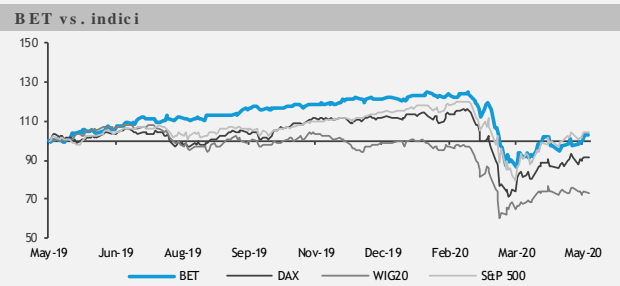


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
IY, emis iunie 500 mRON (dsc)		MoF		14 mai
15Y, emis iunie 200 mRON (bm)		MoF		14 mai
BVB - rezultate financiare		BVB		14 mai
EL - rezultate financiare		BVB		14 mai
SFG - rezultate financiare		BVB		14 mai
TGN - rezultate financiare		BVB		14 mai
CA comert si servicii (retail)	MAR	INSSE	09:00	14 mai
Datoria externa	MAR	BNR	10:00	14 mai



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizarea bursiera	mdEUR	19.52	0.1%	-16.7%
Lichiditate zilnica	mEUR	9.55	42.6%	50.5%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	8,408.1	0.02%	-15.7%
BET-XT	top 25 RO	772.4	-0.04%	-15.6%
WIG20	Polonia	1,622.5	2.2%	-24.5%
S&P 500	SUA	2,870.1	-2.1%	-10.9%
DAX	Germania	10,816.6	-0.1%	-18.4%
TOPIX	Japonia	n/a	n/a	n/a
SSEC	China	2,891.6	-0.1%	-4.9%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	25.78	6.79%	-57.8%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,701.65	0.19%	30.9%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.33	-1.93%	-14.5%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8297	0.00%	1.4%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.00%	-50pb
ROBOR 3M			2.46%	-84pb
Titluri de stat 10Y			4.58%	-46pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.30%	4Q19	
IPC (an/an)		2.68%	Apr-20	
Rata somajului		4.60%	Mar-20	

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

### Sumar plata

Indicele BET a inchis la niveluri apropiate de cele din sedinta anterioara, in timp ce indicele BET-FI a scazut (BET +0.02%, BET-FI -0.77%). Volumele zilnice au fost de 9.55 mEUR, peste media ultimilor 12 luni de 8.70 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-1.35%, 2.18 mEUR), SNP (+1.39%, 1.96 mEUR) si DIGI (+0.30%, 1.69 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

### Stiri companii

#### Nuclearelectrica <SNN>

Profit net in 1Q20 de 215.1 mRON, in scadere cu 1.9% an/an  
 Veniturile din vanzarea energiei electrice ale producatorului au scazut cu 6% an/an la 625.5 mRON. Cu toate acestea, compania a raportat cheltuieli din exploatare relativ la nivelul celor din anul anterior la 394.2 mRON (+0.6% an/an).  
 Prin urmare, EBIT a fost mai mic cu 15.3% an/an, ajungand la o valoare de 242.6 mRON. Aceste evolutii au determinat compania sa incheie primul trimestru din 2020 cu un profit net in scadere cu 1.9% an/an, in valoare de 215.1 mRON.

#### Nuclearelectrica <SNN>

Strategia de investitii a producatorului de energie nucleara pentru perioada 2020-2025 cuprinde 8 obiective majore, cu o valoare totala de 2.3 md RON; dar nu include constructia Unitatilor 3 si 4.

#### OMV Petrom <SNP>

Ex-date astazi (DPS: 0.031 RON, DIVY: 8.49%, pret teoretic: 0.334 RON/actiune, data platii: 5 iunie).

#### Romgaz <SNG>

Analizeaza extinderea afacerilor pe segmentul productiei de energie regenerabila pe fondul inaspririi legislatiei UE de combatere a schimbarilor climatice  
 Pentru aceasta, compania a comandat un studiu de oportunitate privind posibilitatile de dezvoltare a businessului Romgaz in domeniul producerii de energie din surse regenerabile.

#### Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

Retragerile din fondurile mutual s-au consolidat la 2% in aprilie fata de martie cand activele nete ale acestor fonduri au scazut cu 18%, respectiv cu 4.5 mdRON, potrivit lui Horia Gusta, presedintele Aaf (zf.ro).

Banci: Senatul aproba modificarile programului IMM Invest - companiile din domeniile de Intermedieri financiare si asigurari, tranzactii imobiliare nu sunt eligibile  
 Un alt amendament stabileste timpul de raspuns din partea bancilor la 14 zile. Pentru a intra in vigoare, aceste dispozitii trebuie sa fie adoptate de Camera Deputatilor si promulgate de presedintele Iohannis. Pana atunci, companiile considerate neeligibile de Senat pot primi in continuare finantare.

