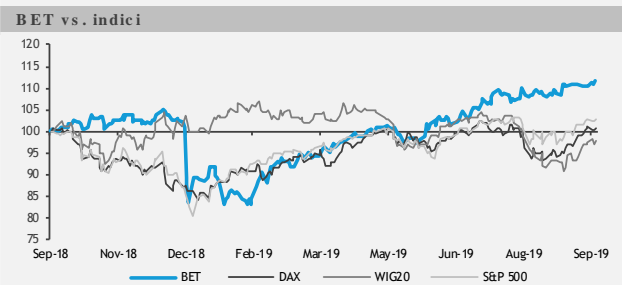


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Indicatori monetari	AUG	BNR	10:00	24 sept.
Costul fortei de munca	FY18	INSSE	09:00	26 sept.
Ocuparea si somajul	2Q18	INSSE	09:00	26 sept.
Tendinte economice	SEP-NOV	INSSE	09:00	27 sept.
Ratele de dobanda la banci	AUG	BNR	10:00	30 sept.
IFN active si pasive bilantiere	2Q19	BNR	10:00	01 oct.
IPPI	AUG	INSSE	09:00	02 oct.
Conturile financiare	FY18	BNR	10:00	02 oct.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.61	0.98%	24.0%
Lichiditate zilnica	mEUR	11.16	94.4%	174.3%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,441.7	0.89%	27.9%
BET-XT	top 25 RO	857.0	0.98%	25.9%
WIG20	Polonia	2,171.8	-0.9%	-4.6%
S&P 500	SUA	2,992.0	-0.5%	19.4%
DAX	Germania	12,468.0	0.1%	18.1%
TOPIX	Japonia	1,616.2	0.04%	8.2%
SSEC	China	3,006.4	0.2%	20.6%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	58.09	-0.07%	-18.0%
Aur COMEX	USD/uncie	1,515.10	0.59%	25.0%
Cupru COMEX	USD/livra	2.61	-0.04%	-4.2%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7432	0.036%	2.0%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.06%	-4pb
Titluri de stat 10Y			4.25%	-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
SNP	0.418	1.09%	16.1%	0.08	5.4x	1,151.2	34.8%	0.027	6.5%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	13.92	0.43%	1.5%	2.1	6.7x	297.7	-27.6%	1.640	11.8%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	36.2	2.26%	10.9%	3.7	9.7x	541.8	16.3%	4.170	11.5%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	358.5	1.99%	-0.1%	38.3	9.4x	191.4	-19.1%	21.660	6.0%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11.5	0.88%	12.7%	0.4	29.9x	-40.9	-	0.730	6.3%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	30	-0.33%	3.8%	-0.6	-46.3x	-78.0	-	0.500	1.7%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	20.7	-1.43%	-11.5%	0.7	29.7x	38.0	-44.3%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	13.06	1.56%	76.2%	1.7	7.8x	219.3	23.9%	1.257	9.6%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	79.6	0.25%	-8.7%	7.4	10.8x	14.4	26.0%	7.468	9.4%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
M	33.1	-1.49%	25.4%	0.5	64.2x	0.9	-67.4%	n/a	n/a	n/a	n/a
SFG	21.4	2.88%	-14.1%	0.3	63.5x	24.2	-22.7%	0.352	1.6%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	23.1	-1.28%	30.1%	2.0	11.4x	38.0	48.3%	0.950	4.1%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	25.9	1.97%	3.2%	1.0	24.8x	2.6	-34.2%	1.126	4.3%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.15	0.88%	26.9%	0.15	7.8x	414.4	41.2%	0.090	7.9%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.47	2.07%	1.6%	0.15	16.7x	6.6	-8.7%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.45	1.75%	12.1%	0.05	27.9x	1.7	494.3%	0.030	2.1%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.304	2.01%	43.4%	0.03	8.7x	19.6	143.1%	0.012	4.0%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.76	2.15%	10.5%	0.02	30.7x	-0.1	-	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.2	0.46%	3.5%	0.17	12.7x	7.5	154.7%	0.150	6.8%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.400	0.42%	2.3%	0.3	8.4x	507.5	30.5%	0.170	7.1%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

