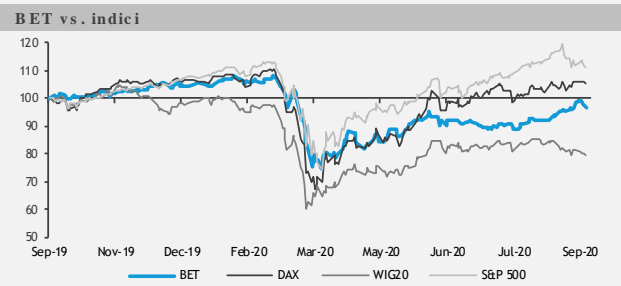


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Indicatori monetari		BNR	10:00	23 sept.
8Y, emis iune 200 mRON (bmk)		MoF		24 sept.
Ocuparea si somajul	2Q20	INSSE	09:00	25 sept.
Tendinte economice	OCT-DEC	INSSE	09:00	25 sept.
4Y, emis iune 600 mRON (bmk)		MoF		28 sept.
Auto autorizatiile de constructii	AUG	INSSE	09:00	30 sept.
Ratele de dobanda la banci	AUG	BNR	10:00	29 sept.
Investitii directe	2019	BNR	10:00	30 sept.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.73	-2.16%
Lichiditate zilnica	mEUR	29.68	-74.6%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	8,891.6	-2.46%
BET-XT	top 25 RO	803.0	-2.39%
WIG20	Polonia	1,682.3	-2.9%
S&P 500	SUA	3,281.1	-1.2%
DAX	Germania	12,542.4	-4.4%
TOPIX	Japonia	n/a	n/a
SSEC	China	3,316.9	-0.6%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	39.31	-4.38%
Aur COMEX	USD/uncie	1,912.57	-1.90%
Cupru COMEX	USD/livra	3.04	-2.18%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8583	0.00%
Piata Monetara	Valoare		an/an
Dobanda referinta			1.50%
ROBOR 3M			1.96%
Titluri de stat 10Y			3.56%
Indicatori Macro	Nivel	Referinta	
PIB (an/an)			-10.50%
IPC (an/an)			2.68%
Rata somajului			5.40%

## Sumar plata

Piata bursiera a scazut in sedinta de ieri (BET -2.46%, BET-F1 -1.91%). Volumele zilnice au fost de 29.68 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.37 mEUR, cu 15.24 mEUR pe piata DEAL. TLV (-6.50%, 4.66 mEUR), BRD (-3.42%, 1.39 mEUR) si SNP (-2.33%, 1.05 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Politica

Parlamentul urmeaza sa voteze astazi proiectul de rectificarea bugetara ce ar putea permite o majorare de 40% a pensilor. Ministrul Finantelor, Florin Citu, a declarat ca Guvernul nu va permite majorarea pensilor peste nivelul de 14% deja realizat la inceput de septembrie.

## Strii companii

### OMV Petrom <SNP>

Revizuieste estimarile de preturi pe termen lung a titelului Brent de la 70 USD/bbl la 60 USD/bbl. Pentru 2021, compania confirma estimarea de pret a titelului de 50 USD/bbl, avand in vedere impactul pandemiei COVID-19. Asteptarile privind pretul titelului pentru 2022 si 2023 sunt reduse la 60 USD/bbl de la 70 USD/bbl si respectiv 75 USD/bbl. In perioada 2024-2029, compania isi asuma un pret al titelului Brent de 65 USD/bbl (anterior 75 USD/bbl), care se asteapta sa scada gradual la 60 USD/bbl pana in 2035. Incepand cu 2035, producatorul va folosi o cotatie a titelului Brent de 60 USD/bbl (anterior 75 USD/bbl). Actualizarea estimarilor de pret al titelului este asteptata sa conduca la ajustari nete de depreciere nemonetare de cca. 800 mRON dupa impozitare, care include atat ajustari de depreciere pentru active necorporale de explorare, cat si ajustari nete de depreciere pentru active corporale. Cu toate acestea, pe Downstream Gas ipotezele pe termen lung pentru energie electrica si certificatele CO2 au fost revizuite, tinand seama de conditiile imbunatatite in piata productiei de energie electrica. Acest lucru a determinat reversarea integrala a ajustarilor de depreciere aferente centralei electrice de la Brazi, in valoare de cca. 450 mRON dupa impozitare. Prin urmare, impactul net in 3Q20, pentru segmentele Upstream si Downstream Gas aferent revizuirii preturilor, este estimat la aproximativ 350 mRON.

### Bursa de Valori Bucuresti <BVV>

Premierul Ludovic Orban a reiterat necesitatea listarii de noi companii de stat la bursa. In plus, Guvernul intentioneaza sa faciliteze participarea investitorilor de retail, iar una dintre masurile luate in considerare este simplificarea procedurilor fiscale pentru aceasta categorie de investitori (profit.ro).

