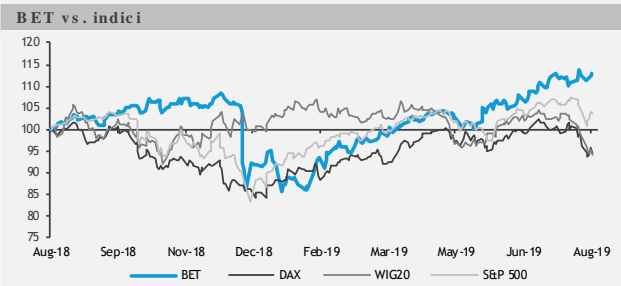


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Market closed		BVB		15 aug.
WINE - rezultate financiare	2Q19	BVB		16 aug.
WINE - teleconferinta rezultat	2Q19	BVB		16 aug.
Locurile de munca vacante	2Q19	INSSE	09:00	19 aug.
TLV - teleconferinta rezultate	2Q19	BVB		19 aug.
Registru central al creditorilor	JUL	BNR	10:00	20 aug.
TGN - Intalnire investitori		BVB		22 aug.
Indicadori monetari	JUL	BNR	10:00	26 aug.



Statistici Piața		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	2.163	0.14%	18.6%
Lic hiditate zilnică	mEUR	6.64	26.3%	63.4%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,115.8	0.17%	23.5%
BET-XT	top 25 RO	824.5	0.18%	21.2%
WIG20	Polonia	2,140.2	1.4%	-6.0%
S&P 500	SUA	2,926.3	1.5%	16.7%
DAX	Germania	11,750.1	0.6%	11.3%
TOPIX	Japonia	1,486.6	-1.1%	-0.5%
SSEC	China	2,815.0	0.0%	12.9%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	57.10	3.95%	-15.0%
Aur COMEX	USD/uncie	1,514.10	-0.20%	27.1%
Cupru COMEX	USD/livra	2.63	1.86%	-3.2%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7270	0.011%	1.4%
Piața Monetară		Valoare	an/an	
Dobanda referință		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.09%	-19pb	
Titluri de stat 10Y		4.11%	-65pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referință	
PIB (an/an)		5.00%	1Q19	
IPC (an/an)		4.10%	Jul-19	
Rata somajului		4.00%	Jun-19	

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

## Sumar plata

Piața bursieră a închis pe verde sedința de ieri (BET +0.17%, BET-FI +0.41%). Volumele zilnice au fost de 6.64 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.53 mEUR, cu zero tranzacții pe piața DEAL. EL (-0.45%, 2.45 mEUR), FP (+0.46%, 2.36 mEUR) și TLV (+0.21%, 1.04 mEUR) au fost cele mai tranzacționate.

**Piața bursieră este închisă Joi, 15 august (Sărbătoarea Adormirii Mălcii Domnului). Tranzacționarea va fi reluată vineri, 16 august.**

## Știri companii

### Digi Communications <DIGI>

Profitul net în 2019 ajunge la 20.8 mEUR față de o pierdere de 1.9 mEUR anul trecut. Operatul de telecomunicații a raportat în 2019 venituri mai mari cu 15.9% an/an, în valoare de 294.1 mEUR. Această evoluție a fost susținută de dinamici puternice în Spania (+53.3% an/an), Ungaria (+28.5% an/an), precum și România (+6.9% an/an). Italia a fost singura piață unde s-a înregistrat o scădere în vânzări (-6.6% an/an). În Ungaria, operatorul a reușit să atragă 42,000 de RGU noi odată ce și-a lansat serviciile de telefonie mobilă prin infrastructura proprie în mai, ceea ce a contribuit la creșterea robusteții în venituri. În ceea ce privește costurile, Opex a crescut cu 12.7% an/an la 255.7 mEUR. Costurile de finanțare s-au redus la 15.7 mEUR față de 20.4 mEUR înregistrate anul trecut. Aceste evoluții au dus la un profit net de 20.8 mEUR față de o pierdere de 1.9 mEUR înregistrată anul trecut.

### Transgaz <TGN>

În 2019, profitul net s-a prăbușit la 4.1 mRON, pe seama unor cheltuieli cu deprecierea creanțelor neobținute de marl.

Operatorul național a înregistrat o surpriză în ceea ce privește profitul net în 2019, acesta diminuându-se cu 90% an/an la doar 4.1 mRON. Deși cifra de afaceri a urcat cu 8% an/an la 287.7 mRON, pe seama creșterilor robuste a veniturilor din transport intern și tranzit, majorarea cheltuielilor de exploatare a reprezentat principala cauză a declinului din acest trimestru. Creșterea costurilor legate de consumul tehnologic, taxe și impozite și mai ales din deprecierea creanțelor (la 39.5 mRON în 2019 de la 4 mRON în 2018) au condus la o pierdere operațională de 2.3 mRON. În cele din urmă, datorită unui rezultat financiar pozitiv, compania a reușit totuși să încheie pe profit 2019.