*Valoarea intocuieste 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

Piata bursiera a inchis pe verde sedinta de vineri (BET +0.89%, BET-FI +1.37%). Volumele zilnice au fost de 11.16 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.58 mEUR, cu 1.61 mEUR pe piata DEAL. BRD (+0.43%, 1.70 mEUR), SNG (+2.26%, 1.54 mEUR) si FP (+0.88%, 1.49 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

OMV Petrom <SNP>

Ministrul Energiei a pus in dezbatare publica un proiect de lege care aduce modificari pozitive Legii offshore

Principalele modificari aduse de proiectul de lege privind activitatea offshore:

- titularii de acorduri petroliere referitoare la perimetre petroliere offshore vor fi exceptati de la prevederile OUG 114/2018 si OUG 19/2019;
- impozitul asupra veniturilor suplimentare din liberalizarea pietei gazelor va fi aplicat doar pentru vanzarile de gaze naturale peste pretul de 100 RON/MWh, ramanand in vigoare cotele din versiunea initiala a Legii offshore;
- limita maxima a deductiei investitiilor din totalul impozitului pe veniturile suplimentare a fost majorata de la 30% la 60%;
- preturile de referinta pentru calcularea redeventei se vor baza pe pretul mediu ponderat realizat al tuturor operatiunilor de vanzare-cumparare, fata de versiunea anterioara care tinea cont si de preturile de pe hubul CEGH (amendament la Legea petrolului);
- consolidarea a predictibilitatii fiscale: titularii de acorduri petroliere referitoare la perimetrele offshore vor beneficia de regimul fiscal existent la data intrarii in vigoare a legii;
- obligatia de tranzactionare pe pietele centralizate a unei cantitati de gaze naturale din productia proprie offshore a fost reduca de la 50% la 20% din productie, pana la 31 decembrie 2021, si eliminata incepand cu 01 ianuarie 2022.

Fondul Proprietatea <FP>

Numirea dnei Vivian Nicolci ca membru al Comitetului Reprezentantilor pentru un mandat de 3 ani incepand cu 29 septembrie

Numirea vine ca raspuns la scrisoarea emisa de ASF cu privire la rezolutia AGOA din 4 septembrie, prin care recomanda numirea ca membru in Comitetul Reprezentantilor a candidatului care a intrunit cel mai mare numar de voturi.

Fondul Proprietatea <FP>

ASF a avizat amendamentele Actului Constitutiv aducand modificari privind numirea AFIA

Potrivit textului ASF, actionarii FP desemneaza Administratorul de Fonduri de Investitii Alternative (AFIA) in vederea administrarii Fondului. De asemenea, AFIA exercita si calitatea de administrator unic. Spre comparatie, versiunea aprobata in AGA din iunie prevede ca actionarii numesc administratorul unic, care de asemenea, actioneaza ca un AFIA. Prin urmare, Fondul are obligatia sa supuna aprobarii actionarilor modificarea din Actul Constitutiv in noua forma propusa de ASF in cadrul urmatoarei AGEA.

OMV Petrom <SNP>

Compania afirma ca modificarile propuse recent cu privire la cadrul legal si fiscal pentru proiectele offshore, reprezinta un pas important inainte si saluta redeschiderea dialogului cu autoritatile (presa).

Transelectrica <TEL>

Hotarare AGOA pentru numirea membrilor provizorii ai Consiliului de Supraveghere: Adrian Mitroi, Petru Tarniceru, Ionica Badila, Mihaela Toader, Mihaela Constantinovici, Mircea Cosea si Florin Ciocaneala, precum si pentru stabilirea remuneratiei acestora.

Nuclearelectrica <SNN>

Extinde lucrarile de intretinere la Unitatea 1 a CNE Cernavoda pana in 24 septembrie (presa).

Macroeconomie

Nu au fost identificate fluxuri importante de stiri pentru ziua de azi

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 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 publică emise de BT Capital Partners poate fi consultată accesând <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 23 Sep 2019 10:34

Data primei diseminări: 23 Sep 2019 10:37

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 Analiză
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 Analiză Macroeconomică
andrei.radulescu@btrl.ro
 T: (+4) 0374 697 575
 M: (+4) 0754 035 080