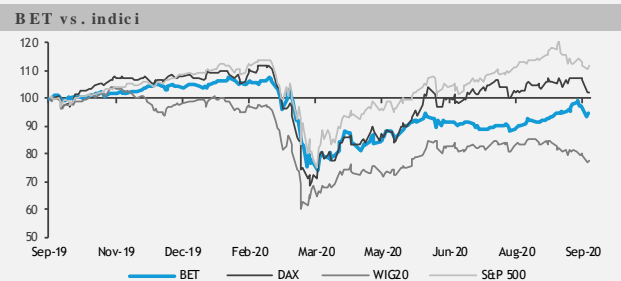


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
4Y, emisiune 600 mRON (bmk)		MoF		28 sept.
Auto raziunile de constructii	AUG	INSSE	09:00	30 sept.
Ratele de dobanda la banci	AUG	BNR	10:00	29 sept.
Investitii directe	2019	BNR	10:00	30 sept.
Somajul BM	AUG	INSSE	09:00	01 oct.
IPPI	AUG	INSSE	09:00	01 oct.
Bilant FI (no n-FM)	2Q20	BNR	10:00	01 oct.
Rezervele internationale	SEP	BNR	10:00	01 oct.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizarea bursiera	mdEUR	19.85	-1.03%	-15.3%
Lichiditate zilnica	mEUR	10.77	-27.0%	69.7%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,030.8	-0.87%	-9.5%
BET-XT	top 25 RO	812.8	-0.83%	-11.1%
WIG20	Polonia	1,666.0	-1.2%	-22.5%
S&P 500	SUA	3,246.6	0.3%	0.8%
DAX	Germania	12,606.6	-0.3%	-4.8%
TOPIX	Japonia	n/a	n/a	n/a
SSEC	China	3,223.2	-1.7%	6.0%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	40.31	0.95%	-29.6%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,868.04	0.24%	22.0%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.96	0.24%	14.5%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8722	0.17%	2.6%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			1.50%	-100pb
ROBOR 3M			2.02%	-105pb
Titluri de stat 10Y			3.57%	-67pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)			-10.50%	2Q20
IPC (an/an)			2.68%	Aug-20
Rata somajului			5.40%	JuI-20

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

## Sumar piata

Piata bursiera s-a corectat in sedinta de ieri (BET -0.87%, BET-FI -0.01%). Volumele zilnice au fost de 10.77 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.41 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. SNP (-0.74%, 3.72 mEUR), TLV (-3.11%, 2.75 mEUR) si FP (+1.14%, 2.57 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Nuclearelectrica <SNN>

Conform Asociatiei Forumului Atomic Roman (ROMATOM), decizia favorabila a Curtii de Justitie a UE privind conformitatea mecanismelor de finantare a proiectului de constructie a noii centrale nucleare de la Hinkley Point C, reprezinta un semnal pozitiv pentru statele membre care initiaza proiecte nucleare. Decizia poate avea efecte si in Romania pentru construirea Unitatilor 3 si 4 de la CNE Cernavoda.

### Fondul Proprietatea <FP>

Hidroelectricia finalizeaza modernizarea la Statia de Pompe Jidoaia de 110 kV, in urma unei investitii in suma de aproximativ 2 mRON.

### SIF Oltenia <SIF5>

Convocare AGEA in 29 octombrie (data ref. 16 octombrie) pentru aprobarea unui program de rascumparare a 26.1 ml. actiuni (5% din capitalul social), la un pret cuprins intre 0.1 - 3 RON/actiune

Printre alte elemente de pe ordinea de zi este prevazuta, de asemenea, aprobarea reducerii capitalului social (de la 52.2 mRON la 50 mRON) prin anulara unui numar de 22,149,143 actiuni dobandite in urma derularii unei oferte publice de rascumparare de actiuni in perioada 22 iulie - 04 august 2020.

### SIF Oltenia <SIF5>

Decizie ASF prin care notifica Fondului sa introduca pe ordinea de zi AGA din 29 octombrie rezolutiile solicitate de SIF Bant-Crisana si SIF Muntenia, inclusiv eliminarea metodei votului cumulativ privind alegerea a 5 membri ai Consiliului de Administratie al SIF5.

### Conpet <COTE>

Hotarare AGA in care s-a aprobat rectificarea BVC 2020 si majorarea capitalului social cu valoarea unor loturi de teren.

