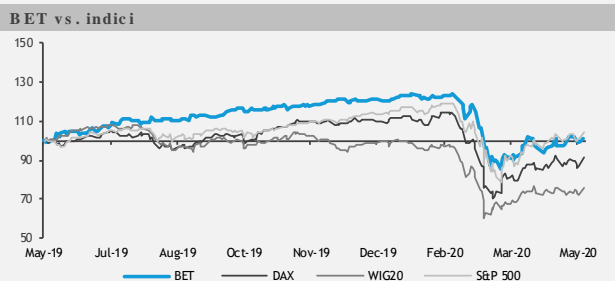


| Calendar | Referinta | Sursa | Ora | Data |
|-------------------------------|-----------|-------|-------|---------|
| 7Y, emis iunie 500 mRON (bmk) | | MoF | | 25 mai |
| Indicatori monetari | APR | BNR | 10:00 | 27 mai |
| Tendinte economice | MAY-JUL | INSSE | 09:00 | 28 mai |
| Autorizatiile de constructii | APR | INSSE | 09:00 | 29 mai |
| DGI - Data platii | | BVB | | 29 mai |
| Ratele de dobanda la banci | APR | BNR | 10:00 | 02 iun. |
| Rezervele internationale | MAY | BNR | 10:00 | 02 iun. |
| TEL - Ex-div Date | | BVB | | 03 iun. |



| Statistici Piata | | Valoare | zi/zi | YTD |
|------------------------|-----------|----------|-----------|--------|
| Capitalizarea bursiera | mdEUR | 19.48 | 0.3% | -16.8% |
| Lichiditate zilnica | mEUR | 6.63 | -29.9% | 4.4% |
| Indici | | Valoare | zi/zi | YTD |
| BET | top 15 RO | 8,419.8 | 0.44% | -15.6% |
| BET-XT | top 25 RO | 771.8 | 0.28% | -15.6% |
| WIG20 | Polonia | 1,652.6 | 0.8% | -23.1% |
| S&P 500 | SUA | 2,971.6 | 1.7% | -7.8% |
| DAX | Germania | 11,229.9 | 1.4% | -15.2% |
| TOPIX | Japonia | n/a | n/a | n/a |
| SSEC | China | 2,883.7 | -0.5% | -5.1% |
| Marfuri | | Valoare | zi/zi | an/an |
| Petrol WTI COMEX | USD/bbl | 32.78 | 0.86% | -48.1% |
| Aur COMEX | USD/uncie | 1,744.40 | 0.03% | 36.5% |
| Cupru COMEX | USD/livra | 2.43 | 0.48% | -11.3% |
| Valute | | Valoare | zi/zi | an/an |
| EUR/RON | | 4.8421 | 0.05% | 1.7% |
| Piata Monetara | | Valoare | an/an | |
| Dobanda referinta | | | 2.00% | -50pb |
| ROBOR 3M | | | 2.43% | -85pb |
| Titluri de stat 10Y | | | 4.61% | -41pb |
| Indicatori Macro | | Nivel | Referinta | |
| PIB (an/an) | | 4.30% | 4Q19 | |
| IPC (an/an) | | 2.68% | Apr-20 | |
| Rata somajului | | 4.60% | Mar-20 | |

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

Sumar piata

Piata bursiera a urcat usor in sedinta de ieri (BET +1.47%, BET-FI +0.48%). Volumele zilnice au fost de 6.63 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.69 mEUR, cu 0.42 mEUR pe piata DEAL. TLV (+0.42%, 1.32 mEUR), TGN (+2.97%, 1.14 mEUR) si SNP (+1.47%, 1.11 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Banca Transilvania <TLV>

Fitch a revizuit perspectiva de rating acordata bancii de la stabila la negativa si a confirmat ratingul pe termen lung la BB+, in contextul impactului COVID-19 asupra sectorului bancar si a revizuirii recente a perspectivei de rating a Romaniei.

Fondul Proprietatea <FP>

Hydroelectrica si STJ Advisors Group semneaza contractul pentru serviciile de equity advisor pentru listarea la bursa a producatorului de energie hidro, asteptata pentru anul viitor.

Bursa de Valori Bucuresti <BVB>, Bittnet Systems <BNET>

ASF aproba prospectul pentru admiterea actiunilor Bittnet Systems pe piata reglementata administrata de BVB.

Banci: Camera Deputatilor aproba OUG pentru modificarea programului IMM Invest si dubleaza plafonul de garantii pana la 30 mdRON.

Piata energetica: ANRE emite un ordin pentru punerea la dispozitia pietei Internationale a unei capacitati ferme de gaze naturale de 1.75 mdm3/an la licitatiile din Iulie

In acelasi timp, in vederea imbunatatirii calitatii gazelor naturale, procentul molar de metan din compozitia gazelor ar trebui sa creasca de la 70% la 85% pe interconexiunea Romania - Ungaria.

