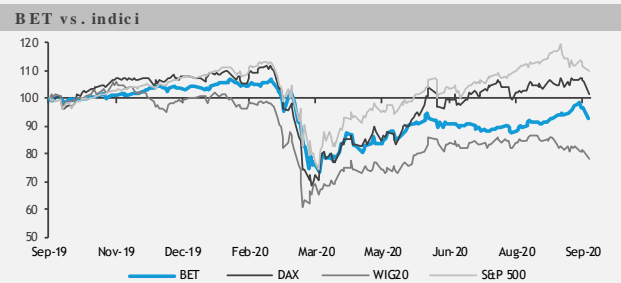


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
8Y, emis iunie 200 mRON (bmk)		MoF		24 sept.
Ocuparea si somajul	2Q20	INSSE	09:00	25 sept.
Tendinta economice	OCT-DEC	INSSE	09:00	25 sept.
4Y, emis iunie 600 mRON (bmk)		MoF		28 sept.
Autorizatiile de constructii	AUG	INSSE	09:00	30 sept.
Ratele de dobanda la banci	AUG	BNR	10:00	29 sept.
Investitii directe	2019	BNR	10:00	30 sept.
Somajul BIM	AUG	INSSE	09:00	01 oct.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.96	1.16%
Lichiditate zilnica	mEUR	20.99	-29.3%
<b>Indici</b>	<b>Valoare</b>	<b>zi/zi</b>	<b>YTD</b>
BET	top 15 RO	9,019.6	1.44%
BET-XT	top 25 RO	813.2	1.27%
WIG20	Polonia	1,693.1	0.6%
S&P 500	SUA	3,315.6	1.1%
DAX	Germania	12,594.4	0.4%
TOPIX	Japonia	n/a	n/a
SSEC	China	3,274.3	-1.3%
<b>Marfuri</b>	<b>Valoare</b>	<b>zi/zi</b>	<b>an/an</b>
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	39.60	0.74%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,899.28	-0.69%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	3.07	1.10%
<b>Valute</b>	<b>Valoare</b>	<b>zi/zi</b>	<b>an/an</b>
EUR/RON		4.8590	0.01%
<b>Piata Monetara</b>	<b>Valoare</b>	<b>an/an</b>	
Dobanda referinta		1.50%	-100pb
ROBOR 3M		1.98%	-108pb
Titluri de stat 10Y		3.59%	-64pb
<b>Indicatori Macro</b>	<b>Nivel</b>	<b>Referinta</b>	
PIB (an/an)		-10.50%	2Q20
IPC (an/an)		2.68%	Aug-20
Rata somajului		5.40%	Jul-20

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

## Sumar plata

Piata bursiera a inchis pe verde sedinta de ieri (BET +1.44%, BET-FI +1.27%). Volumele zilnice au fost de 20.99 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.43 mEUR, cu 14.91 mEUR pe piata DEAL. TLV (+3.26%, 1.62 mEUR), FP (+1.98%, 0.91 mEUR) si SNP (+0.90%, 0.75 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Politica

Politica: Parlamentul aproba majorarea cu 40% a pensiilor, precum si alte cresteri ale cheltuielilor publice

Legea privind rectificarea bugetara a fost aprobata ieri de plenul reunit al Camerei Deputatilor si Senatului, stabilind o majorare cu 40% a pensiilor incepand de luna aceasta, fata de 14% aprobata anterior de catre Guvern. De asemenea, au fost votate si alte cresteri ale cheltuielilor publice, inclusiv implementarea majorarilor de salarii pentru profesori, pe care Guvernul PNL le amanase pentru anul viitor. Premierul a declarat ca Executivul va contesta modificarea la Curtea Constitutionala, afirmand ca Guvernul va adopta o noua rectificarea daca va fi necesara.

## Stiri companii

### BRD Societe Generale <BRD>

Consiliul Concurentei a autorizat tranzactia de preluare a CIT One  
BRD si Raiffeisen Bank se alatura BCR, devenind actionari in cadrul CIT One, furnizor de servicii integrate de gestionare a numerarului. In urma analizei, CC a constatat ca aceasta tranzactie ar putea afecta concurenta si prin urmare bancile si-au asumat sa implementeze un set de masuri, "Ghidul Antitrust", care sa asigure respectarea regulilor privind concurenta.

### Romgaz <SNG>

CEO-ul companiei, Adrian Volintiru, afirma ca valoarea investitiilor prognozate pentru urmatorii 5 ani ramane neschimbata (conform Strategiei 2020-2025) la cca. 15.7 mdRON; in contextul crizei sanitare o parte din Capex aferent 2020 a fost relocat pentru 2021.

### Bursa de Valori Bucuresti <BVV>

Chronostyle International a atras 1.6 mEUR printr-un plasament privat de obligatiuni (maturitate la 5 ani, rata a dobanzii de 7% p.a.); instrumentele urmand sa fie tranzactionate in curand pe piata AeRO.

