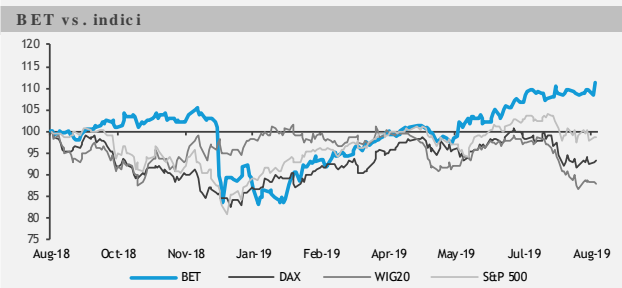


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Auto riziatiile de constructii	JUL	INSSE	09:00	30 aug.
Somajul BIM	JUL	INSSE	09:00	30 aug.
Ratele de dobanda la banci	JUL	BNR	10:00	30 aug.
IPPI	JUL	INSSE	09:00	03 sept.
Costul fortei de munca	2Q19	INSSE	09:00	03 sept.
Rezervele internationale	AUG	BNR	10:00	03 sept.
CA comert cu amanuntul	JUL	INSSE	09:00	04 sept.
SIF4 - Ex-div Date		BVB		04 sept.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	21.90	-0.03%	20.1%
Lic hiditate zilnica	mEUR	10.87	118.1%	167.2%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,241.5	-0.05%	25.2%
BET-XT	top 25 RO	834.3	-0.02%	22.6%
WIG20	Polonia	2,069.3	0.9%	-9.1%
S&P 500	SUA	2,924.6	1.3%	16.7%
DAX	Germania	11,838.9	1.2%	12.1%
TOPIX	Japonia	1,490.2	-0.01%	-0.3%
SSEC	China	2,890.9	-0.10%	15.9%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	56.58	1.43%	-18.6%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,537.75	-0.73%	27.7%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.58	0.59%	-4.8%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7277	-0.059%	1.7%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.05%	-19pb
Titluri de stat 10Y			4.22%	-56pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)			5.00%	1Q19
IPC (an/an)			4.10%	Jul-19
Rata somajului			3.90%	Jul-19

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

## Sumar plata

Indicele BET a inchis la niveluri apropiate de cele din sedinta anterioara, in timp ce indicele BET-FI a urcat modest (BET -0.05%, BET-FI +0.11%). Volumele zilnice au fost de 10.87 mEUR, peste media ultimilor 12 luni de 9.57 mEUR, cu 5.65 mEUR pe piata DEAL. EL (-0.44%, 1.34 mEUR), SNG (-0.44%, 1.02 mEUR) si FP (stabil, 1.01 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Sphera Franchise Group <SFG>

Burger King revine pe piata locala sub grupul polonez AmRest care intentioneaza sa deschida primul restaurant pana la final de septembrie, miscare ce a determinat concurenta sa devina mai acerba. Desi Burger King a intrat pe piata din Romania in 2007, operatiunile restaurantului nu au functionat conform asteptarilor, astfel incat investitorii locali care au adus franciza la acea vreme au inchis toate restaurantele in ianuarie 2012. Cu toate acestea, de aceasta data contextul pare sa fie diferit, iar cresterea economica bazata pe consum reprezinta o incurajare pentru segmentul fast-food. AmRest, un operator multi-brand tip franciza din Europa, are planuri ambitioase pentru Romania unde deja opereaza 46 de cafenele Starbucks. Intrarea unui nou concurent pe piata locala va pune presiune suplimentara pe marja operatorilor existenti (precum Sphera), crescand totodata eforturile de mentinere a personalului.

### OMV Petrom <SNP>

Digitalizare completa a contractelor de carburanti cu persoanele juridice  
Compania a anuntat ca a implementat semnatura electronica (solutie furnizata de DocuSign) pentru contractele de carburanti cu persoanele juridice. Aceasta masura reduce timpul de contractare si impactul asupra mediului.

### Electrica <EL>

ANRE va reduce rata reglementata de rentabilitate (RRR) folosita in stabilirea tarifelor de distributie a gazelor si energiei electrice de la 6.9% la 5.66%, daca OUG 114 si OUG 19 sunt abrogate (presa).

