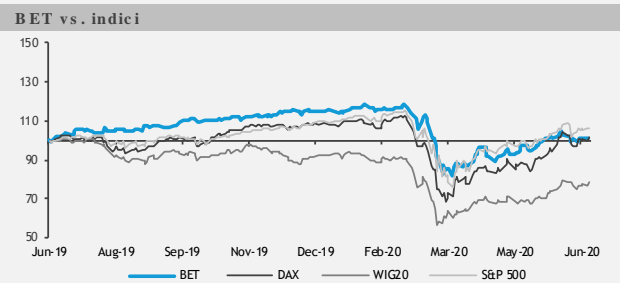


| Calendar                     | Referinta | Sursa | Ora   | Data    |
|------------------------------|-----------|-------|-------|---------|
| Ocuparea si somajul          | IQ20      | INSSE | 09:00 | 26 iun. |
| EL - Data platii             |           | BVB   |       | 26 iun. |
| Tendinte economice           | JUN-AUG   | INSSE | 09:00 | 29 iun. |
| Autorizatiile de constructii | MAY       | INSSE | 09:00 | 29 iun. |
| FP - Data platii             |           | BVB   |       | 01 iul. |
| Ratele de dobanda la banci   | MAY       | BNR   | 10:00 | 01 iul. |
| Bilant FI (non-FM)           | IQ20      | BNR   | 10:00 | 01 iul. |
| Rezervele internationale     | JUN       | BNR   | 10:00 | 01 iul. |



| Statistici Piata       |           | Valoare  | zi/zi     | YTD    |
|------------------------|-----------|----------|-----------|--------|
| Capitalizarea bursiera | mdEUR     | 19.67    | -0.6%     | -16.0% |
| Lichiditate zilnica    | mEUR      | 5.91     | 88.8%     | -6.8%  |
| Indici                 |           | Valoare  | zi/zi     | YTD    |
| BET                    | top 15 RO | 8,643.6  | -0.74%    | -13.4% |
| BET-XT                 | top 25 RO | 787.4    | -0.71%    | -13.9% |
| WIG20                  | Polonia   | 1,784.2  | -2.3%     | -17.0% |
| S&P 500                | SUA       | 3,050.3  | -2.6%     | -5.3%  |
| DAX                    | Germania  | 12,093.9 | -3.4%     | -8.7%  |
| TOPIX                  | Japonia   | n/a      | n/a       | n/a    |
| SSEC                   | China     | 2,979.6  | 0.3%      | -2.0%  |
| Marfuri                |           | Valoare  | zi/zi     | an/an  |
| Petrol WTI COMEX       | USD/bbl   | 38.01    | -5.85%    | -34.4% |
| Aur COMEX              | USD/uncie | 1,761.43 | -0.29%    | 24.1%  |
| Cupru COMEX            | USD/livra | 2.64     | -0.40%    | -2.4%  |
| Valute                 |           | Valoare  | zi/zi     | an/an  |
| EUR/RON                |           | 4.8432   | 0.01%     | 2.6%   |
| Piata Monetara         |           | Valoare  | an/an     |        |
| Dobanda referinta      |           |          | 1.75%     | -25pb  |
| ROBOR 3M               |           |          | 2.20%     | -103pb |
| Titluri de stat 10Y    |           |          | 4.03%     | -49pb  |
| 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 s-a corectat in sedinta de ieri (BET -0.74%, BET-FI -0.71%). Volumele zilnice au fost de 5.91 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.35 mEUR, cu 0.41 mEUR pe piata DEAL (-2.09%, 1.02 mEUR), SNP (stabil, 0.60 mEUR) si SNN (-1.17%, 0.43 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Politica

Nicu Marcu este numit presedinte ASF, in urma aprobarii Parlamentului.

## Stiri companii

### OMV Petrom <SNP>, Romgaz <SNG>

Obligatia minima din Gas release program va fi majorata la 40% (fata de 30% initiala) iar obligatia de a vinde pe pletele centralizate va fi eliminata  
Ministerul Economiei a lansat in dezbatere publica un proiect de lege cu prevederi noi pentru jucatorii de pe piata gazelor naturale. Obligatia de 30% din Gas release program este majorata la 40%, iar vechea obligatie legala de a vinde pe platformele de tranzactionare din Romania 50% din productia anuala realizata este eliminata. Furnizorul de gaze naturale trebuie sa achizitioneze gazele naturale puse pe piata de catre cei doi producatori prin programul de ofertare. Nu in ultimul rand, conditiile pentru a deveni furnizor de gaze naturale au fost relaxate.

### Transgaz <TGN>

Ex-date astazi (DPS: 15.470 RON, DIVY: 5.09%, pret teoretic: 288.530 RON/actiune, data platii: 17 iulie).

### Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

Operatorul devine administrator de indici de referinta, in urma licentelor acordate de catre ASF conform noilor reglementari la nivel european - Benchmarks Regulation (BMR).

### Romgaz <SNG>

Desfasurare astazi AGOA pentru alegerea unui numar de 5 administratori provizorii pentru o perioada de 4 luni si pentru stabilirea indemnizatiei fixe brute lunare.

### Piata energetica: Guvernul introduce impozitul pe venituri suplimentare pentru furnizorii dupa liberalizarea pietei

Sumele obtinute din aceasta taxare suplimentara vor fi utilizate pentru a sprijini consumatorul vulnerabil, potrivit lui Iulian Iancu, presedintele Comisiei pentru industrii si servicii din Camera Deputatilor. Masura reprezinta efortul autoritatilor de a limita marja furnizorilor, care nu reflecta scaderea efectiva a costului de achizitie a gazelor.