### SIF Oltenia <SIF5>

Fondul FII Active Plus (administrat de SAI Swiss Capital Asset Management) si-a majorat participatia in cadrul SIF5 la 5.2358%.

Banci: Curtea Constitutionala ar putea pronunta astazi decizia asupra legii privind protectia consumatorilor impotriva dobanzilor excesive.

Piata energetica: Asociatia Energia Intelgenta estimeaza ca preturile gazelor naturale pentru iarna aceasta vor fi similare cu cele din anul anterior, iar consumul de gaze va putea fi asigurat din productia interna

De asemenea, asociatia previzioneaza ca evolutia pretului gazelor naturale va urma o tendinta ascendenta in lunile urmatoare, putand ajunge la un pret maxim de 81.65 RON/MWh in aceasta iarna.

## Macroeconomie

Nu au fost identificate fluxuri importante de stiri pentru ziua de azi.

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 6M20 (mRON)	Δ an/an	DPS 2020 (RON)	randament DPS 2020	ex-date	data platii
<b>SNP</b> <sup>(a)</sup>	0.338	0.90%	-18.8%	0.04	7.6x	867.0	-56.1%	0.031	9.2%	13 mai 2020	05 iun. 2020
<b>BRD</b> <sup>(a)</sup>	12.48	0.48%	-11.5%	1.6	7.8x	409.9	-47.6%	-	-	11 mai 2020	-
<b>SNG</b> <sup>(a)</sup>	28.5	0.88%	-21.3%	2.4	12.0x	800.8	-17.9%	1.610	5.6%	02 iul 2020	24 iul 2020
<b>TGN</b> <sup>(a)</sup>	284	0.71%	-20.4%	32.6	8.7x	231.2	18.2%	15.470	5.4%	25 iun. 2020	17 iul 2020
<b>EL</b> <sup>(a)</sup>	11.05	0.45%	-3.1%	0.8	13.1x	189.5	74.2%	0.725	6.6%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
<b>DIGI***</b> <sup>(a)</sup>	33.4	-1.47%	10.6%	-0.1	-557.5x	-188.7	-	0.650	1.9%	15 mai 2020	29 mai 2020
<b>TEL</b> <sup>(a)</sup>	23.7	2.16%	16.7%	2.5	9.6x	115.5	282.2%	0.480	2.0%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>SNN</b> <sup>(a)</sup>	16.66	1.22%	27.2%	2.0	8.5x	343.2	18.1%	1.653	9.9%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>COTE</b> <sup>(a)</sup>	75.6	0.00%	-5.3%	6.9	11.0x	31.8	1.9%	7.052	9.3%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>M</b>	38.5	1.32%	14.9%	0.8	45.8x	9.1	29.8%	-	-	-	-
<b>SFG</b>	13.3	-1.48%	-33.3%	0.4	33.7x	-26.3	-	n/a	-	-	-
<b>WINE</b>	23.4	2.18%	1.3%	1.8	13.1x	14.6	-4.3%	n/a	-	-	-
<b>BVB</b> <sup>(a)</sup>	25	1.21%	-3.5%	0.9	28.1x	4.4	21.2%	0.815	3.3%	18 mai 2020	05 iun. 2020
<b>FP</b> <sup>(a)</sup>	1.29	1.98%	7.5%	0.09	14.0x	-848.6	-	0.064	5.0%	09 iun. 2020	01 iul 2020
<b>SIF1</b> <sup>(a)</sup>	2.13	0.95%	-12.7%	0.01	184.0x	-46.1	-	-	-	21 sep. 2020	08 oct. 2020
<b>SIF2</b> <sup>(a)</sup>	1.32	0.76%	-7.7%	0.01	250.5x	-19.6	-	0.060	4.5%	18 mai 2020	11 iun. 2020
<b>SIF3</b> <sup>(a)</sup>	0.395	1.28%	31.7%	0.02	23.3x	-40.6	-	0.0355	9.0%	05 oct. 2020	26 oct. 2020
<b>SIF4</b> <sup>(a)</sup>	0.74	0.82%	-0.8%	0.04	17.0x	-16.6	-	-	-	03 sep. 2020	21 sep. 2020
<b>SIF5</b> <sup>(a)</sup>	1.955	1.03%	-10.7%	0.06	30.7x	27.1	-76.3%	0.100	5.1%	11 iun. 2020	01 iul 2020
<b>TLV</b> <sup>(a)</sup>	2.375	3.26%	-2.1%	0.3	7.7x	670.2	-26.0%	0.115	4.8%	02 oct. 2020	16 oct. 2020

\*\*UAN intoceste 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 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.

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: 23 Sep 2020 10:41

Data primei diseminări: 23 Sep 2020 10:44

## 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@birl.ro](mailto:andrei.radulescu@birl.ro)  
 T: (+4) 0374 697 575  
 M: (+4) 0754 035 080