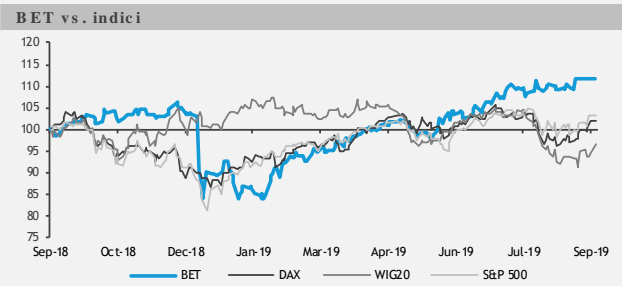


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Balanta de plati	JUL	BNR	10:00	13 sept.
Comertul international cu ser	JUL	BNR	10:00	13 sept.
Investitii directe	JUL	NBR	10:00	13 sept.
Datoria externa	JUL	BNR	10:00	13 sept.
CA comert si servicii (retail)	JUL	INSSE	09:00	16 sept.
Lucrarile de constructii	JUL	INSSE	09:00	16 sept.
CA comert cu ridicata	JUL	INSSE	09:00	16 sept.
CA in servicii (intreprinderi)	JUL	INSSE	09:00	16 sept.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.10	-0.05%	21.2%
Licitudine zilnica	mEUR	11.89	211.8%	192.4%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,228.6	-0.01%	25.0%
BET-XT	top 25 RO	834.6	n/a	22.7%
WIG20	Polonia	#N/A	n/a	n/a
S&P 500	SUA	#N/A	n/a	n/a
DAX	Germania	#N/A	n/a	n/a
TOPIX	Japonia	#N/A	n/a	n/a
SSEC	China	#N/A	n/a	n/a
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	#N/A	#N/A	n/a
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,500.65	#N/A	25.5%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	#N/A	#N/A	n/a
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		#N/A	#N/A	#N/A
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.05%	-5pb	
Titluri de stat 10Y		4.31%	-55pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		5.00%	1Q19	
IPC (an/an)		4.10%	Jul-19	
Rata somajului		3.89%	Aug-19	

Sursa: INSSE, EUROSTAT, BNR, BVB, MF, ZF, 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
<b>SNP</b>	0.41	#N/A	22.6%	0.08	5.3x	1,151.2	34.8%	0.027	6.6%	22 mai 2019	13 iun. 2019
<b>BRD</b>	13.54	#N/A	-3.3%	2.1	6.5x	297.7	-27.6%	1.640	12.1%	9 mai 2019	31 mai 2019
<b>SNG</b>	34.25	#N/A	5.1%	3.7	9.2x	541.8	16.3%	4.170	12.2%	30 mai 2019	24 iun. 2019
<b>TGN</b>	346	#N/A	-6.2%	38.3	9.0x	191.4	-19.1%	21.660	6.3%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
<b>EL</b>	11.2	#N/A	7.1%	0.4	29.1x	-40.9	-	0.730	6.5%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
<b>DIGI***</b>	30.1	#N/A	2.0%	-0.6	-46.4x	-78.0	-	0.500	1.7%	15 mai 2019	29 mai 2019
<b>TEL</b>	20.1	#N/A	-20.2%	0.7	28.8x	38.0	-44.3%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SNN</b>	12.8	#N/A	74.1%	1.7	7.7x	219.3	23.9%	1.257	9.8%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
<b>COTE</b>	78	#N/A	-10.3%	7.4	10.6x	14.4	26.0%	7.468	9.6%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
<b>M</b>	32.4	#N/A	22.3%	0.5	62.8x	0.9	-67.4%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SFG</b>	19.7	#N/A	-21.2%	0.3	58.5x	24.2	-22.7%	0.352	1.8%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
<b>WINE</b>	22.9	#N/A	26.9%	2.0	11.3x	38.0	48.3%	0.950	4.1%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
<b>BVB</b>	24.3	#N/A	-3.6%	1.0	23.3x	2.6	-34.2%	1.126	4.6%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
<b>FP</b>	1.14	#N/A	26.9%	0.15	7.7x	414.4	41.2%	0.090	7.9%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
<b>SIF1</b>	2.33	#N/A	-7.9%	0.15	15.7x	6.6	-8.7%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SIF2</b>	1.405	#N/A	7.4%	0.05	27.0x	1.7	494.3%	0.030	2.2%	9 mai 2019	30 mai 2019
<b>SIF3</b>	0.289	#N/A	36.3%	0.03	8.3x	19.6	143.1%	0.012	4.2%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
<b>SIF4</b>	0.7	#N/A	-7.7%	0.02	28.3x	-0.1	-	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SIF5</b>	2.17	#N/A	-0.9%	0.17	12.5x	7.5	154.7%	0.150	6.9%	27 mai 2019	18 iun. 2019
<b>TLV</b>	2.355	#N/A	1.1%	0.3	8.3x	507.5	30.5%	0.170	7.2%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