Plata energetica: Consilierul pe probleme economice al premierului Romaniei, Tanase Stamule, sustine ca Guvernul va trata cu atentie subiectul exploatarii resurselor de gaze din Marea Neagra dupa alegerile din decembrie.

Plata telecom: Asociatia Nationala a Internet Service Providerilor din Romania (ANISP) a solicitat presedintele Iohannis sa nu promulge legea privind conducerea ANCOM, intr-o scrisoare deschisa trimisa inclusiv catre CE.

## Macroeconomie

INS: Rata somajului a urcat la 5.4% in 2Q20.

BNR: Rata restantelor la credite a urcat la 2.51% in august de la 2.46% in iulie.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 346.6 mRON (peste nivelul tinta de 200 mRON) din titluri scadente in 2028 la un cost mediu de 3.4% (-47pb vs. iulie), raportul cerere/oferta a fost de 1.66x vs. 1.39x.

VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDEII 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
SNP <sup>(a)</sup>	0.337	-0.74%	-19.6%	0.04	7.6x	867.0	-56.1%	0.031	9.2%	13 mai 2020	05 iun. 2020
BRD <sup>(a)</sup>	12.80	0.00%	-8.6%	1.6	8.0x	409.9	-47.6%	-	-	11 mai 2020	-
SNG <sup>(a)</sup>	28	-1.75%	-22.9%	2.4	11.8x	800.8	-17.9%	1.610	5.8%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
TGN <sup>(a)</sup>	282	-0.70%	-21.6%	32.6	8.6x	231.2	18.2%	15.470	5.5%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
EL <sup>(a)</sup>	11	-0.90%	-3.9%	0.8	13.0x	189.5	74.2%	0.725	6.6%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
DIGI <sup>***</sup> <sup>(a)</sup>	32.4	-1.52%	8.0%	-0.1	-540.8x	-188.7	-	0.650	2.0%	15 mai 2020	29 mai 2020
TEL <sup>(a)</sup>	23.5	-0.84%	15.8%	2.5	9.5x	115.5	282.2%	0.480	2.0%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
SNN <sup>(a)</sup>	16.62	-0.24%	27.1%	2.0	8.5x	343.2	18.1%	1.653	9.9%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
COTE <sup>(a)</sup>	75.6	0.27%	-5.5%	6.9	11.0x	31.8	1.9%	7.052	9.3%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
M	39.1	-0.51%	18.1%	0.8	46.5x	9.1	29.8%	-	-	-	-
SFG	13	-2.26%	-35.1%	0.4	33.0x	-26.3	-	n/a	-	-	-
WINE	22.7	-1.73%	-2.2%	1.8	12.7x	14.6	-4.3%	n/a	-	-	-
BVB <sup>(a)</sup>	25.1	-0.79%	-3.5%	0.9	28.2x	4.4	21.2%	0.815	3.2%	18 mai 2020	05 iun. 2020
FP <sup>(a)</sup>	1.33	1.14%	13.7%	0.09	14.4x	-848.6	-	0.064	4.8%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
SIF1 <sup>(a)</sup>	2.11	0.48%	-12.8%	0.01	182.3x	-46.1	-	-	-	21 sep. 2020	08 oct. 2020
SIF2 <sup>(a)</sup>	1.3	-1.14%	-9.1%	0.01	246.7x	-19.6	-	0.060	4.6%	18 mai 2020	11 iun. 2020
SIF3 <sup>(a)</sup>	0.397	0.00%	32.8%	0.02	23.4x	-40.6	-	0.0355	8.9%	05 oct. 2020	26 oct. 2020
SIF4 <sup>(a)</sup>	0.73	-1.35%	-1.9%	0.04	16.8x	-16.6	-	-	-	03 sep. 2020	21 sep. 2020
SIF5 <sup>(a)</sup>	1.95	-0.76%	-11.0%	0.06	30.6x	27.1	-76.3%	0.100	5.1%	11 iun. 2020	01 iul. 2020
TLV <sup>(a)</sup>	2.335	-3.11%	-2.7%	0.3	7.6x	670.2	-26.0%	0.115	4.9%	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 ofertes pe perioada 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 uneia 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: 25 Sep 2020 10:27

Data primei diseminări: 25 Sep 2020 10:30

## 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