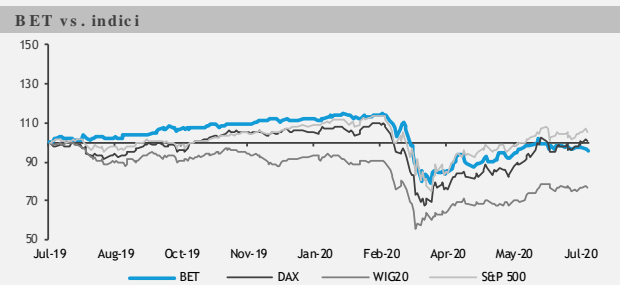


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
IPC	JUN	INSSE	09:00	10 iul.
Venit si cheltuieli gospodarii	IQ20	INSSE	09:00	10 iul.
Comert int'l cu bunuri (est.)	MAY	INSSE	09:00	10 iul.
Resursele de energie (prov.)	JAN-MAY	INSSE	09:00	13 iul.
Bilant FI (non-FM)	MAY	BNR	10:00	13 iul.
Comenzile noi din industrie	MAY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



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.45	0.2%	-17.0%
Lichiditate zilnica	mEUR	2.42	-45.4%	-61.9%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	8,531.3	0.09%	-14.5%
BET-XT	top 25 RO	778.6	0.11%	-14.9%
WIG20	Polonia	1,788.2	-0.7%	-16.8%
S&P 500	SUA	3,145.3	0.0%	-2.4%
DAX	Germania	12,494.8	-1.0%	-5.7%
TOPIX	Japonia	n/a	n/a	n/a
SSEC	China	3,403.4	1.7%	12.0%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	40.90	0.69%	-29.1%
Aur COMEX	USD/uncie	1,809.00	0.77%	29.7%
Cupru COMEX	USD/livra	2.81	1.46%	5.9%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8406	0.02%	2.5%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		1.75%	-25pb	
ROBOR 3M		2.15%	-103pb	
Titluri de stat 10Y		4.06%	-55pb	
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 piata

Indicele BET a urcat marginal in sedinta de ieri, in timp ce indicele BET-FI a scazut moderat (BET +0.09%, BET-FI -0.20%). Volumele zilnice au fost de 2.42 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.06 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+0.24%, 0.81 mEUR), FP (-0.81%, 0.26 mEUR) si BRD (+1.93%, 0.15 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Transgaz <TGN>

Operatorul a oprit livrarile de gaze marti dimineata catre Chemgaz Slobozia (parte a grupului InterAgro), in conditiile in care nominalizarile de gaze pentru North Chemical (furnizorul combinatului chimic) erau zero.

### Transgaz <TGN>

Fitch confirma ratingul acordat BBB- cu perspectiva stabila

Potrivit agentiei, ratingul este sustinut de reglementarile nationale privind transportul gazelor, cat si de asteptarile privind investitia actuala semnificativa in coridorul BRUA care va fi adaugata la BAR-ul companiei, sustinand profiturile viitoare. Fitch se asteapta, de asemenea, la majorarea rapida a indicatorului fluxuri operationale/datorii la aproximativ 4.5x la final de 2021 de la 0.5x la final de 2019, din cauza cresterii Capex si a veniturilor diminuate din activitatea de tranzit, dupa care indicatorul ar urma sa scada la cca. 3.8x in perioada 2022-2024.

Banci: Curtea Constitutionala amana pentru 23 septembrie pronuntarea asupra legii privind protectia consumatorilor impotriva dobanzilor excesive.

Plata telecom: Guvernul a transmis Comisiei Europene principalele masuri strategice si tehnice privind securitatea retelelor 5G, in conformitate cu recomandarile propuse la nivelul UE.

## Macroeconomie

Castigul salarial mediu nominal net s-a diminuat cu 0.1% luna/luna, dar a urcat cu 2.5% an/an la 3,179 RON in mai.

Prețul caselor a continuat tendinta ascendenta in IQ20 (+3.3% trim/trim si +8.1% an/an), conform datelor publicate de Eurostat.

Potrivit ministrului de finante, Romania se va orienta din nou in acest an spre piete Internationale pentru finantarea deficitului bugetar, dupa licitatiile cu succes din mai si iulie.

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
<b>SNP</b> (a)	0.324	1.09%	-18.0%	0.06	5.9x	653.4	-43.2%	0.031	9.6%	13 mai 2020	05 iun. 2020
<b>BRD</b> (a)	11.62	1.93%	-11.3%	2.1	5.6x	239.4	-19.6%	-	-	11 mai 2020	-
<b>SNG</b> (a)	30.4	0.00%	-5.0%	2.9	10.5x	571.9	5.5%	1.610	5.3%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
<b>TGN</b> (a)	289	0.00%	-20.2%	30.5	9.5x	201.9	5.5%	15.470	5.4%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
<b>EL</b> (a)	10.35	-0.48%	-7.2%	1.0	10.7x	80.1	-	0.725	7.0%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
<b>DIGI***</b> (a)	34.2	-2.29%	12.9%	0.1	677.2x	-256.8	-	0.650	1.9%	15 mai 2020	29 mai 2020
<b>TEL</b> (a)	20.2	-0.49%	-3.3%	1.8	10.9x	77.2	103.2%	0.480	2.4%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>SNN</b> (a)	15.76	0.25%	41.7%	1.8	8.9x	215.1	-1.9%	1.653	10.5%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>COTE</b> (a)	77	-0.26%	-2.3%	7.0	11.0x	16.3	12.8%	7.052	9.2%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>M</b>	35.1	-0.57%	11.1%	0.9	36.9x	5.4	477.4%	-	-	-	-
<b>SFG</b>	15	0.67%	-18.2%	1.1	13.9x	-12.2	-	n/a	-	-	-
<b>WINE</b>	22.5	1.35%	-1.5%	1.8	12.5x	7.3	-4.6%	n/a	-	-	-
<b>BVB</b> (a)	23.5	-0.84%	4.0%	1.0	24.1x	4.1	55.6%	0.815	3.5%	18 mai 2020	05 iun. 2020
<b>FP</b> (a)	1.23	-0.81%	15.0%	0.12	10.7x	-1,955.0	-	0.064	5.2%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
<b>SIF1</b> (a)	2.21	-0.45%	-3.5%	0.16	14.2x	-72.6	-	-	-	21 sep. 2020	08 oct. 2020
<b>SIF2</b> (a)	1.31	1.16%	-2.6%	0.05	24.0x	-72.2	-	0.060	4.6%	18 mai 2020	11 iun. 2020
<b>SIF3</b> (a)	0.356	-0.56%	29.9%	0.03	13.1x	-103.3	-	0.0355	10.0%	05 oct. 2020	26 oct. 2020
<b>SIF4</b> (a)	0.71	-0.28%	13.1%	0.04	17.3x	-79.8	-	-	-	03 sep. 2020	21 sep. 2020
<b>SIF5</b> (a)	2.2	0.00%	4.8%	0.21	10.6x	3.7	-50.6%	0.100	4.5%	11 iun. 2020	01 iul. 2020
<b>TLV</b> (a)	2.085	0.24%	-14.5%	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 oferent 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 carei 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 răspunzători 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.

Remunerația 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: 09 Jul 2020 10:19

Data primei diseminări: 09 Jul 2020 10:22

## 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