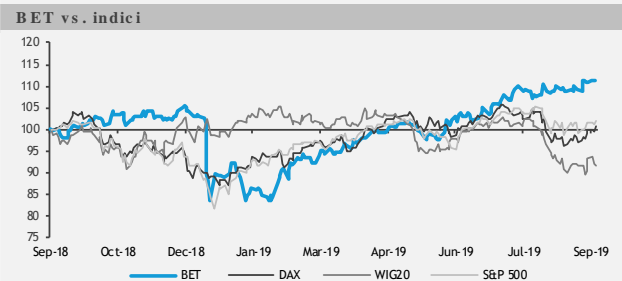


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Castigul salarial mediu lunar	JUL	INSSE	09:00	09 sept.
Bilant FI(non-FM)	JUL	BNR	10:00	10 sept.
Resursele de energie (prov.)	JAN-JUL	INSSE	09:00	11 sept.
IPC	AUG	INSSE	09:00	11 sept.
Comenzile noi din industrie	JUL	INSSE	09:00	12 sept.
CA din industrie	JUL	INSSE	09:00	12 sept.
IP I	JUL	INSSE	09:00	12 sept.
Balanta de plati	JUL	BNR	10:00	13 sept.



Statistici Piața		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	21.90	-0.13%	20.1%
Lichiditate zilnica	mEUR	3.62	17.5%	-11.1%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,245.3	-0.07%	25.2%
BET-XT	top 25 RO	832.7	-0.13%	22.4%
WIG20	Polonia	2,122.6	0.7%	-6.8%
S&P 500	SUA	2,978.7	0.1%	18.8%
DAX	Germania	12,191.7	0.5%	15.5%
TOPIX	Japonia	1,537.1	0.2%	2.9%
SSEC	China	2,999.6	0.46%	20.3%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	56.52	0.39%	-16.6%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,515.50	-0.66%	26.5%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.63	-0.30%	0.6%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7332	0.068%	2.0%
Piața Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.04%	-11pb	
Titluri de stat 10Y		4.22%	-63pb	
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, ZF, PROFIT.ro, AGERPRES, Reuters, EquityRT

Sumar plata

Piața bursiera s-a corectat ușor în ședința de vineri (BET -0.07%, BET-FI -0.17%). Volumele zilnice au fost de 3.62 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.56 mEUR, cu 0.80 mEUR pe piața DEAL. TLV (+0.21%, 1.18 mEUR), FP (+0.44%, 0.67 mEUR) și SNP (-0.60%, 0.18 mEUR) au fost cele mai tranzacționate.

Știri companii

Transelectrica <TEL>

Convocare AGEA în data de 11 octombrie (data ref. 27 septembrie) pentru aprobarea majorării capitalului social prin emiterea de noi acțiuni în valoare maximă de 20.3 mRON (din care 11.9 mRON reprezintă valoarea pentru 17 terenuri)

Alte elemente relevante includ prezentarea raportului semestrial al Consiliului de Supraveghere și informarea cu privire la achizițiile de produse, servicii și lucrări cu o valoare mai mare de 5 mEUR la 22 august.

Fondul Proprietatea <FP>

Hidroelectrică a convocat AGEA în data de 13 septembrie pentru aprobarea contractării de servicii de asistență juridică în vederea achiziționării unor active ale UCM Resita, Enel Romania și CEZ Romania. Fondul Proprietatea consideră ca achiziționarea acestor active nu este o oportunitate bună de investiții pentru companie.

Fondul Proprietatea <FP>

La 31 august, acționarii instituționali străini dețin 13.9% (-0.67pp luna/luna) din capitalul social subscris și varsat al Fondului, omologii lor locali dețin 21.62% (+0.71pp luna/luna), în timp ce acționarii locali și străini de retail dețin 15.7% (-0.27pp luna/luna) și respectiv 2.49% (-0.01pp luna/luna). La rândul său, Min. Finanțelor are o deținere de 0.08% (nemodificat luna/luna), iar GDR-urile reprezintă 25.76% (-1.50pp luna/luna) din capitalul subscris și varsat.

SIF Banat Crisana <SIF1>

SIF1 împreună cu SIF Muntenia (prin administratorul sau SAI Muntenia Invest SA) au trimis Tribunalului Dolj cererea de autorizare a convocării AGOA a SIF Oltenia.

Macroeconomie

Deficitul balanței comerciale a crescut cu 38% an/an în iulie și cu 24.9% an/an în perioada 7M19.

Investițiile nete în economie au urcat cu 12.1% an/an la 39.7 mdRON în 1H19.

BNR: Rata creditelor neperformante s-a redus la 4.64% în iulie (-0.1pp luna/luna, -1.13pp an/an).