\*UAN intocgeste 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;

## Sumar plata

Indicele BET a inchis la niveluri apropiate de cele din sedinta anterioara, in timp ce indicele BET-FI s-a corectat moderat (BET -0.01%, BET-FI -0.50%). Volumele zilnice au fost de 11.89 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.59 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. BRD (+0.59%, 4.20 mEUR), SNG (+1.03%, 2.60 mEUR) si TLV (+0.21%, 2.24 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Politica

Liderul ALDE, Calin Popescu Tariceanu, a anuntat ca Teodor Melescanu a fost exclus din ALDE si ca grupul ALDE din Senat s-a desfiintat (presa). Acest lucru se intampla pentru ca Teodor Melescanu nu mai este membru al ALDE, iar pentru a forma un grup parlamentar in Senat este necesar un numar minim de 7 senatori. Tariceanu a mai anuntat ca ALDE intentioneaza sa formeze un grup mixt cu Pro Romania.

Domnul Ion Cupa, parlamentar ALDE, a fost nominalizat de premerul Viorica Dancila pentru postul vacant de Ministru al Energiei.

## Stiri companii

### Electrica <EL>

Cerere de interventie accesorie in dosarul in care Fondul Proprietatea a solicitat anularea unor puncte din Ordinul ANRE din 2014 pentru modificarea si completarea Metodologiei de stabilire a tarifulor pentru serviciul de distributie a energiei electrice.

Plata telecomunicatiilor: Sorin Grindeanu, presedintele ANCOM, sustine ca daca Guvernul Dancila nu reuseste sa adopte prevederile memorandumului incheiat cu SUA privind tehnologia 5G, Ilcitatia risca sa fie amanata pentru anul viitor, alr statul nu va mai Incasat 2 mdRON la Buget.

Plata energetica: Oficialii ai Guvernului Romaniei si reprezentantii ai CE s-au intalnit ieri pentru a discuta despre dereglementarea pietei de energie electrica (presa)

Oficialii romani solicita o perioada de tranzitie pentru liberalizarea pietei de energie electrica pentru a evita o crestere brusca a facturilor de energie electrica pentru consumatorii casnici. Regulamentul UE care liberalizeaza pe deplin piata energiei electrice intra in vigoare de la 1 ianuarie 2020, cand piata din Romania inca va avea preturi reglementate (conform OUG 114). Negocierile privind tranzitia spre dereglementare vor avea in vedere un calendar de liberalizare conform caruia piata locala va ramane reglementata in 2020, prima jumătate a anului 2021 va constitui o perioada de tranzitie si incepand cu 1 iulie 2021 piata romaneasca ar trebui sa fie liberalizata.

Banci: 11 Institutii reprezentative ale Industriei financiare din Romania semneaza un acord cu autoritatile de tipul gentlemen's agreement privind predictibilitatea legislativa pentru sectorul bancar.

## Macroeconomie

Comenzile noi din Industria prelucratoare au crescut cu 7.3% an/an in Iulie si cu 5.8% an/an in 7M19.

Indicele productiei Industriale (IPI) a scazut cu 3.3% luna/luna si cu 4% an/an in Iulie.

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

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

## 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 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: 12 Sep 2019 10:28

Data primei diseminări: 12 Sep 2019 10:31

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