 1.1% | -20.4% |
| Lichiditate zilnica | mEUR | 6.40 | 3.2% | 0.8% |
| Indici | | Valoare | zi/zi | YTD |
| BET | top 15 RO | 8,090.6 | 1.23% | -18.9% |
| BET-XT | top 25 RO | 741.2 | 1.04% | -19.0% |
| WIG20 | Polonia | 1,598.8 | -0.1% | -25.6% |
| S&P 500 | SUA | 2,868.4 | 0.9% | -11.0% |
| DAX | Germania | 10,730.8 | 2.5% | -19.0% |
| TOPIX | Japonia | 1,431.3 | 0.0% | -16.9% |
| SSEC | China | 2,860.1 | 0.0% | -5.9% |
| Marfuri | | Valoare | zi/zi | an/an |
| Petrol WTI _{COMEX} | USD/bbl | 20.03 | 1.26% | -67.0% |
| Aur _{COMEX} | USD/uncie | 1,705.96 | 0.27% | 33.4% |
| Cupru _{COMEX} | USD/livra | 2.31 | -0.11% | -18.2% |
| Valute | | Valoare | zi/zi | an/an |
| EUR/RON | | 4.8290 | -0.20% | 1.5% |
| Piata Monetara | | Valoare | an/an | |
| Dobanda referinta | | 2.00% | | -50pb |
| ROBOR 3M | | 2.50% | | -81pb |
| Titluri de stat 10Y | | 4.84% | | -20pb |
| Indicatori Macro | | Nivel | Referinta | |
| PIB (an/an) | | 4.30% | | 4Q19 |
| IPC (an/an) | | 3.05% | | Mar-20 |
| Rata somajului | | 4.60% | | Mar-20 |

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

Sumar plata

Piata bursiera a inchis pe verde sedinta de ieri (BET +1.23%, BET-FI +0.88%). Volumele zilnice au fost de 6.40 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.69 mEUR, cu 0.08 mEUR pe piata DEAL. FP (+1.76%, 1.41 mEUR), TLV (+2.93%, 1.26 mEUR) si SNP (+0.47%, 1.03 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Laura Codruta Kovesi castiga la Curtea Europeana a Drepturilor Omului procesul impotriva deciziei Curtii Constitutionale a Romaniei prin care a fost revocata de la sefia DNA.

Stiri companii

BRD Societe Generale <BRD>

In IQ20 profit net in scadere cu 20% an/an pe seama diminuarii veniturilor din comisioane, a veniturilor non-bancar si a cheltuielilor cu provizioanele. Imprumuturile nete ale BRD (inclusiv leasingul) au urcat cu 2.4% an/an pana la 31.3 mdRON, sustinute in principal de cererea pe segmentul de retail si corporate. Volumul depozitelor atrase l-au depasit pe cel al creditelor ajungand la o valoare de 46.9 mdRON (+5.9% an/an), impulsionate de intrari mai mari de la persoanele fizice, in timp ce pe segmentul non-retail a fost inregistrata o crestere de doua cifre pe resursele provenite de la IMM-uri (+25.5% an/an). Aceste evolutii s-au tradus intr-un raport credite/depozite de 66.7% la final de martie (-2.3pp vs. martie 2019).

Veniturile nete din dobanzi au ajuns la 547.3 mRON (+6.6% an/an) sustinute de cresterea volumului de credite si de randamente mai mari inregistrate pentru portofoliul de obligatiuni. Pe de alta parte, veniturile nete din comisioane s-au diminuat cu 4% an/an, in principal, ca urmare a alinierii preturilor pentru platile denuminate in EUR cu cele interne (conform intrarii in vigoare a reglementarilor SEPA incepand cu 15 decembrie 2019), precum si pe seama incetarii activitatii de Western Union incepand cu august 2019, partial compensate de veniturile mai mari din activitatea custodie si administrarea activelor. Venitul non-bancar a scazut cu 51% an/an, in urma unei diminuari semnificative a rezultatelor din tranzactionare (in principal in portofoliul de tranzactionare cu instrumente fixe) si reevaluare.