### Electrica <EL>

Profitul net pe 2Q19 de 149.6 mRON, similar celui înregistrat în 2Q18

Veniturile consolidate au înregistrat o evoluție pozitivă (+16.4% an/an la 1,517.5 mRON), în principal pe seama avansului vanzarilor pe segmentul de furnizare cu 18.7% an/an la 1,124.1 mRON. Pe segmentul distribuție, de asemenea, a fost înregistrată o creștere, însă mai modestă, de 8.8% an/an până la valoarea de 682.5 mRON. În ceea ce privește cheltuielile de exploatare, acestea s-au majorat cu 19.4% an/an, ceea ce a determinat scăderea EBIT cu 5.4% an/an la 170.9 mRON. În final, profitul net a rămas relativ la nivelul înregistrat în 2Q18 de cca. 150 mRON (-0.4% an/an).

### Banca Transilvania <TLV>

Profitul net în scădere cu 5.5% trim/trim la 411.9 mRON pe seama costului cu provizioanele

Banca a înregistrat venituri nete din dobânzi aproape de nivelul celor din trimestrul anterior, la 665.9 mRON (+34.9% an/an, +0.1% trim/trim). Venitul net din spețe și comisioane a urcat cu 14.7% trim/trim (+16.8% an/an) până la 186 mRON. În contextul în care și venitul net din tranzacționare a evoluat foarte bine (+59.9% an/an, +25.2% trim/trim), toate acestea s-au transpus într-un venit operațional în urcare cu 25% trim/trim (+49.8% an/an). Pe de altă parte, mediul concurențial de pe piața forței de muncă a condus la creșterea cu 3.6% trim/trim (+13.9% an/an) a costurilor cu personalul, care a însumat 233.3 mRON. Per ansamblu, cheltuielile operaționale ale bancii au crescut cu 1.4% trim/trim (+18.2% an/an). Profitul operațional înainte de provizionare a înregistrat un salt de 50% trim/trim, însă costul net al riscului (cheltuieli de 119.7 mRON față de reluări de 115.9 mRON în 1Q19) a dus în cele din urmă la o scădere marginală a profitului net al bancii la 411.9 mRON (în dinamica anuală, rezultatul este cu 38.8% mai mare, dar asta datorită integrării BancPost).

Din punct de vedere bilanțier, Banca a reușit să acorde peste 100,000 de împrumuturi companiilor și persoanelor fizice, soldul creditorilor ajungând la 37.7 mRON (+3.7% față de începutul anului), iar depozitele au avansat cu un ritm similar până la 64.9 mRON.

Lista completă de dividende propuse pentru 2019 poate fi accesată [aici](#)

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 3M19 (mRON)	Δ an/an	DPS 2019 (RON)	randament DPS 2019	ex-date	data plății
<b>SNP</b>	0.405	0.25%	26.2%	0.08	5.2x	115.12	34.8%	0.027	6.7%	22 mai 2019	13 iun. 2019
<b>BRD</b>	13.40	0.30%	-1.5%	2.1	6.5x	297.7	-27.6%	1.640	12.2%	9 mai 2019	31 mai 2019
<b>SNG</b>	32.9	-0.15%	2.5%	3.7	8.8x	541.8	16.3%	4.170	12.7%	30 mai 2019	24 iun. 2019
<b>TGN</b>	358.5	-0.14%	5.4%	38.3	9.4x	191.4	-19.1%	21.660	6.0%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
<b>EL</b>	11.05	-0.45%	11.6%	0.4	28.8x	-40.9	-	0.730	6.6%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
<b>DIGI***</b>	30.3	-0.33%	4.5%	-0.6	-46.7x	-78.0	-	0.500	1.7%	15 mai 2019	29 mai 2019
<b>TEL</b>	20.7	0.00%	-11.2%	0.7	29.7x	38.0	-44.3%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SNN</b>	11.7	1.56%	56.0%	1.7	7.0x	219.3	23.9%	1.257	10.7%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
<b>COTE</b>	78.4	0.51%	-13.2%	7.4	10.7x	14.4	2.6.0%	7.468	9.5%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
<b>M</b>	32.9	2.81%	10.0%	0.5	63.8x	0.9	-67.4%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SFG</b>	18.95	1.34%	-27.1%	0.3	56.2x	24.2	-22.7%	0.352	1.9%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
<b>WINE</b>	23.2	-0.43%	33.1%	2.0	11.4x	38.0	48.3%	0.950	4.1%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
<b>BVB</b>	23	-0.86%	-3.8%	1.0	22.1x	2.6	-34.2%	1.126	4.9%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
<b>FP</b>	1.1	0.46%	23.9%	0.15	7.5x	414.4	41.2%	0.090	8.2%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
<b>SIF1</b>	2.29	1.33%	-12.9%	0.15	15.5x	6.6	-8.7%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SIF2</b>	1.435	0.35%	4.6%	0.05	27.6x	1.7	494.3%	0.030	2.1%	9 mai 2019	30 mai 2019
<b>SIF3</b>	0.283	1.07%	32.9%	0.03	8.1x	19.6	143.1%	0.012	4.3%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
<b>SIF4</b>	0.644	-0.31%	-15.7%	0.02	26.0x	-0.1	-	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SIF5</b>	2.14	-0.47%	2.4%	0.17	12.3x	7.5	154.7%	0.150	7.0%	27 mai 2019	18 iun. 2019
<b>TLV</b>	2.380	0.21%	2.6%	0.3	8.4x	507.5	30.5%	0.170	7.1%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