Lista completa 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
SNP	0.4135	-0.60%	23.4%	0.08	5.4x	1,151.2	34.8%	0.027	6.5%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	13.42	-0.59%	-4.3%	2.1	6.5x	297.7	-27.6%	1.640	12.2%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	34.1	-0.29%	4.1%	3.7	9.1x	541.8	16.3%	4.170	12.2%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	351	-0.28%	-3.0%	38.3	9.2x	191.4	-19.1%	21.660	6.2%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11.25	0.00%	7.1%	0.4	29.3x	-40.9	-	0.730	6.5%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	29.9	0.00%	3.1%	-0.6	-46.1x	-78.0	-	0.500	1.7%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	20.2	1.00%	-20.6%	0.7	29.0x	38.0	-44.3%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	12.9	-0.15%	76.2%	1.7	7.7x	219.3	23.9%	1.257	9.7%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	78	-0.26%	-10.3%	7.4	10.6x	14.4	26.0%	7.468	9.6%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
M	32	0.00%	16.8%	0.5	62.0x	0.9	-67.4%	n/a	n/a	n/a	n/a
SFG	19.85	1.79%	-20.3%	0.3	58.9x	24.2	-22.7%	0.352	1.8%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	23.4	0.00%	31.7%	2.0	11.5x	38.0	48.3%	0.950	4.1%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	23.6	1.29%	-5.6%	1.0	22.6x	2.6	-34.2%	1.126	4.8%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.14	0.44%	25.3%	0.15	7.7x	414.4	41.2%	0.090	7.9%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.3	0.00%	-10.5%	0.15	15.5x	6.6	-8.7%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.33	-1.48%	0.8%	0.05	25.6x	1.7	494.3%	0.030	2.3%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.281	0.36%	33.2%	0.03	8.0x	19.6	143.1%	0.012	4.3%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.688	0.29%	-8.3%	0.02	27.8x	-0.1	-	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.13	-0.47%	-2.3%	0.17	12.3x	7.5	154.7%	0.150	7.0%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.365	0.21%	0.4%	0.3	8.3x	507.5	30.5%	0.170	7.2%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

*VUA întocmeste 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;

LIMITAREA RASPUNDERII

Acest raport este publicat in Romania de catre BT Capital Partners, o societate de servicii de investitii financiare ale carei activitati sunt reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF).

Prezentul raport emis de BT Capital Partners sale are un caracter pur informativ si nu este conceput/prevazut in scopul utilizarii ca instrument auxiliar in procesul de luare a deciziilor de investitii si nici in scopul utilizarii acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii. Orice persoana care intelege sa foloseasca prezentul raport in procesul de luare a deciziilor de investitii, precum si utilizarea acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii, isi asuma in mod expres toate riscurile aferente, BT Capital Partners neavand nici o obligatie legala sau de orice alta natura fata de persoana in discutie 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 vanzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investitii cu privire la instrumente financiare mentionate in rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare mentionate in rapoarte.

Informatiile care stau la baza prezentului raport au fost obtinute din surse publice, considerate, in limita datelor disponibile publice, relevante si de incredere cum ar fi: Institute de Statistica, Banci Centrale, Agentii Financiare & Organizatii Interne si Internationale, etc. Lista de mai sus nu este exhaustiva, BT Capital Partners avand dreptul sa modifice in orice moment si fara un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem insa atentia cu privire la faptul ca acuratetea/corectitudinea acestor informatii din surse publice nu poate fi verificata, atestata si/sau contestata de institutia noastra.

Opiniile analitice exprimate in prezentul raport reflecta punctul de vedere al analistilor la momentul publicarii, rezultat prin rationament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate in prezentul raport pot sa nu coincidă cu pozitia tuturor societăților din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu buna-credinta, fara omisiuni intentionate si in conditii limitate de acces la informatii: a) existat acces doar la datele si informatiile facute publice de catre organisme si organizatii nationale si internationale. Prezentul raport nu contine si/sau nu este fundamentat pe date care pot sa fie considerate informatii privilegiate in sensul legii aplicabile, BT Capital Partners respectand in totalitate cerintele legale privind gestiunea informatiei privilegiate si cele privind prevenirea abuzului de piata, precum si a celor legate de conflictul de interese.

Atragem atentia cu privire la faptul ca prezentul raport nu reprezinta servicii sau activitati de investitii in sensul pachetului legislativ european MIFID II/MIFIR, astfel incat subliniem ca persoanele care folosesc informatiile din prezentul raport nu beneficiaza de protectia oferita de cadrul de reglementare mentionat mai sus, fiind singurii raspunzatori pentru orice potential prejudiciu rezultat din utilizarea acestor informatii. Prezentul raport al BT Capital Partners ar putea fi nepotrivit pentru unii investitori (in functie de situatia financiara, orizontul si obiectivele investitionale). Subliniem ca prezentul raport nu reprezinta o recomandare individuala si/sau personalizata unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natura. Acest raport nu a fost emis la solicitarea unei terte parti fata de BT Capital Partners si/sau in legatura cu realizarea uneia sau mai multor tranzactii cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire in prezentul raport fluctueaza in timp, iar performanta trecuta nu constituie sub nicio forma un indicator pentru performanta viitoare. Totodata, subliniem faptul ca investitiile le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicati in prezentul raport. Altfel spus, BT Capital Partners sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directa si/sau potentiala, rezultata din utilizarea elementelor publicate in acest raport.

Prezentul raport poate fi modificat oricand fara o notificare prealabila, BT Capital Partners rezervandu-si dreptul de a intrerupe publicarea fara aviz prealabil.

Remuneratia autorilor prezentului raport nu este in niciun fel influentata de opiniile exprimate in cadrul acestuia.

BT Capital Partners, angajatii sau colaboratorii sai sau ai grupului din care face parte pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat in acest raport.

Reproducerea totala sau partiala a acestui raport este permisa doar prin mentionarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiza publice emise de BT Capital Partners poate fi consultata accesand <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 09 Sep 2019 10:47

Data primei diseminari: 09 Sep 2019 10:50

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, Romania

Banca Transilvania – CRB
 Soseaua Bucuresti-Ploiesti, Nr. 43, Sector 1
 Bucuresti, Romania

Banca Transilvania Financial Group



BTCP TRADING TEAM

Florin Cazan / Director Vanzari si Trading Retail @ BTCP
florin.cazan@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 778 052
 M: (+4) 0722 352 342

RESEARCH TEAM

BTCP EQUITY RESEARCH

Irina Răilean / Sef 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 Macroeconomica
andrei.radulescu@btrl.ro
 T: (+4) 0374 697 575
 M: (+4) 0754 035 080