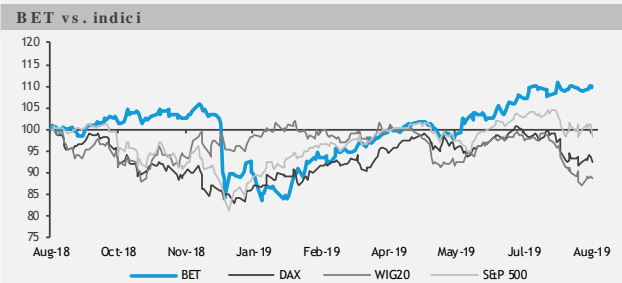


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Tendinte economice	AUG-OCT	INSSE	09:00	28 aug.
Autorizatiile de constructii	JUL	INSSE	09:00	30 aug.
Somajul BIM	JUL	INSSE	09:00	30 aug.
Ratele de dobanda la banci	JUL	BNR	10:00	30 aug.
IPPI	JUL	INSSE	09:00	03 sept.
Costul fortei de munca	2Q19	INSSE	09:00	03 sept.
Rezervele internationale	AUG	BNR	10:00	03 sept.
CA comert cu amanuntul	JUL	INSSE	09:00	04 sept.



S t a t i s t i c i P i a t a	Valo are	zi/zi	YTD
Capitalize bursiera	mdEUR	2.153	-0.51%
Lichiditate zilnica	mEUR	2.39	-1.0%
Indici	Valo are	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,044.5	-0.56%
BET-XT	top 25 RO	818.5	-0.48%
WIG20	Polonia	2,098.4	-0.3%
S&P 500	SUA	2,878.4	1.1%
DAX	Germania	11,658.0	0.4%
TOPIX	Japonia	1,478.0	-1.6%
SSEC	China	2,863.6	-1.17%
Marfuri	Valo are	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	53.79	-0.70%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,538.25	0.04%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.54	0.20%
Valute	Valo are	zi/zi	an/an
EUR/RON	4.7251	0.074%	1.8%
P i a t a M o n e t a r a	Valo are	an/an	
Dobanda referinta	2.50%	75pb	
ROBOR 3M	3.10%	-17pb	
Titluri de stat 10Y	4.11%	-68pb	
Indicatori Macro	Nivel	Referinta	
PIB (an/an)	5.00%	1Q19	
IPC (an/an)	4.10%	Jul-19	
Rata somajului	4.00%	Jun-19	

Sumar plata

Piata bursiera s-a corectat in sedinta de ieri (BET -0.56%, BET-FI -0.26%). Volumele zilnice au fost de 2.39 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.54 mEUR, cu 0.46 mEUR pe piata DEAL, TLV (-0.85%, 0.59 mEUR), FP (-0.45%, 0.21 mEUR) si SNG (stabil, 0.15 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

ALDE s-a retras de la guvernare, renuntand la coalitia cu PSD; Guvernul Dancila va cere un nou vot de reconfirmare dupa aceasta schimbare

Ca urmare a dezacordului celor doua partide din coalitie privind restructurarea guvernului si a unui nou program de guvernare, liderul ALDE, Calin Popescu Tariceanu, va demisiona din functia de presedinte al Senatului si a anuntat ca se retrage din cursa pentru prezidentiala. Prin urmare, liderii ALDE s-au intalnit ieri si au decis ca ministrii partidului (Energie, Mediu si Relatia cu Parlamentul) sa demisioneze din guvernul Dancila. Cu toate acestea, ministrul de Externe, Ramona Manescu, care fusese reprezentant ALDE in coalitie, a mentionat ca va ramane in Guvern. De asemenea, ALDE ia in considerare o alianta cu Pro Romania si il va sprijini pe candidatul independent Mircea Diaconu la alegerile prezidentiale.

Camera Deputatilor va organiza o sesiune extraordinara in perioada 26-28 august, la sollicitarea partidelor PNL, USR, PMP si Pro Romania (Impreuna detinand 118 din cele 329 voturi) pentru a abroga dispozitiile OUG 114/2018.

PNL va depune o motiune de cenzura impotriva Guvernului Dancila; partidul va incepe negocierile cu celelalte partide pentru a le convinge sa aprobe motiunea de cenzura.

Stiri companii

Digi Communications <DIGI>

Acooperirea 4G a operatorului in Romania se extinde de la 65% la 75% din populatie.

Digi Communications <DIGI>

Program rascumparare 35.1 mii. actiuni in suma de 1.1 mRON intre 19 - 23 august.

