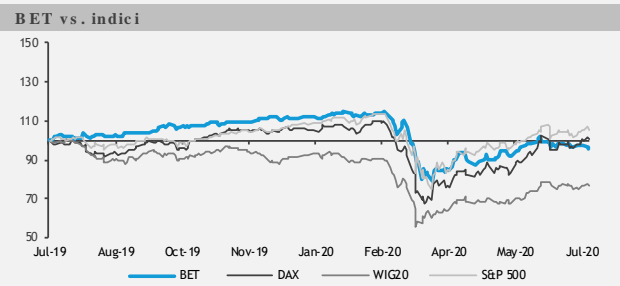


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
PIB (prov. 2)	IQ20	INSSE	09:00	09 iul.
IPC	JUN	INSSE	09:00	10 iul.
Venit si cheltuieli gospodarii	IQ20	INSSE	09:00	10 iul.
Comert int'l cu bunuri (est.)	MAY	INSSE	09:00	10 iul.
Resursele de energie (prov.)	JAN-MAY	INSSE	09:00	13 iul.
Bilant FI (non-FM)	MAY	BNR	10:00	13 iul.
Comenzile noi din industrie	MAY	INSSE	09:00	14 iul.
PI	MAY	INSSE	09:00	14 iul.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.42	-0.7%	-17.1%
Licitudine zilnica	mEUR	4.43	-12.9%	-30.2%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	8,523.5	-0.84%	-14.6%
BET-XT	top 25 RO	777.7	-0.78%	-15.0%
WIG20	Polonia	1,800.9	-1.0%	-16.2%
S&P 500	SUA	3,145.3	-1.1%	-2.4%
DAX	Germania	12,616.8	-0.9%	-4.8%
TOPIX	Japonia	n/a	n/a	n/a
SSEC	China	3,345.3	0.4%	10.0%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	40.62	-0.02%	-29.6%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,795.10	0.65%	28.7%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.77	-0.18%	4.4%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8397	0.07%	2.5%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			1.75%	-25pb
ROBOR 3M			2.15%	-103pb
Titluri de stat 10Y			4.00%	-60pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		2.40%	IQ20	
IPC (an/an)		2.26%	May-20	
Rata somajului		5.20%	May-20	

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

Sumar plata

Piata bursiera a inchis pe rosu sedinta de ieri (BET -0.84%, BET-FI -0.40%). Volumele zilnice au fost de 4.43 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.09 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-2.35%, 2.65 mEUR), BRD (-1.55%, 0.46 mEUR) si SNG (-0.16%, 0.16 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

OMV Petrom <SNP>

Trading Update: evolutiile pe Upstream si Downstream Oil pun presiune semnificativa asupra performantei din 2Q20

Productia totala de hidrocarburi si-a continuat tendinta descendenta -3% an/an, in principal din cauza productiei de gaze naturale, care a scazut cu 4% an/an la 76 mii bep/zi. Volumul total de vanzari de hidrocarburi a ramas relativ neschimbat an/an la 142.1 mii bep/zi, intrucat cresterea usoara a vanzarilor de titei a fost atenuata de scaderea de 2% an/an a vanzarilor de gaze naturale. Principalul factor care a impactat performanta Upstream in 2Q20 a fost pretul mediu realizat la titei care s-a prabusit cu 59% an/an la 24.45.6 USD/bbl.

Downstream Oil, de asemenea, a fost sever afectat de catre perioada de lockdown din martie pana la mijlocul lunii mai. Vanzarile de produse rafinate au scazut cu 17% an/an, in timp ce rata de utilizare a rafinarii s-a redus la 89%. Totodata, marja de rafinare s-a prabusit la 1.85 USD/bbl (fata de 3.85 USD/bbl in 2Q19 si 6.75 USD/bbl in 1Q20).

Downstream Gas a prezentat volume in crestere, atat in ceea ce priveste vanzarile de gaze catre terti (+29% an/an la 11.77 TWh), cat si productia neta de energie electrica (0.57 TWh fata de 0.05 TWh in 2Q19).

Fondul Proprietatea <FP>

La 31 iunie, actionarii institutionalii straini detin 13.00% (-0.04pp luna/luna) din capitalul social subscris si varsat al Fondului, omologii lor locali detin 30.46% (+0.30pp luna/luna), in timp ce actionarii locali si straini de retail detin 18.33% (-0.20pp luna/luna) si respectiv 2.97% (nemodificat luna/luna). La randul sau, Min. Finantelor are o detinere de 0.09% (nemodificat luna/luna), iar GDRurile reprezinta 24.75% (-0.34pp luna/luna) din capitalul subscris si varsat.