Opex a scazut cu 3.8% an/an, beneficiind de o contributie redusa la Fondul de Garantare a Depozitelor si de Rezolutie (43 mRON vs. 72 mRON).

Costul net al riscului a crescut in teritoriu negativ (-60 mRON in IQ20) fata de o eliberare de provizioane de 26 mRON in IQ19, influentat in principal de recunoasterea unui provizion in contextul economic determinat de COVID-19.

In final, aceste evolutii au condus la o scadere de 19.6% an/an a profitului net de 240 mRON la primul trimestru.

Transgaz <TGN>

O noua conducta de 25 km intr-un proiect in valoare de 19 mEUR urmeaza sa fie construita in 2026 pentru a interconecta conductele T1 si T2 la tarmul Marii Negre.

Romgaz <SNG>

Producatorul de gaze naturale intentioneaza sa intre pe piata de furnizare a gazelor prin achizitia unei companii cu un portofoliu stabil de clienti.

SIF Transilvania <SIF3>

Datele INSSE arata ca sosirile in structurile de primire turistica cu functii de cazare, au scazut cu 69.8%, iar innoptarile cu 68.2% an/an in martie, Fondul avand 28% din portofoliul sau investit in companii din sectorul turism.

SIF Muntenia <SIF4>

ASF a aprobat modificarea actului constitutiv al fondului ce prevede eliminarea pragului de 5%, dupa decizia anterioara a actionarilor din data de 11 martie.

SIF Oltenia <SIF5>

DI Radu Hanga, presedintele BVB, demisioneaza din CA-ul fondului.

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 |
|------------------------------------|------------|---------|---------|-----------|-------|------------------------|---------|----------------|--------------------|--------------|--------------|
| SNP ^(a) | 0.321 | 0.47% | -16.3% | 0.06 | 5.0x | 3,634.6 | 3.5% | 0.031 | 9.7% | 13 mai 2020 | 05 iun. 2020 |
| BRD ^(a) | 11.30 | 0.36% | -15.9% | 2.1 | 5.3x | 1492.2 | -4.1% | - | - | 11 mai 2020 | - |
| SNG ^(a) | 28.3 | 1.07% | -15.8% | 3.7 | 7.6x | 1428.3 | 4.5% | 1.610 | 5.7% | 02 iul. 2020 | 24 iul. 2020 |
| TGN ^(a) | 256 | -0.78% | -27.7% | 29.7 | 8.6x | 349.5 | -29.5% | 15.470 | 6.0% | 25 iun. 2020 | 17 iul. 2020 |
| EL ^(a) | 9.64 | 0.21% | -12.4% | 0.6 | 15.8x | 206.7 | -10.3% | 0.725 | 7.5% | 08 iun. 2020 | 26 iun. 2020 |
| DIGI ^{***} ^(a) | 33.4 | 0.60% | 33.1% | 2.0 | 16.8x | 198.3 | 136.5% | 0.650 | 1.9% | 15 mai 2020 | 29 mai 2020 |
| TEL ^(a) | 17.4 | 0.00% | -15.9% | 1.4 | 12.2x | 104.5 | 28.5% | 0.480 | 2.8% | 03 iun. 2020 | 25 iun. 2020 |
| SNN ^(a) | 15.72 | 2.34% | 45.0% | 1.8 | 8.8x | 540.9 | 31.7% | 1.653 | 10.5% | 15 iun. 2020 | 25 iun. 2020 |
| COTE ^(a) | 77.6 | 0.00% | -0.5% | 6.6 | 11.7x | 57.6 | -5.1% | 7.052 | 9.1% | 10 iun. 2020 | 25 iun. 2020 |
| M | 32.5 | -0.61% | 13.2% | 0.7 | 43.5x | 16.5 | 23.8% | - | - | - | - |
| SFG | 14.9 | 1.02% | -13.4% | 1.4 | 10.5x | 55.2 | 129.6% | n/a | - | - | - |
| WINE | 20.3 | 1.50% | 10.7% | 2.0 | 10.1x | 40.0 | 5.5% | n/a | - | - | - |
| BVB ^(a) | 24 | 3.00% | 7.6% | 0.8 | 29.7x | 6.5 | -33.4% | 0.815 | 3.4% | 18 mai 2020 | 05 iun. 2020 |
| FP ^(a) | 1.155 | 1.76% | 21.1% | 0.46 | 2.5x | 3,130.3 | 234.8% | 0.064 | 5.6% | 09 iun. 2020 | 01 iul. 2020 |
| SIF1 ^(a) | 2.32 | 0.87% | 13.7% | 0.31 | 7.5x | 159.5 | 106.6% | - | - | 21 sep. 2020 | 08 oct. 2020 |
| SIF2 ^(a) | 1.275 | 0.39% | 6.3% | 0.13 | 9.8x | 11.1 | -77.9% | 0.060 | 4.7% | 18 mai 2020 | 11 iun. 2020 |
| SIF3 ^(a) | 0.314 | 0.00% | 26.6% | 0.08 | 3.7x | 18.18 | 173.2% | 0.0355 | - | 05 oct. 2020 | 26 oct. 2020 |
| SIF4 ^(a) | 0.674 | 2.12% | 10.9% | 0.14 | 4.7x | 111.9 | 390.9% | - | - | 03 sep. 2020 | 21 sep. 2020 |
| SIF5 ^(a) | 2.11 | 0.00% | 1.4% | 0.21 | 9.9x | 124.1 | 29.0% | - | - | - | - |
| TLV ^(a) | 1.970 | 2.93% | -8.6% | 0.4 | 5.3x | 1,848.1 | 47.9% | 0.115 | 5.8% | 02 oct. 2020 | 16 oct. 2020 |

