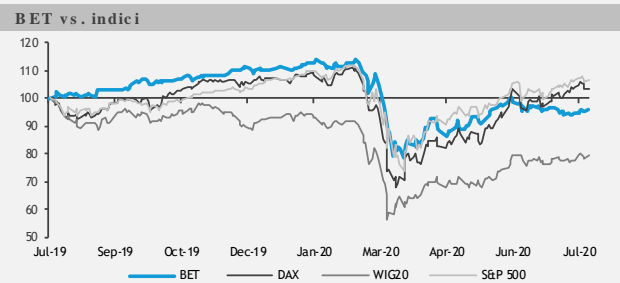


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Somajul BIM	JUN	INSSE	09:00	30 iul.
EBS - rezultate financiare	2Q20	BVB		31 iul.
Autorizatiile de constructii	JUN	INSSE	09:00	31 iul.
Rezervele internationale	JUL	BNR	10:00	03 aug.
IPPI	JUN	INSSE	09:00	04 aug.
CA in comerțul cu amanuntul	JUN	INSSE	09:00	05 aug.
Indicatori de risc bancar: credi	JUN	BNR	10:00	05 aug.
Sedinta de politica monetara		BNR		05 aug.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.60	0.2%	-16.3%
Lichiditate zilnica	mEUR	7.97	161.0%	25.6%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	8,613.5	0.32%	-13.7%
BET-XT	top 25 RO	785.6	0.22%	-14.1%
WIG20	Polonia	1,823.5	-0.4%	-15.2%
S&P 500	SUA	3,218.4	-0.6%	-0.1%
DAX	Germania	12,835.3	0.0%	-3.1%
TOPIX	Japonia	n/a	n/a	n/a
SSEC	China	3,228.0	0.7%	6.2%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	41.04	-1.35%	-27.0%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,958.93	0.88%	38.1%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.90	-0.02%	8.3%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8335	0.12%	2.2%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			1.75%	-25pb
ROBOR 3M			2.16%	-93pb
Titluri de stat 10Y			3.95%	-32pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		2.40%	IQ20	
IPC (an/an)		2.58%	Jun-20	
Rata somajului		5.20%	May-20	

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

## Sumar plata

Piata bursiera a urcat in sedinta de ieri (BET +0.32%, BET-FI +0.06%). Volumele zilnice au fost de 7.97 mEUR, in linie cu media ultimelor 12 luni de 7.98 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+0.24%, 2.18 mEUR), BRD (-0.17%, 1.71 mEUR) si FP (+0.81%, 1.39 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### OMV Petrom <SNP>

Profit net in scadere cu 74% an/an la 214 mRON in 2Q20

Profitabilitatea producatorului de petrol si gaze s-a degradat in 2Q20, EBIT CCA excluzand elementele speciale a scazut cu 72% an/an la 276 mRON. Pe Upstream, rezultatul din exploatare excluzand elementele speciale a trecut in teritoriu negativ, raportand o pierdere 130 mRON (vs. profit de 774 mRON in 2Q19), in special, pe seama preturilor mai mici la petrol si gaze, care au fost partial compensate de scaderea costurilor de productie.

Pe Downstream Oil, s-a inregistrat o scadere de 14% an/an a rezultatului EBIT CCA excluzand elementele speciale, la 292 mRON, din cauza scaderii puternice a marjei de rafinare la 1.85 USD/bbl (-52% an/an), precum si a diminuarii cu 25% an/an a vanzarilor cu amanuntul.

Pe Downstream Gas, EBIT CCA s-a mentinut in valori pozitive la 150 mRON (o revenire puternica dupa o pierdere de 18 mRON in 2Q19). De asemenea, segmentul a beneficiat de efecte pozitive din contractele forward.

In general, desi performanta Grupului a fost afectata negativ de elementele speciale CCA, aferente unui mediu de piata nefavorabil, compania a reusit sa raporteze un profit net excluzand elementele speciale de 317 mRON, in timp ce profitul net raportat a fost de 213.6 mRON (-74.1% an/an).

### Romgaz <SNG>

Indicatorii operationali cheie in 2Q20 afiseaza o scadere de 35.1% an/an in productia si livrarea de gaze

Productia bruta de gaze a scazut cu 30.4% an/an la 5.68 mil. boe, in consecinta gazul din productia interna livrat catre terti s-a contractat cu 35.1% an/an. In acelasi timp, productia de energie electrica a urcat de la 0.8 GWh in 2Q19 la 36.3 GWh in 2Q20. Pe segmentul de immagazinare indicatorii au aratat scaderi, serviciile de extractie gaze din depozite s-au diminuat cu 28.6% an/an, in timp ce volumele injectate au scazut cu 47.5% an/an, pe seama faptului ca piata experimenta deja o oferta excesiva la inceputul ciclului de immagazinare.

### Digi Communications <DIGI>

ANGOM va diminua tariful maxim de terminare a apelurilor la puncta fixe cu 30% pana la cel mult 0.098 eurocenti/min, incepand cu 01 noiembrie 2020, pentru 31 de operatori de telefonie fixa printr-o decizie a RCS & RDS.