SIF Oltenia <SIF5>

Certinvest detine 5.1% din capitalul social al fondului.

Banci: Banca Centrala Europeana la In considerare o extindere a recomandarilor de suspendare privind acordarea dividendelor de catre banci si efectuarea de rascumparari de actiuni; BCE va reveni curand cu o actualizare oficiala a recomandarilor - afirma Kerstin af Jochnick, supervisor BCE.

Banci: Curtea Constitutionala este asteptata sa se pronunte pe sesizarea asupra legii privind protectia consumatorilor impotriva dobanzilor excesive, votata in Camera Deputatilor in 06 mai.

Macroeconomie

CE previzioneaza o ajustare a PIB-ului cu 6% an/an in 2020, urmata de o crestere cu 4% an/an in 2021.

Min.Fin. s-a imprumutat pe pletele internationale cu 1.3 mdUSD prin titluri scadente in 2031 si cu 2 mdUSD prin obligatiuni scadente in 2051, la costuri medii anuale de MS + 240pb, respectiv 4%.

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 3M20 (mRON)	Δ an/an	DPS 2020 (RON)	randament DPS 2020	ex-date	data platii
SNP (a)	0.3205	-1.38%	-18.9%	0.06	5.8x	653.4	-43.2%	0.031	9.7%	13 mai 2020	05 iun. 2020
BRD (a)	11.40	-1.55%	-13.0%	2.1	5.5x	239.4	-19.6%	-	-	11 mai 2020	-
SNG (a)	30.4	-0.16%	-5.0%	2.9	10.5x	571.9	5.5%	1.610	5.3%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
TGN (a)	289	-0.34%	-20.2%	30.5	9.5x	201.9	5.5%	15.470	5.4%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
EL (a)	10.4	0.48%	-6.7%	1.0	10.8x	80.1	-	0.725	7.0%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
DIGI*** (a)	35	0.00%	15.5%	0.1	693.1x	-256.8	-	0.650	1.9%	15 mai 2020	29 mai 2020
TEL (a)	20.3	0.00%	-2.9%	1.8	11.0x	77.2	103.2%	0.480	2.4%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
SNN (a)	15.72	0.13%	41.4%	1.8	8.9x	215.1	-1.9%	1.653	10.5%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
COTE (a)	77.2	-0.26%	-2.0%	7.0	11.0x	16.3	12.8%	7.052	9.1%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
M	35.3	-0.56%	11.7%	0.9	37.2x	5.4	477.4%	-	-	-	-
SFG	14.9	0.00%	-18.8%	1.1	13.8x	-12.2	-	n/a	-	-	-
WINE	22.2	2.30%	-2.8%	1.8	12.4x	7.3	-4.6%	n/a	-	-	-
BVB (a)	23.7	-0.84%	4.9%	1.0	24.3x	4.1	55.6%	0.815	3.4%	18 mai 2020	05 iun. 2020
FP (a)	1.24	0.00%	15.9%	0.12	10.8x	-1,955.0	-	0.064	5.2%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
SIF1 (a)	2.22	-1.33%	-3.1%	0.16	14.2x	-72.6	-	-	-	21 sep. 2020	08 oct. 2020
SIF2 (a)	1.295	-1.15%	-3.7%	0.05	23.7x	-72.2	-	0.060	4.6%	18 mai 2020	11 iun. 2020
SIF3 (a)	0.358	0.00%	30.7%	0.03	13.2x	-103.3	-	0.0355	9.9%	05 oct. 2020	26 oct. 2020
SIF4 (a)	0.712	-0.84%	13.4%	0.04	17.3x	-79.8	-	-	-	03 sep. 2020	21 sep. 2020
SIF5 (a)	2.2	0.46%	4.8%	0.21	10.6x	3.7	-50.6%	0.100	4.5%	11 iun. 2020	01 iul. 2020
TLV (a)	2.080	-2.35%	-14.8%	0.3	6.6x	303.9	-40.1%	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 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 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 explicați 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: 08 Jul 2020 10:27

Data primei diseminări: 08 Jul 2020 10:30

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