Macroeconomie

CE recomanda implementarea unor masuri pentru ajustarea deficitelor.

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) | 0.3445 | -0.43% | -9.6% | 0.06 | 5.4x | 3,634.6 | 3.5% | 0.031 | 9.0% | 13 mai 2020 | 05 iun. 2020 |
| BRD ^(a) | 11.38 | -0.18% | 3.6% | 2.1 | 5.3x | 1492.2 | -4.1% | - | - | 11 mai 2020 | - |
| SNG ^(a) | 30.45 | -0.16% | -10.2% | 3.7 | 8.2x | 1428.3 | 4.5% | 1.610 | 5.3% | 02 iul. 2020 | 24 iul. 2020 |
| TGN ^(a) | 277 | 1.09% | -22.4% | 29.7 | 9.3x | 349.5 | -29.5% | 15.470 | 5.6% | 25 iun. 2020 | 17 iul. 2020 |
| EL ^(a) | 10.5 | 1.94% | -3.2% | 0.6 | 17.2x | 206.7 | -10.3% | 0.725 | 6.9% | 08 iun. 2020 | 26 iun. 2020 |
| DIGI ^{***} (a) | 33.4 | 0.60% | 42.7% | 2.0 | 16.8x | 198.3 | 136.5% | 0.650 | 1.9% | 15 mai 2020 | 29 mai 2020 |
| TEL ^(a) | 19.6 | 0.77% | -3.0% | 1.4 | 13.8x | 104.5 | 28.5% | 0.480 | 2.4% | 03 iun. 2020 | 25 iun. 2020 |
| SNN ^(a) | 18.32 | 5.29% | 73.2% | 1.8 | 10.2x | 540.9 | 31.7% | 1.653 | 9.0% | 15 iun. 2020 | 25 iun. 2020 |
| COTE ^(a) | 83 | 1.22% | 4.5% | 6.6 | 12.5x | 57.6 | -5.1% | 7.052 | 8.5% | 10 iun. 2020 | 25 iun. 2020 |
| M | 33.1 | -0.60% | 10.3% | 0.7 | 44.3x | 16.5 | 23.8% | - | - | - | - |
| SFG | 15.1 | -1.95% | -17.1% | 1.4 | 10.6x | 55.2 | 129.6% | n/a | - | - | - |
| WINE | 20.4 | 0.00% | 4.7% | 2.0 | 10.2x | 40.0 | 5.5% | n/a | - | - | - |
| BVB ^(a) | 24.3 | -0.41% | 10.5% | 0.8 | 30.1x | 6.5 | -33.4% | 0.815 | 3.4% | 18 mai 2020 | 05 iun. 2020 |
| FP ^(a) | 1.21 | 1.26% | 24.2% | 0.46 | 2.6x | 3,130.3 | 234.8% | 0.064 | 5.3% | 09 iun. 2020 | 01 iul. 2020 |
| SIF1 ^(a) | 2.35 | -2.08% | 19.6% | 0.31 | 7.6x | 159.5 | 106.6% | - | - | 21 sep. 2020 | 08 oct. 2020 |
| SIF2 ^(a) | 1.395 | -0.36% | 17.7% | 0.13 | 10.7x | 11.1 | -77.9% | 0.060 | 4.3% | 18 mai 2020 | 11 iun. 2020 |
| SIF3 ^(a) | 0.314 | 0.00% | 26.1% | 0.08 | 3.7x | 18.18 | 173.2% | 0.0355 | - | 05 oct. 2020 | 26 oct. 2020 |
| SIF4 ^(a) | 0.69 | 1.47% | 13.9% | 0.14 | 4.8x | 111.9 | 390.9% | - | - | 03 sep. 2020 | 21 sep. 2020 |
| SIF5 ^(a) | 2.12 | -0.93% | 1.9% | 0.21 | 9.9x | 124.1 | 29.0% | - | - | - | - |
| TLV ^(a) | 1.918 | -0.10% | -9.3% | 0.4 | 5.2x | 1,848.1 | 47.9% | 0.115 | 6.0% | 02 oct. 2020 | 16 oct. 2020 |

*VAN 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 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 publice emise de BT Capital Partners poate fi consultată accesând <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 21 May 2020 10:16

Data primei diseminări: 21 May 2020 10:19

CONTACT

Rareș Iclenzan / Analist Financiar
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
 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
 T: (+4) 0374 778 842

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

Rareș Iclenzan / Analist Financiar
rares.iclenzan@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 Analiză Macroeconomică
andrei.radulescu@btrl.ro
 T: (+4) 0374 697 575
 M: (+4) 0754 035 080