Piata energetica: CEZ isi mentine in continuare Intentia de a finaliza vanzarea activelor din Romania pana la final de 2020, potrivit CFO-ului Grupului, Martin Novak  
 Tranzactia (de care sunt interesati importanti jucatori de pe piata locala, precum Hidroelectrica si Electrica), a fost intarziata de ordonanta militara care a interzis vanzarea pachetelor majoritare ale companiilor din energie.

Piata energetica: compania franceza de utilitati Engie anunta ca va accelera planurile de retragere de pe unele piete si va iesi din peste 25 de tari pana in 2021 (Reuters); nu exista detalii in ceea ce priveste Romania.

Piata telecom: Orange, RCS & RDS si Vodafone au depus oferte la Registrul Auto Roman (RAR) pentru furnizarea de servicii de voce si date mobile pentru un numar de 1,000 de angajati; valoarea contractului estimata la 1.85m RON pentru doi ani.

IPC a crescut cu 0.26% luna/luna si cu 2.68% an/an in aprilie.

Productia Industriala a scazut cu 5.9% an/an in 1Q20.

Comenzile noi din Industria prelucratoare s-au diminuat cu 3.6% an/an in martie.

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 <sup>(a)</sup>	0.365	1.39%	-2.4%	0.06	5.7x	3,634.6	3.5%	0.031	8.5%	13 mai 2020	05 iun. 2020
BRD <sup>(a)</sup>	11.40	0.00%	1.1%	2.1	5.3x	1492.2	-4.1%	-	-	11 mai 2020	-
SNG <sup>(a)</sup>	29.7	0.85%	-12.1%	3.7	8.0x	1428.3	4.5%	1.610	5.4%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
TGN <sup>(a)</sup>	266	-0.37%	-25.1%	29.7	9.0x	349.5	-29.5%	15.470	5.8%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
EL <sup>(a)</sup>	10.3	0.00%	-3.3%	0.6	16.9x	206.7	-10.3%	0.725	7.0%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
DIGI <sup>***</sup> (a)	33.9	0.30%	38.9%	2.0	17.1x	198.3	136.5%	0.650	1.9%	15 mai 2020	29 mai 2020
TEL <sup>(a)</sup>	17.8	0.56%	-13.6%	1.4	12.5x	104.5	28.5%	0.480	2.7%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
SNN <sup>(a)</sup>	16.52	1.10%	53.2%	1.8	9.2x	540.9	31.7%	1.653	10.0%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
COTE <sup>(a)</sup>	80	0.25%	2.8%	6.6	12.0x	57.6	-5.1%	7.052	8.8%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
M	32.9	0.00%	13.1%	0.7	44.0x	16.5	23.8%	-	-	-	-
SFG	15.2	-2.56%	-18.2%	1.4	10.7x	55.2	129.6%	n/a	-	-	-
WINE	20.4	-0.97%	9.0%	2.0	10.2x	40.0	5.5%	n/a	-	-	-
BVB <sup>(a)</sup>	24.8	0.40%	11.7%	0.8	30.7x	6.5	-33.4%	0.815	3.3%	18 mai 2020	05 iun. 2020
FP <sup>(a)</sup>	1.16	-0.43%	20.8%	0.46	2.5x	3,130.3	234.8%	0.064	5.5%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
SIF1 <sup>(a)</sup>	2.36	-0.42%	15.7%	0.31	7.6x	159.5	106.6%	-	-	21 sep. 2020	08 oct. 2020
SIF2 <sup>(a)</sup>	1.455	-1.02%	21.8%	0.13	11.2x	11.1	-77.9%	0.060	4.1%	18 mai 2020	11 iun. 2020
SIF3 <sup>(a)</sup>	0.314	0.00%	25.6%	0.08	3.7x	18.8	173.2%	0.0355	-	05 oct. 2020	26 oct. 2020
SIF4 <sup>(a)</sup>	0.696	-0.57%	15.2%	0.14	4.9x	111.9	390.9%	-	-	03 sep. 2020	21 sep. 2020
SIF5 <sup>(a)</sup>	2.12	-1.85%	3.4%	0.21	9.9x	124.1	29.0%	-	-	-	-
TLV <sup>(a)</sup>	1.978	-1.35%	-5.8%	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; \*\*\*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

## 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 institutia 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 răspunzători pentru orice potențial prejudiciu rezultat din utilizarea acestei 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 publice emise de BT Capital Partners poate fi consultată accesând <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 13 May 2020 10:40

Data primei diseminări: 13 May 2020 10:43

## 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@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 697 575  
M: (+4) 0754 035 080