*VUAN 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 aferent perioadei de referinta; ****SIF1, SIF4 - in AGA o alta varianta de repartizare a profitului net; (a) - DPS aprobat; (p) - DPS propus spre aprobare

Piata energetica: Utilizarea capacitatilor de inmagazinare a gazelor naturale in Europa este asteptata sa ajunga la 100% pana in august si, prin urmare, va exercita o presiune suplimentara asupra pretului la gazele naturale, conform calculului ICIS citate de presa locala. Totodata, in gas release program, ANRE intentioneaza sa utilizeze ca referinta pretul CEGH din Austria pentru tranzactionarea pe pietele locale de marfuri (pentru 20% din productie).

Banci: Curtea Constitutionala va discuta astazi sesizarea PNL asupra legii privind suspendarea rambursarii creditelor aprobata de Parlament.

Macroeconomie

Comertul cu amanuntul a scazut cu 3.6% luna/luna, dar a urcat cu 3.9% an/an in martie.

Min.Fin. intentioneaza sa imprumute 6 mdRON de la persoanele fizice in 2020.

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 explicitati 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: 06 May 2020 10:49

Data primei diseminari: 06 May 2020 10:52

CONTACT

Rareș Iclențan / Analist Financiar
rares.iclencan@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

 **BT Capital Partners**
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Direct**
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Asset Management S.A.I.**
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Mic**
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Leasing**
Grupul Financiar Banca Transilvania

BTCP TRADING TEAM

Florin Cazan / Director Vanzari si Trading Retail @ BTCP
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
 T: (+4) 0374 778 842

Daniela Chilari / Analist Financiar
daniela.chilari@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 665 262

Rareș Iclențan / Analist Financiar
rares.iclencan@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 778 841

Andrei Șandor / Analist Financiar Junior
andrei.sandor@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 694 815

BT MACRO RESEARCH

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