Piata energetica: Parlamentul aproba numirea lui Mircea Man in functia de vicepresedinte al ANRE, respectiv a lui Valeriu Sterlu si Marian Neacsu ca membri ai Comitetului de reglementare al autoritatii.

## Macroeconomie

BNR: creditul neguvernamental s-a contractat cu 0.7% luna/luna la 269.1 mdRON in mai.

BNR: depozitul neguvernamental s-a majorat cu 1.4 % luna/luna si cu 13.9% an/an la 383.5 mdRON in mai.

BNR: raportul credite/depozite s-a diminuat la 70.2% in mai.

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)             | 0.33       | 0.00%   | -14.2%  | 0.06      | 5.1x  | 3,634.6                | 3.5%    | 0.031          | 9.4%               | 13 mai 2020  | 05 iun. 2020 |
| BRD (a)             | 11.72      | -1.51%  | -5.5%   | 2.1       | 5.5x  | 1492.2                 | -4.1%   | -              | -                  | 11 mai 2020  | -            |
| SNG (a)             | 31.8       | -0.62%  | 0.2%    | 3.7       | 8.6x  | 1428.3                 | 4.5%    | 1.610          | 5.1%               | 02 iul. 2020 | 24 iul. 2020 |
| TGN (a)             | 304        | -0.65%  | -13.3%  | 29.7      | 10.2x | 349.5                  | -29.5%  | 15.470         | 5.1%               | 25 iun. 2020 | 17 iul. 2020 |
| EL (a)              | 10.35      | 0.49%   | -8.4%   | 0.6       | 17.0x | 206.7                  | -10.3%  | 0.725          | 7.0%               | 08 iun. 2020 | 26 iun. 2020 |
| DIGI*** (a)         | 34.6       | 1.17%   | 17.7%   | 2.0       | 17.4x | 198.3                  | 136.5%  | 0.650          | 1.9%               | 15 mai 2020  | 29 mai 2020  |
| TEL (a)             | 20         | -0.50%  | -5.2%   | 1.4       | 14.0x | 104.5                  | 28.5%   | 0.480          | 2.4%               | 03 iun. 2020 | 25 iun. 2020 |
| SNN (a)             | 15.26      | -1.17%  | 41.8%   | 1.8       | 8.5x  | 540.9                  | 31.7%   | 1.653          | 10.8%              | 15 iun. 2020 | 25 iun. 2020 |
| COTE (a)            | 77.4       | -0.77%  | -2.5%   | 6.6       | 11.6x | 57.6                   | -5.1%   | 7.052          | 9.1%               | 10 iun. 2020 | 25 iun. 2020 |
| M                   | 33.4       | 0.00%   | 2.8%    | 0.7       | 44.7x | 16.5                   | 23.8%   | -              | -                  | -            | -            |
| SFG                 | 15.5       | -0.32%  | -19.5%  | 1.4       | 10.9x | 55.2                   | 129.6%  | n/a            | -                  | -            | -            |
| WINE                | 22         | 0.00%   | -4.5%   | 2.0       | 11.0x | 40.0                   | 5.5%    | n/a            | -                  | -            | -            |
| BVB (a)             | 23.7       | 0.42%   | 7.2%    | 0.8       | 29.4x | 6.5                    | -33.4%  | 0.815          | 3.4%               | 18 mai 2020  | 05 iun. 2020 |
| FP (a)              | 1.24       | -0.40%  | 21.6%   | 0.46      | 2.7x  | 3,130.3                | 234.8%  | 0.064          | 5.2%               | 09 iun. 2020 | 01 iul. 2020 |
| SIF1 (a)            | 2.3        | -3.36%  | 5.5%    | 0.31      | 7.4x  | 159.5                  | 106.6%  | -              | -                  | 21 sep. 2020 | 08 oct. 2020 |
| SIF2 (a)            | 1.3        | 0.39%   | -2.6%   | 0.13      | 10.0x | 11.1                   | -77.9%  | 0.060          | 4.6%               | 18 mai 2020  | 11 iun. 2020 |
| SIF3 (a)            | 0.356      | -0.56%  | 33.3%   | 0.08      | 4.2x  | 18.18                  | 173.2%  | 0.0355         | 10.0%              | 05 oct. 2020 | 26 oct. 2020 |
| SIF4 (a)            | 0.716      | -0.56%  | 13.7%   | 0.14      | 5.0x  | 111.9                  | 390.9%  | -              | -                  | 03 sep. 2020 | 21 sep. 2020 |
| SIF5 (a)            | 2.12       | 0.00%   | 1.4%    | 0.21      | 9.9x  | 124.1                  | 29.0%   | 0.100          | 4.7%               | 11 iun. 2020 | 01 iul. 2020 |
| TLV (a)             | 2.105      | -2.09%  | -11.6%  | 0.4       | 5.7x  | 1,848.1                | 47.9%   | 0.115          | 5.5%               | 02 oct. 2020 | 16 oct. 2020 |

\*\*UAN intocgeste BVPS la FP si SIF. \*\*\*randament DPS - calculat relativ la ultimul pret de inchidere. \*\*\*\*DGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar ofertes pe perioada 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 reclamă 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: 25 Jun 2020 10:10

Data primei diseminări: 25 Jun 2020 10:13

## 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