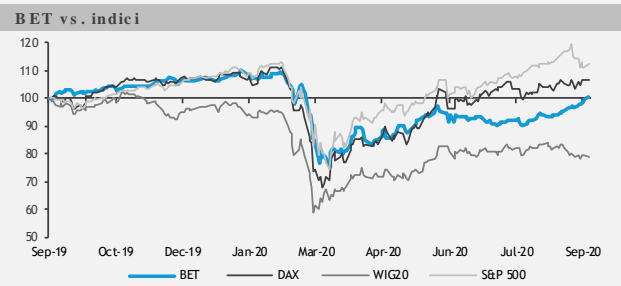


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Lucrarile de constructii	JUL	INSSE	09:00	16 sept.
CA comert cu ridicata	JUL	INSSE	09:00	16 sept.
CA in servicii (intreprinderi)	JUL	INSSE	09:00	16 sept.
5Y, emis iunie 400 mRON (bmk)		MoF		17 sept.
3Y, emis iunie 500 mRON (bmk)		MoF		21 sept.
Indicato ri monetari	AUG	BNR	10:00	23 sept.
8Y, emis iunie 200 mRON (bmk)		MoF		24 sept.
Ocuparea si somajul	2Q20	NSI	09:00	25 sept.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizarea bursiera	mdEUR	20.81	0.21%	-11.2%
Lichiditate zilnica	mEUR	7.15	-29.3%	12.7%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,402.0	0.36%	-5.8%
BET-XT	top 25 RO	844.4	0.29%	-7.7%
WIG20	Polonia	1,743.9	-0.8%	-18.9%
S&P 500	SUA	3,401.2	0.5%	5.6%
DAX	Germania	13,217.7	0.2%	-0.2%
TOPIX	Japonia	n/a	n/a	n/a
SSEC	China	3,295.7	0.5%	8.4%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	38.28	2.74%	-39.1%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,955.52	-0.04%	30.6%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	3.05	3.34%	16.2%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8567	-0.01%	2.6%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			1.50%	-100pb
ROBOR 3M			1.97%	-109pb
Titluri de stat 10Y			3.60%	-61pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)			-10.50%	2Q20
IPC (an/an)			2.68%	Aug-20
Rata somajului			5.40%	Jul-20

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

Cifre cheie BET+SIF	pret (RON)	Δ zi/zi	Δ an/an	EPS (RON)	P/E	profit net 6M20 (mRON)	Δ an/an	DPS 2020 (RON)	randament DPS 2020	ex-date	data platii
<b>SNP</b> (a)	0.371	0.27%	-10.5%	0.04	8.3x	867.0	-56.1%	0.031	8.4%	13 mai 2020	05 iun. 2020
<b>BRD</b> (a)	12.92	-0.31%	-5.0%	1.6	8.0x	409.9	-47.6%	-	-	11 mai 2020	-
<b>SNG</b> (a)	29.05	-0.17%	-15.8%	2.4	12.2x	800.8	-17.9%	1.610	5.5%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
<b>TGN</b> (a)	293	0.00%	-15.4%	32.6	9.0x	231.2	18.2%	15.470	5.3%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
<b>EL</b> (a)	11.55	1.76%	3.1%	0.8	13.6x	189.5	74.2%	0.725	6.3%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
<b>DIGI***</b> (a)	34.4	1.78%	15.4%	-0.1	-574.1x	-188.7	-	0.650	1.9%	15 mai 2020	29 mai 2020
<b>TEL</b> (a)	24.4	0.41%	20.8%	2.5	9.9x	115.5	282.2%	0.480	2.0%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>SNN</b> (a)	17.08	0.00%	34.5%	2.0	8.8x	343.2	18.1%	1.653	9.7%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>COTE</b> (a)	76.2	0.26%	-3.5%	6.9	11.1x	31.8	1.9%	7.052	9.3%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>M</b>	37.8	0.27%	12.5%	0.8	44.9x	9.1	29.8%	-	-	-	-
<b>SFG</b>	13.95	0.00%	-26.3%	0.4	35.4x	-26.3	-	n/a	-	-	-
<b>WINE</b>	23.7	0.85%	4.4%	1.8	13.3x	14.6	-4.3%	n/a	-	-	-
<b>BVB</b> (a)	24.9	-0.40%	1.6%	0.9	28.0x	4.4	21.2%	0.815	3.3%	18 mai 2020	05 iun. 2020
<b>FP</b> (a)	1.305	1.16%	13.5%	0.09	14.2x	-848.6	-	0.064	4.9%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
<b>SIF1</b> (a)	2.11	-1.40%	-9.8%	0.01	182.3x	-46.1	-	-	-	21 sep. 2020	08 oct. 2020
<b>SIF2</b> (a)	1.395	-0.36%	0.4%	0.01	264.8x	-19.6	-	0.060	4.3%	18 mai 2020	11 iun. 2020
<b>SIF3</b> (a)	0.38	1.33%	31.5%	0.02	22.4x	-40.6	-	0.0355	9.3%	05 oct. 2020	26 oct. 2020
<b>SIF4</b> (a)	0.748	0.00%	5.1%	0.04	17.2x	-16.6	-	-	-	03 sep. 2020	21 sep. 2020
<b>SIF5</b> (a)	1.975	0.25%	-8.6%	0.06	31.0x	27.1	-76.3%	0.100	5.1%	11 iun. 2020	01 iul. 2020
<b>TLV</b> (a)	2.535	0.00%	7.0%	0.3	8.2x	670.2	-26.0%	0.115	4.5%	02 oct. 2020	16 oct. 2020