### Teraplast <TRP>

Aproba data de 02 septembrie ca data a platii compensatiilor fractionilor de actiuni, rezultate in urma majorarii de capital social aprobata conform AGEA din 29 aprilie 2020.

### SIF Oltenia <SIF5>

SIF Banat-Crisana si SIF Muntenia (care detin impreuna actiuni reprezentand 5.175% din capitalul social) solicita convocarea AGOA in vederea aducerii unor modificari in conducerea administrativa si executiva a societatii; solicitarea va fi analizata de catre CA al Fondului.

Piata energetica: Consumul de electricitate estimat ca va scadea cu 5% an/an in 2020 (e-nergla.ro).

Piata energetica: Presedintele Iohannis promulga Legea pentru modificarea si completarea Legii energiei electrice si a gazelor naturale

Printre modificarile aduse se regasesc introducerea taxei pe veniturile suplimentare ce supune furnizorii de gaze naturale la o taxa suplimentara de 90% pana la 30 iunie 2021 - care se aplica veniturilor aditionale obtinute dintr-un pret de achizitie de sub 68 RON/MWh.

## Macroeconomie

Deficitul bugetar s-a intensificat la 4.17% din PIB la 6M20.

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)	0.315	-0.32%	-19.6%	0.06	5.7x	653.4	-43.2%	0.031	9.8%	13 mai 2020	05 iun. 2020
<b>BRD</b> (a)	11.92	-0.17%	-10.1%	2.1	5.8x	239.4	-19.6%	-	-	11 mai 2020	-
<b>SNG</b> (a)	30.15	0.50%	-7.2%	2.9	10.4x	571.9	5.5%	1.610	5.3%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
<b>TGN</b> (a)	287	0.70%	-20.3%	30.5	9.4x	201.9	5.5%	15.470	5.4%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
<b>EL</b> (a)	10.75	0.00%	-3.2%	1.0	11.1x	80.1	-	0.725	6.7%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
<b>DIGI***</b> (a)	34.8	0.29%	18.4%	0.1	689.1x	-256.8	-	0.650	1.9%	15 mai 2020	29 mai 2020
<b>TEL</b> (a)	22.5	1.81%	7.7%	1.8	12.2x	77.2	103.2%	0.480	2.1%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>SNN</b> (a)	16.86	0.72%	51.3%	1.8	9.6x	215.1	-1.9%	1.653	9.8%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>COTE</b> (a)	77	0.26%	-1.3%	7.0	11.0x	16.3	12.8%	7.052	9.2%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>M</b>	37	0.54%	14.6%	0.9	38.9x	5.4	477.4%	-	-	-	-
<b>SFG</b>	14.4	0.35%	-18.8%	1.1	13.4x	-12.2	-	n/a	-	-	-
<b>WINE</b>	22.4	0.00%	-3.4%	1.8	12.5x	7.3	-4.6%	n/a	-	-	-
<b>BVB</b> (a)	23.9	-0.42%	2.6%	1.0	24.5x	4.1	55.6%	0.815	3.4%	18 mai 2020	05 iun. 2020
<b>FP</b> (a)	1.24	0.81%	14.3%	0.12	10.8x	-1,955.0	-	0.064	5.2%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
<b>SIF1</b> (a)	2.2	-2.22%	-3.5%	0.16	14.1x	-72.6	-	-	-	21 sep. 2020	08 oct. 2020
<b>SIF2</b> (a)	1.33	0.76%	-4.3%	0.05	24.3x	-72.2	-	0.060	4.5%	18 mai 2020	11 iun. 2020
<b>SIF3</b> (a)	0.353	0.00%	26.1%	0.03	13.0x	-103.3	-	0.0355	10.1%	05 oct. 2020	26 oct. 2020
<b>SIF4</b> (a)	0.722	0.28%	11.8%	0.04	17.6x	-79.8	-	-	-	03 sep. 2020	21 sep. 2020
<b>SIF5</b> (a)	2.2	0.00%	3.3%	0.21	10.6x	3.7	-50.6%	0.100	4.5%	11 iun. 2020	01 iul. 2020
<b>TLV</b> (a)	2.100	0.24%	-16.5%	0.3	6.7x	303.9	-40.1%	0.115	5.5%	02 oct. 2020	16 oct. 2020

\*VAN inlocuete BVPS la FP si SIF. \*\*randament DPS - calculat relativ la ultimul pret de inchidere. \*\*\*DIGI - 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 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.

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 public. 29 Jul 2020 10:57

Data primei di. semi 29 Jul 2020 11:00

## 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**

**BT Capital Partners®**  
 Grupul Financiar Banca Transilvania

**BT Direct®**  
 Grupul Financiar Banca Transilvania

**BT Asset Management S.A.I.®**  
 Grupul Financiar Banca Transilvania

**BT Mic®**  
 Grupul Financiar Banca Transilvania

**BT Leasing®**  
 Grupul Financiar Banca Transilvania

## 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