### Fondul Proprietatea <FP>

Hydroelectrica solicita convocarea AGA pentru aprobarea achizitionarii de participatii in cadrul parcului eolian Crucea detinut de STEAG.

### SIF Oltenia <SIF5>

ASF va continua sa monitorizeze organizarea si desfasurarea sedintei AGOA din 12 octombrie si va emite propuneri in situatia constatarii unor incalcarri ale prevederilor legale in vigoare.

### Banca Transilvania <TLV>

Fondurile de pensii administrate de catre Allianz-Tiriac Pensii Private, impreuna cu alte entitati controlate indirect de Allianz SE si-au diminuat detinerea la 4.996%.

### SIF Banat-Crisana <SIF1>

Informeaza actionarii ca Romania Strategy Fund a depasit pragul de detinere de 5%, ajungand la 5.4% din capitalul social al fondului.

### MedLife <M>

Program rascumparare a unui numar de 3,940 de actiuni in suma de 148.3 miiRON intre 14 - 18 septembrie, conform AGEA din 23 aprilie 2020.

### Purcari Winerles <WINE>

Program rascumparare a unui numar de 5,230 de actiuni in suma de 123.5 miiRON intre 14-18 septembrie, la un pret mediu de 23.62 RON/actiune.

## Macroeconomie

Mln.Fin. s-a imprumutat cu 635 mRON (peste nivelul tinta de 500 mRON) din titluri scadente in 2023 la un cost mediu de 3.05% (-20pb vs. august), raportul cerere/oferta a fost de 1.7x vs. 2.6x.

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

Sur sa: INSSE, EUROSTAT, BNR, BVV, MF, ZP, 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
SNP (a)	0.335	-2.33%	-19.9%	0.04	7.5x	867.0	-56.1%	0.031	9.3%	13 mai 2020	05 iun. 2020
BRD (a)	12.42	-3.42%	-10.8%	1.6	7.7x	409.9	-47.6%	-	-	11 mai 2020	-
SNP (a)	28.25	-0.88%	-22.0%	2.4	11.9x	800.8	-17.9%	1.610	5.7%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
TGN (a)	282	-2.42%	-21.3%	32.6	8.6x	231.2	18.2%	15.470	5.5%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
EL (a)	11	0.00%	-4.3%	0.8	13.0x	189.5	74.2%	0.725	6.6%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
DIGI*** (a)	33.9	-1.45%	13.0%	-0.1	-565.8x	-188.7	-	0.650	1.9%	15 mai 2020	29 mai 2020
TEL (a)	23.2	-2.11%	12.1%	2.5	9.4x	115.5	282.2%	0.480	2.1%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
SNN (a)	16.46	1.11%	26.0%	2.0	8.4x	343.2	18.1%	1.653	10.0%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
COTE (a)	75.6	-0.26%	-5.0%	6.9	11.0x	31.8	1.9%	7.052	9.3%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
M	38	0.53%	14.8%	0.8	45.2x	9.1	29.8%	-	-	-	-
SFG	13.5	0.00%	-34.2%	0.4	34.2x	-26.3	-	n/a	-	-	-
WINE	22.9	-2.97%	-0.9%	1.8	12.9x	14.6	-4.3%	n/a	-	-	-
BVV (a)	24.7	-1.20%	-4.6%	0.9	27.7x	4.4	21.2%	0.815	3.3%	18 mai 2020	05 iun. 2020
FP (a)	1.265	-0.39%	10.0%	0.09	13.7x	-848.6	-	0.064	5.1%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
SIF1 (a)	2.11	-1.40%	-14.6%	0.01	182.3x	-46.1	-	-	-	21 sep. 2020	08 oct. 2020
SIF2 (a)	1.31	-4.38%	-9.7%	0.01	248.6x	-19.6	-	0.060	4.6%	18 mai 2020	11 iun. 2020
SIF3 (a)	0.39	-2.50%	28.3%	0.02	23.0x	-40.6	-	0.0355	9.1%	05 oct. 2020	26 oct. 2020
SIF4 (a)	0.734	-1.08%	-3.4%	0.04	16.9x	-16.6	-	-	-	03 sep. 2020	21 sep. 2020
SIF5 (a)	1.935	-2.27%	-12.0%	0.06	30.4x	27.1	-76.3%	0.100	5.2%	11 iun. 2020	01 iul. 2020
TLV (a)	2.300	-6.50%	-4.2%	0.3	7.4x	670.2	-26.0%	0.115	5.0%	02 oct. 2020	16 oct. 2020

\*VAN inlocuete BVV 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 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: 22 Sep 2020 10:23

Data primei diseminări: 22 Sep 2020 10:26

## CONTACT

**Rareș Iclențan** / Analist Financiar  
[rares.iclencan@btcapitalpartners.ro](mailto:rares.iclencan@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

**Rareș Iclențan** / Analist Financiar  
[rares.iclencan@btcapitalpartners.ro](mailto:rares.iclencan@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 Analiză Macroeconomică  
[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
 T: (+4) 0374 697 575  
 M: (+4) 0754 035 080