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

## Sumar plata

Indicele principal BET, precum si indicele BET-FI au urcat in sedinta de ieri (BET +0.36%, BET-FI +0.29%). Volumele zilnice au fost de 7.15 mEUR, sub media ultimilor 12 luni de 8.21 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (stabil, 3.92 mEUR), FP (+1.16%, 1.06 mEUR) si SNN (stabil, 0.39 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Fondul Proprietatea <FP>

Fondul anunta demararea unei oferte de plasament privat accelerat pornind de la un numar minim de 1.4 miliarde actiuni detinute la OMV Petrom.

Tranzactia care ar putea fi incheiata astazi, presupune transferul intre parti a unei detineri de cel putin 2.47% din cadrul producatorului de petrol si gaze, la un pret indicat initial la 0.33 RON/actiune.

### Digi Communications <DIGI>

Valentin Popoviciu, vicepresedinte RCS&RDS, a declarat ca Operatorul a dat in judecata ANCOM

Disputa are legatura cu refuzul Autoritatii de a permite Companiei sa aplice pentru prelungirea licentelor detinute pe blocurile din banda de 3.5 GHz, pe care ANCOM vrea sa le scoata la licitatie. Cu toate acestea, ANCOM sustine ca nu exista un drept de extindere pentru acele licente.

### Electrica <EL>

SDEE Muntenia Nord a depus la Tribunalul Bucuresti o actiune in pretentii prin care obliga Electrica la returnarea sumei de 20.3 mRON, reprezentand plata nedatorata de catre SDMN catre Electrica pentru servicii de consultanta, prestari servicii si mandate in perioada 01 ianuarie 2013 - 30 iunie 2014.

### Electrica <EL>

Fuziunea celor trei companii de distributie ar putea produce pagube financiare semnificative, dupa ce tariful de distributie ar putea fi redus drastic din cauza unei noi reglementari ANRE aflata in dezbatare publica. Conform proiectului de ordin ANRE, dupa fuziune compania va trebui sa utilizeze tariful cel mai mic dintre cele ale actualelor societati de distributie. Acest lucru ar putea duce la pierderi de cca. 622 mRON in perioada 2021-2023.

### OMV Petrom <SNP>

Consiliul de Supraveghere l-a numit pe Christopher Veit in functia de membru al Directoratului companiei responsabil cu activitate de Upstream, incepand cu 01 octombrie, in urma renuntarii de catre Peter Zellinger la mandatul sau.

### Bursa de Valori Bucuresti <BVVB>

BVB lanseaza primul proiect ESG pe piata de capital din Romania

Operatorul bursier isi propune sa promoveze investitiile responsabile si sa evidentieze importanta standardelor Environmental, Social and Corporate Governance in randul participantilor pe piata locala de capital. Pentru a realiza acest lucru, BVB va colabora cu Sustainability, unul dintre liderii globali in consultanta si cercetare pentru segmentul analizei, rating-urilor si informatiilor ESG.

### SIF Banat-Crisana <SIF1>

VUAN realizat in august -34.2% luna/luna, +2.1% an/an, la 5.1020 RON, rezultat net la 8M20 de -31.7 mRON (vs profit de 112.3 mRON anul anterior), discount fata de VUAN de 58.6%.

### SIF Transilvania <SIF3>

VUAN realizat in august +4.1% luna/luna, -6.4% an/an, la 0.4870 RON, rezultat net la 8M20 de -27.0 mRON (vs profit de 112 mRON anul anterior), discount fata de VUAN de 22.0%.

Piata telecom: acordarea licentelor 5G nu este posibila pana la finalul anului, potrivit vicepresedintelui ANCOM. Conform declaratiei lui Eduard Lovin, vicepresedintele ANCOM, lipsa unei HG privind stabilirea preturilor minime de pornire a licitatii, cat si lipsa transpunerii in legislatie a Memorandumului 5G cu SUA, au cauzat amanarea licitatii pentru frecventele 5G in Romania. Mai mult, succesul etapelor legale obligatorii in ceea ce priveste procesul de licitare poate dura intre 3-4 luni de la anunt.

Piata energetica: Ministrul Economiei, Energiei si Mediului de Afaceri, Virgil Popescu, afirma ca pretul gazelor naturale in larna va fi mai mic comparativ cu anul anterior, ca urmare a liberalizarii pietei si a unei oferte mai mari.

## Macroeconomie

INS: sectorul constructiilor a crescut cu 12.2% an/an in Iulie si cu 18.1% an/an in 7M20.

VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDERII DE LA FINELE RAPORTULUI

## LIMITAREA RASPUNDERII

Acest raport este publicat in Romania de catre BT Capital Partners, o societate de servicii de investitii financiare ale carei activitati sunt reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF).

Prezentul raport emis de BT Capital Partners sale are un caracter pur informativ si nu este conceput/prevăzut in scopul utilizării ca instrument auxiliar in procesul de luare a deciziilor de investitii si nici in scopul utilizării acestuia in orice etapa a prestării unor servicii sau activitati de investitii. Orice persoana care intelege sa foloseasca prezentul raport in procesul de luare a deciziilor de investitii, precum si utilizarea acestuia in orice etapa a prestării unor servicii sau activitati de investitii, isi asuma in mod expres toate riscurile aferente, BT Capital Partners neavand nici o obligatie legala sau de orice alta natura fata de persoana in discutie 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 vanzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investitii cu privire la instrumente financiare mentionate in rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare mentionate in rapoarte.

Informatiile care stau la baza prezentului raport au fost obtinute din surse publice, considerate, in limita datelor disponibile publice, relevante si de incredere cum ar fi: Institute de Statistica, Banci Centrale, Agentii Financiare & Organizatii Interne si Internationale, etc. Lista de mai sus nu este exhaustiva, BT Capital Partners avand dreptul sa modifice in orice moment si fara un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem insa atentia cu privire la faptul ca acuratetea/corectitudinea acestor informatii din surse publice nu poate fi verificata, atestata si/sau contestata de institutia noastra.

Opiniile analitice exprimate in prezentul raport reflecta punctul de vedere al analistilor la momentul publicării, rezultat prin rationament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate in prezentul raport pot sa nu coincidă cu pozitia tuturor societăților din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu buna-credinta, fara omisiuni intentionate si in conditii limitate de acces la informatii: a) existat acces doar la datele si informatiile facute publice de catre organisme si organizatii nationale si internationale. Prezentul raport nu contine si/sau nu este fundamentat pe date care pot sa fie considerate informatii privilegiate in sensul legii aplicabile, BT Capital Partners respectand in totalitate cerintele legale privind gestiunea informatiei privilegiate si cele privind prevenirea abuzului de piata, precum si a celor legate de conflictul de interese.

Atragem atentia cu privire la faptul ca prezentul raport nu reprezinta servicii sau activitati de investitii in sensul pachetului legislativ european MIFID II/MIFIR, astfel incat subliniem ca persoanele care folosesc informatiile din prezentul raport nu beneficiaza de protectia oferita de cadrul de reglementare mentionat mai sus, fiind singurii raspunzatori pentru orice potential prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informatii. Prezentul raport al BT Capital Partners ar putea fi nepotrivit pentru unii investitori (in functie de situatia financiara, orizontul si obiectivele investitionale). Subliniem ca prezentul raport nu reprezinta o recomandare individuala si/sau personalizata unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natura. Acest raport nu a fost emis la solicitarea unei terte parti fata de BT Capital Partners si/sau in legatura cu realizarea uneia sau mai multor tranzactii cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire in prezentul raport fluctueaza in timp, iar performanta trecuta nu constituie sub nicio forma un indicator pentru performanta viitoare. Totodata, subliniem faptul ca investitiile le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicatii in prezentul raport. Altfel spus, BT Capital Partners sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directa si/sau potentiala, rezultata din utilizarea elementelor publicate in acest raport.

Prezentul raport poate fi modificat oricand fara o notificare prealabila, BT Capital Partners rezervandu-si dreptul de a intrerupe publicarea fara aviz prealabil.

Remuneratia autorilor prezentului raport nu este in niciun fel influentata de opiniile exprimate in cadrul acestuia.

BT Capital Partners, angajatii sau colaboratorii sai sau ai grupului din care face parte pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat in acest raport.

Reproducerea totala sau partiala a acestui raport este permisa doar prin mentionarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiza publice emise de BT Capital Partners poate fi consultata accesand <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 16 Sep 2020 10:58

Data primei diseminari: 16 Sep 2020 11:01

## CONTACT

**Rareș Iclențan** / 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, Romania

### Banca Transilvania – CRB

Soseaua Bucuresti-Ploiesti, Nr. 43, Sector 1  
 Bucuresti, Romania

### Banca Transilvania Financial Group



## BTCP TRADING TEAM

**Florin Cazan** / Director Vanzari si 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** / Sef Departament Analiza  
[irina.railean@btcapitalpartners.ro](mailto:irina.railean@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 842

**Rareș Iclențan** / Analist Financiar  
[rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro](mailto:rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 841

**Vlad Podea** / Analist Financiar Junior  
[vlad.podea@btcapitalpartners.ro](mailto:vlad.podea@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 665 262

**Horia Marian** / Analist Financiar Junior  
[horia.marian@btcapitalpartners.ro](mailto:horia.marian@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 694 815

### BT MACRO RESEARCH

**Andrei Rădulescu, PhD** / Director Analiza Macroeconomica  
[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
 T: (+4) 0374 697 575  
 M: (+4) 0754 035 080