\*VIA Intocieste BVPS la FP și SIF; \*\*Randament DPS - calculat relativ la ultimul pret de închidere; \*\*\*DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referință

#### Nuclearelectrica <SNN>

Profit net in 2Q19 in crestere puternica la 71.4 mRON, pe seama unei performante operationale imbunatatite

Producatorul de energie nucleara si-a imbunatatit semnificativ performanta operationala in 2Q19, raportand un EBIT de peste 5 ori mai mare fata de anul anterior, ajungand la 78 mRON, sustinut de evolutia pozitiva a veniturilor din vanzarea de energie electrica (516.3 mRON, +20.8% an/an). Mai mult, rezultatul financiar net a trecut in teritoriul pozitiv in 2Q19 (13.4 mRON fata de un rezultat negativ de 5 mRON in 2Q18). In consecinta, profitul net al companiei a urcat semnificativ la 71.4 mRON in 2Q19 (de peste 13 ori mai mare fata de 2Q18).

#### Transelectrica <TEL>

Rezultat net in 2Q19 in teritoriu negativ, din cauza unei performante operationale slabe

Operatorul retelei de electricitate a inregistrat o pierdere de 7.8 mRON, din cauza unor cheltuieli de exploatare mai mari realizate in 2Q19, in principal cele privind serviciile de sistem tehnologice (+11% an/an), pentru operarea sistemului (+25% an/an), precum si cele legate de personal (+21% an/an).

In ceea ce priveste veniturile, acestea au inregistrat o diminuare usoara (-2% an/an) la 535.1 mRON, in principal pe fondul scaderii cu 11% a veniturilor din serviciile de sistem. Prin urmare, profitul operational a trecut in teritoriu negativ (pierdere de 3.9 mRON) fata de un rezultat pozitiv de 30.2 mRON in 2Q18, aspect care, in final, s-a reflectat intr-o pierdere neta pentru trimestrul al doilea.

#### Romgaz <SNG>

Profit net pe 2Q19 in urcare la 434.1 mRON (+37% an/an)

Principalul vector de crestere al profitului net in 2Q19a reprezentat performanta operationala in crestere puternica, EBIT-ul urcand cu 40.2% an/an la 496.7 mRON, pe seama unei cresteri de 17.1% an/an a cifrei de afaceri in valoare de 1,2 mdRON.

#### Fondul Proprietatea <FP>

VUAN realizat in iulie +1.8% luna/luna, +16.4% an/an, la 1.5389 RON, profit net in primele 7 luni de 1,878.8 mRON (+156.8% an/an), discount fata de VUAN de 28.5%.

#### SIF Muntenia <SIF4>

VUAN realizat in iulie +9.2% luna/luna, +7.7% an/an, la 1.942 RON, profit net in primele 7 luni de 64.5 mRON (+88.6% an/an), discount fata de VUAN de 66.7%.

#### SIF Oltenia <SIF5>

VUAN realizat in iulie +3.6% luna/luna, +19% an/an, la 3.7334 RON, profit net in primele 7 luni de 113.4 mRON (+46% an/an), discount fata de VUAN de 42.4%.

### Macroeconomie

Economia locala a decelerat in 2Q19: PIB-ul a crescut cu 1% trim/trim (fata de 1.2% trim/trim in 1Q) si cu 4.4% an/an (fata de 5% an/an in 1Q).

Deficitul de cont curent s-a adancit cu 38.1% an/an la 5.1 mdEUR in 1H19.

IPI (Indicele productiei Industriale) a coborat cu 1% luna/luna si cu 6.6% an/an in Iunie.

Datoria externa totala a urcat cu 4.3% in primele 6 luni, la 103.7 mdEUR.

Investitiile straine directe (ISD) au crescut cu 30.2% an/an la 2.3 mdEUR in 1H19.

INSSE: sectorul constructiilor a scazut cu 2.8% luna/luna, dar a crescut cu 21.9% an/an in Iunie.

## 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 institutia 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 facute 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 publice emise de BT Capital Partners poate fi consultată accesând <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 14 Aug 2019 11:44

Data primei diseminări: 14 Aug 2019 11:47

## 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, Romania

**Banca Transilvania – CRB**  
 Soseaua București-Ploiești, Nr. 43, Sector 1  
 București, Romania

**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

**BT Operational 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** / Șef Departament Analiza  
[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 Analiza Macroeconomică  
[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
 T: (+4) 0374 697 575  
 M: (+4) 0754 035 080