Purcari Winerles <WINE>

Program rascumparare 2.1 mii actiuni in suma de 47.1 mRON intre 19-23 august, ramanand de rascumparat 123.4 mii actiuni.

Plata energetica: Nivelul de gaze inmagazinate Impus de ANRE a fost deja atins de catre furnizorii si producatorii de gaze din Romania, cu 2 luni inainte de termen

Nivelul stocului de gaze a crescut cu 26% an/an, la 23.6 TWh, cu 0.1 TWh peste pragul minim. Acest lucru a rezultat ca urmare a declinului productiei, a incertitudinilor cu privire la prelungirea contractului de tranzit prin Ucraina cu Gazprom (reducerea importurilor in cazul esuarii negocierilor) si a unor preturi mai mici la gazele din import in comparatie cu cele din productia interna (din cauza limitarii cantitatilor pe piata concurentiala ca urmare a plafonarii preturilor prin OUG 114).

Macroeconomie

BNR: creditul neguvernamental s-a majorat cu 1.2% luna/luna si cu 7.9% an/an la 262.6 mRON in Iulie.

BNR: depozitul neguvernamental s-a majorat cu 0.3% luna/luna si cu 8.8% an/an la 337.8 mRON in Iulie.

BNR: raportul credite/depozite s-a diminuat la 77.7% in Iulie de la 77% in Iunie.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 600 mRON (conf. planificarii) din titluri scadente in 2023 la un cost mediu de 3.6% (-29pb vs. Iulie), raportul cerere/oferta a fost de 1.9x vs. 1.8x.

Lista completa de dividende propuse pentru 2019 poate fi accesata [aici](#)

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

Sursa: INSSE, EUROSTAT, BNR, BVB, 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 3M19 (mRON)	Δ an/an	DPS 2019 (RON)	randament DPS 2019	ex-date	data platii
SNP	0.4015	-1.11%	21.7%	0.08	5.2x	1,151.2	34.8%	0.027	6.7%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	13.36	-0.74%	-4.6%	2.1	6.5x	297.7	-27.6%	1.640	12.3%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	33.15	0.00%	1.7%	3.7	8.9x	541.8	16.3%	4.170	12.6%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	348	-0.29%	-2.2%	38.3	9.1x	191.4	-19.1%	21.660	6.2%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11.15	0.45%	6.4%	0.4	29.0x	-40.9	-	0.730	6.5%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	29.9	0.34%	6.8%	-0.6	-46.1x	-78.0	-	0.500	1.7%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	20.1	0.00%	-18.1%	0.7	28.8x	38.0	-44.3%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	12.36	-0.48%	70.7%	1.7	7.4x	219.3	23.9%	1.257	10.2%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	78	-0.51%	-14.0%	7.4	10.6x	14.4	26.0%	7.468	9.6%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
M	31.7	-0.94%	14.4%	0.5	61.5x	0.9	-67.4%	n/a	n/a	n/a	n/a
SFG	18.9	0.53%	-24.4%	0.3	56.1x	24.2	-22.7%	0.352	1.9%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	23	-1.71%	26.1%	2.0	11.3x	38.0	48.3%	0.950	4.1%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	23.1	-0.86%	-6.5%	1.0	22.2x	2.6	-34.2%	1.126	4.9%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.1	-0.45%	18.3%	0.15	7.5x	414.4	41.2%	0.090	8.2%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.3	0.00%	-11.5%	0.15	15.5x	6.6	-8.7%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.385	-1.07%	1.8%	0.05	26.6x	1.7	494.3%	0.030	2.2%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.281	1.08%	29.8%	0.03	8.0x	19.6	143.1%	0.012	4.3%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.67	0.00%	-12.1%	0.02	27.1x	-0.1	-	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.14	0.00%	-3.4%	0.17	12.3x	7.5	154.7%	0.150	7.0%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.325	-0.85%	-0.9%	0.3	8.2x	507.5	30.5%	0.170	7.3%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

*UAN intocsieste BVPS la FP 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;

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 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 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 răspunzători 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: 27 Aug 2019 10:44

Data primei diseminări: 27 Aug 2019 10:47

CONTACT

Rareș Iclenzan / Analist Financiar
rares.iclenzan@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
 T: (+4) 0374 778 052
 M: (+4) 0722 352 342

RESEARCH TEAM

BTCP EQUITY RESEARCH

Irina Răilean / Șef Departament Analiza
irina.railean@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 778 842

Daniela Chilari / Analist Financiar
daniela.chilari@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 665 262

Rareș Iclenzan / Analist Financiar
rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 778 841

Andrei Șandor / Analist Financiar Junior
andrei.sandor@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 694 815

BT MACRO RESEARCH

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