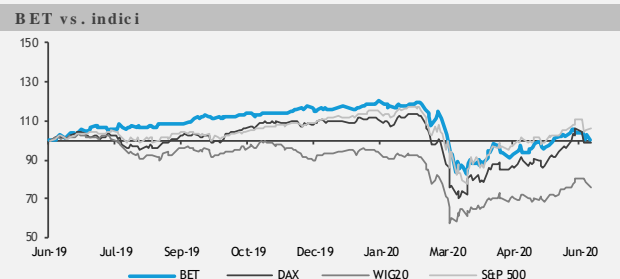


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
CA in servicii (intreprinderi)	APR	INSSE	09:00	17 iun.
CA comert cu ridicata	APR	INSSE	09:00	17 iun.
Registrul central al creditelor	MAY	BNR	10:00	22 iun.
Indicadori monetari	MAY	BNR	10:00	24 iun.
TGN - Ex-div Date		BVB		25 iun.
TEL - Data platii		BVB		25 iun.
SNN - Data platii		BVB		25 iun.
COTE - Data platii		BVB		25 iun.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.64	-2.1%	-16.2%
Lichiditate zilnica	mEUR	6.88	-9.2%	8.4%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	8,532.8	-2.28%	-14.5%
BET-XT	top 25 RO	782.9	-1.98%	-14.4%
WIG20	Polonia	1,741.5	-2.6%	-19.0%
S&P 500	SUA	3,066.6	0.8%	-4.8%
DAX	Germania	11,911.4	-0.3%	-10.1%
TOPIX	Japonia	n/a	n/a	n/a
SSEC	China	2,890.0	-1.0%	-4.9%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	37.12	2.37%	-29.3%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,725.15	-0.31%	28.6%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.59	-1.30%	-1.9%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8337	-0.01%	2.3%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		1.75%	-25pb	
ROBOR 3M		2.15%	-109pb	
Titluri de stat 10Y		4.00%	-71pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		2.40%	IQ20	
IPC (an/an)		2.26%	May-20	
Rata somajului		4.80%	Apr-20	

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

## Sumar plata

Piata bursiera a scazut in sedinta de ieri (BET -2.28%, BET-FI -1.02%). Volumele zilnice au fost de 6.88 mEUR, sub media ultimilor 12 luni de 8.52 mEUR, cu 0.32 mEUR pe piata DEAL. SNP (-1.35%, 1.59 mEUR), TLV (-3.68%, 1.55 mEUR) si SNN (-2.65%, 0.95 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

Obligatiunile corporative Agroland incep astazi tranzactionarea pe SMT. Valoarea obligatiunilor este de 8.1 mRON, cu o dobanda de 9% p.a., platibila semestrial si cu o maturitate de 5 ani. Obligatiunile sunt parte a unui plasament privat derulat in perioada 3-5 martie. Agroland va folosi capitalul strans pentru a finanta dezvoltarea de noi magazine care urmaresc sa raspunda nevoilor clientilor traditionali, cat si unui nou segment de clienti (cu venituri peste medie si avand hobby-uri precum gradinaritul, cresterea animalelor de companie sau expozitiile / ferma).

### Romgaz <SNG>

Hotarare AGOA prin care s-a aprobat Strategia de Investitii pentru 2020-2025, in valoare de 15.7 mdRON, precum si majorarea plafonului la facilitatea de credit pana la 100 mUSD pentru emiterea de scrisori de garantie bancara.

### Fondul Proprietatea <FP>

Notificare privind programul de rascumparare numar total de actiuni si echivalentul in actiuni a GDRuri rascumparate intre 09 - 12 iunie: 5.07 mil. actiuni la 1.1734 RON, ramanand de rascumparat 458.95 mil. actiuni.

### Fondul Proprietatea <FP>

La 10 iunie, actionarii institutionali straini detin 13.49% (+0.45pp luna/luna) din capitalul social subscris si varsat al Fondului, omologii lor locali detin 30.26% (+0.10pp luna/luna), in timp ce actionarii locali si straini de retail detin 18.17% (-0.36pp luna/luna) si respectiv 2.94% (-0.04pp luna/luna). La randul sau, Min. Finantelor are o detinere de 0.09% (nemodificat luna/luna), iar GDRurile reprezinta 24.84% (-0.25pp luna/luna) din capitalul subscris si varsat.

### SIF Banat Crisana <SIF1>

VUAN realizat in mai +51.1% luna/luna, +9.0% an/an, la 6.8293 RON, rezultat net la 5M20 de -62.1 mRON (vs. profit de 44.9 mRON in 5M19), discount fata de VUAN de 63.2%.

### SIF Moldova <SIF2>

VUAN realizat in mai +5.1% luna/luna, -2.4% an/an, la 1.8617 RON, rezultat net la 5M20 de -24.8 mRON (vs. profit de 33.4 mRON in 5M19), discount fata de VUAN de 29.4%.

### SIF Transilvania <SIF3>

VUAN realizat in mai +4.3% luna/luna, -2.9% an/an, la 0.4629 RON, rezultat net la 5M20 de -75.3 mRON (vs. profit de 68.5 mRON in 5M19), discount fata de VUAN de 23.7%.

Piata energetica: Guvernul aproba astazi Memorandumul pentru transferul a cca. 800 mRON din Programul National de Investitii (PNI) catre finantarea investitiilor din sectorul productiei de energie electrica.