### Electrica <EL>

Semneaza un contract de prestare servicii cu subsidiara proprie de distributie Transilvania Nord in valoare de 358.4 miiRON pentru perioada august 2019 - august 2020.

### Plata energetica: 26 septembrie - termenul limitat pentru Romania de a elabora calendarul de dereglementare a pretului la gazele naturale

Potrivit reprezentantilor ANRE, citati de presa, Romania trebuie sa propuna Comisiei Europene un calendar de dereglementare a preturilor la gazele din productia interna si alte masuri concrete pana in 26 septembrie anul curent. In caz contrar, CE va continua procedura de infrigement si va trimite Romania la Curtea Europeana de Justitie, riscand astfel sa plateasca amenzi. De asemenea, Romania trebuie sa elaboreze un calendar de liberalizare a pretului gazelor pe 18 luni si sa stabileasca mecanisme de identificare, finantare si protectie a consumatorilor vulnerabili.

Plata energetica: plafonarea preturilor la gaze pentru consumatorii casnici, introdusa prin OUG 114, a dus la o crestere a preturilor gazelor pe piata angro si la o reducere severa a volumului tranzactiilor; modificarea acestor dispozitii si revenirea la situatia initiala a pietei nu va fi usoara din cauza costurilor suplimentare deja create pentru sectorul energetic - conform declaratiilor lui Septimiu Stoica, presedintele BRM din Romania.

## Macroeconomie

Rata somajului a urcat la 3.9% in Iulie (de la 3.8% in Iunie).

INSSE: autorizatiile de construire au scazut cu 4.6% an/an in Iulie si cu 1.5% an/an in 7M19.

CE: Increderea in economia locala s-a deteriorat in august: -0.9 p luna/luna la 102.4 puncte.

MIn.Fin. a programat licitatiile pe piata interna de 4 mRON in septembrie.

Lista completa de dividende propuse pentru 2019 poate fi accesata [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 platii
SNP	0.411	-0.60%	22.0%	0.08	5.3x	1,151.2	34.8%	0.027	6.6%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	13.48	0.15%	-3.7%	2.1	6.5x	297.7	-27.6%	1.640	12.2%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	33.9	-0.44%	4.1%	3.7	9.1x	541.8	16.3%	4.170	12.3%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	353.5	-0.14%	-3.4%	38.3	9.2x	191.4	-19.1%	21.660	6.1%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11.35	-0.44%	8.1%	0.4	29.5x	-40.9	-	0.730	6.4%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	30.7	1.66%	9.6%	-0.6	-47.4x	-78.0	-	0.500	1.6%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	20.4	0.00%	-17.4%	0.7	29.3x	38.0	-44.3%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	12.54	0.32%	71.8%	1.7	7.5x	219.3	23.9%	1.257	10.0%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	77.8	-0.26%	-13.8%	7.4	10.6x	14.4	2.6.0%	7.468	9.6%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
M	32.4	1.25%	16.5%	0.5	62.8x	0.9	-67.4%	n/a	n/a	n/a	n/a
SFG	19.55	2.89%	-22.4%	0.3	58.0x	24.2	-22.7%	0.352	1.8%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	23	0.00%	26.8%	2.0	11.3x	38.0	48.3%	0.950	4.1%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	23.9	0.84%	-4.4%	1.0	22.9x	2.6	-34.2%	1.126	4.7%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.14	0.00%	23.2%	0.15	7.7x	414.4	41.2%	0.090	7.9%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.32	0.43%	-10.8%	0.15	15.7x	6.6	-8.7%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.395	0.36%	3.3%	0.05	26.8x	1.7	494.3%	0.030	2.2%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.276	-1.08%	26.6%	0.03	7.9x	19.6	143.1%	0.012	4.4%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.686	-0.29%	-11.6%	0.02	27.7x	-0.1	-	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.17	0.46%	-0.5%	0.17	12.5x	7.5	154.7%	0.150	6.9%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.360	0.21%	0.9%	0.3	8.3x	507.5	30.5%	0.170	7.2%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

\*VAUAN intocgeste BVP SIF 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 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 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 parti 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: 30 Aug 2019 10:36

Data primei diseminări: 30 Aug 2019 10:39

## 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**



## 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