Piata telecom: traficul de internet si date a crescut cu 30% in retelele fixe si cu 5% in retelele mobile in perioada starilor de urgenta, in timp ce traficul de voce a inregistrat o crestere de 11%.

Banci: Guvernul suspenda amendamentele aduse de Parlament la programul IMM Invest, prin care plafonul de garantii a fost dublat la 30 mdRON.

Acest proiect de lege a fost promulgat de presedintele Iohannis, dar Guvernul a decis sa suspende aceste modificari, pentru ca nu avea acordul Comisiei Europene, necesar pentru punerea in aplicare a oricarei scheme de ajutor de stat.

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>	0.33	-1.35%	-14.1%	0.06	5.1x	3,634.6	3.5%	0.031	9.4%	13 mai 2020	05 iun. 2020
BRD <sup>(a)</sup>	11.88	-3.41%	-1.5%	2.1	5.5x	1492.2	-4.1%	-	-	11 mai 2020	-
SNG <sup>(a)</sup>	31.2	-1.11%	-2.5%	3.7	8.4x	1428.3	4.5%	1.610	5.2%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
TGN <sup>(a)</sup>	312	0.65%	-15.6%	29.7	10.5x	349.5	-29.5%	15.470	5.0%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
EL <sup>(a)</sup>	10.15	-0.98%	-6.9%	0.6	16.7x	206.7	-10.3%	0.725	7.1%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
DIGI <sup>***</sup>	34.5	-1.43%	26.4%	2.0	17.4x	198.3	136.5%	0.650	1.9%	15 mai 2020	29 mai 2020
TEL <sup>(a)</sup>	19.7	-1.25%	-6.2%	1.4	13.8x	104.5	28.5%	0.480	2.4%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
SNN <sup>(a)</sup>	16.42	-11.34%	55.8%	1.8	9.2x	540.9	31.7%	1.653	10.1%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
COTE <sup>(a)</sup>	76.4	0.53%	-2.3%	6.6	11.5x	57.6	-5.1%	7.052	9.2%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
M	32.9	-0.60%	4.4%	0.7	44.0x	16.5	23.8%	-	-	-	-
SFG	15.3	-0.97%	-20.2%	1.4	10.7x	55.2	129.6%	n/a	-	-	-
WINE	21.9	2.82%	-0.8%	2.0	10.9x	40.0	5.5%	n/a	-	-	-
BVB <sup>(a)</sup>	23.5	-1.67%	6.3%	0.8	29.1x	6.5	-33.4%	0.815	3.5%	18 mai 2020	05 iun. 2020
FP <sup>(a)</sup>	1.155	-2.12%	14.4%	0.46	2.5x	3,130.3	234.8%	0.064	5.6%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
SIF1 <sup>(a)</sup>	2.51	-1.57%	14.1%	0.31	8.1x	159.5	106.6%	-	-	21 sep. 2020	08 oct. 2020
SIF2 <sup>(a)</sup>	1.315	0.38%	-4.0%	0.13	10.1x	11.1	-77.9%	0.060	4.6%	18 mai 2020	11 iun. 2020
SIF3 <sup>(a)</sup>	0.353	-0.84%	35.8%	0.08	4.2x	18.18	173.2%	0.0355	10.1%	05 oct. 2020	26 oct. 2020
SIF4 <sup>(a)</sup>	0.74	0.27%	18.2%	0.14	5.2x	111.9	390.9%	-	-	03 sep. 2020	21 sep. 2020
SIF5 <sup>(a)</sup>	2.11	-0.94%	0.5%	0.21	9.9x	124.1	29.0%	0.100	4.7%	11 iun. 2020	01 iul. 2020
TLV <sup>(a)</sup>	2.095	-3.68%	-8.5%	0.4	5.6x	1,848.1	47.9%	0.115	5.5%	02 oct. 2020	16 oct. 2020

\*\*VUAN introneste BVPS la FP si SIF. \*\*\*randament DPS - calculat relativ la ultimul pret de inchidere. \*\*\*\*DGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar ofersat perioadei de referinta. \*\*\*\*\*SIF1, SIF4 - in AGA o alta varianta de repartizare a profitului net; (a) - DPS aprobat; (p) - DPS propus spre aprobare

#### Macroeconomie

---

Deficitul de cont curent s-a ajustat cu 21.1% an/an la 1.8 mdEUR în 4M20.

Investitiile straine directe (ISD) au scazut cu 454 mEUR în 4M20 (vs. crestere de 2.2 mdEUR în 4M19).

Datoria externa totala a urcat cu 0.6% în cele primele 4 luni 2020, la 106.6 mdEUR.

INS: lucrarile de constructii a crescut în aprilie cu 12.1% luna/luna si cu 26.5% an/an în 4M20.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 854 mRON (peste nivelul tinta de 500 mRON) din titluri scadente în 2022 la un cost mediu de 3.4% (-12pb vs. mal), raportul cerere/oferta a fost de 1.4x vs. 1.5x.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 1.3 mdRON (peste nivelul tinta de 500 mRON) din titluri scadente în 2025 la un cost mediu de 3.71% (-11pb vs. mal), raportul cerere/oferta a fost de 1.1x vs. 1.5x.

## 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: 16 Jun 2020 10:07

Data primei diseminări: 16 Jun 2020 10:10

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