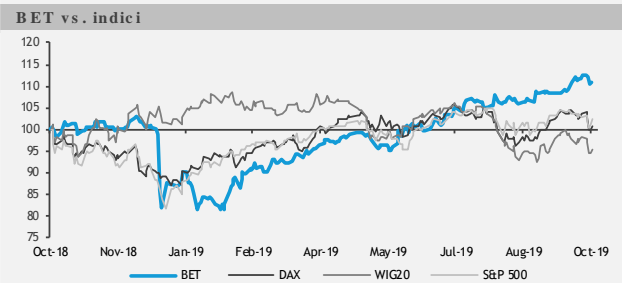


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Bilant FI (non-FM)	AUG	NBR	10:00	09 oct.
Comert int'l cu bunuri (est.)	AUG	INSSE	09:00	10 oct.
PIB (fin.)	FY17	INSSE	09:00	10 oct.
PIB (prov. 2)	2Q19	INSSE	09:00	10 oct.
Resursele de energie (prov.)	JAN-AUG	INSSE	09:00	11 oct.
Comenzile noi din industrie	AUG	INSSE	09:00	11 oct.
CA din industrie	AUG	INSSE	09:00	11 oct.
IPC	SEP	INSSE	09:00	11 oct.



Statistici Piața	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.60	-0.63%	24.0%
Lichiditate zilnică	mEUR	2.30	-42.9%	-43.3%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 15 RO	9,487.1	-0.62%	28.5%
BET-XT	top 25 RO	857.1	-0.54%	26.0%
WIG20	Polonia	2,131.8	0.5%	-6.4%
S&P 500	SUA	2,893.1	-1.6%	15.4%
DAX	Germania	11,970.2	-1.1%	13.4%
TOPIX	Japonia	1,586.5	0.9%	6.2%
SSEC	China	2,913.6	0.3%	16.8%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	52.63	-0.23%	-29.2%
Aur COMEX	USD/uncie	1,505.26	0.80%	26.7%
Cupru COMEX	USD/livra	2.56	-0.33%	-7.0%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON		4.7479	0.015%	1.7%
Piața Monetară	Valoare	an/an		
Dobanda referință		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.06%	-7pb	
Titluri de stat 10Y		4.19%	-93pb	
Indicatori Macro	Nivel	Referință		
PIB (an/an)	5.00%	1Q19		
IPC (an/an)	4.10%	Jul-19		
Rata somajului	3.80%	Aug-19		

## Sumar plata

Piața bursieră s-a corectat în ședința de ieri (BET -0.62%, BET-FI -0.48%). Volumele zilnice au fost de 2.30 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.50 mEUR, cu 0.51 mEUR pe piața DEAL. TLV (-1.24%, 0.43 mEUR), FP (-0.85%, 0.38 mEUR) și SIF5 (stabil, 0.12 mEUR) au fost cele mai tranzacționate.

## Știri companii

### OMV Petrom <SNP>

Trading update 3Q19: producția a scăzut cu 6.3% an/an; marja de rafinare pe Downstream Oil s-a îmbunătățit; vanzarile de gaze în creștere pe Downstream Gas  
Producătorul local a înregistrat în 3Q19 o scădere de 6.3% an/an a producției de hidrocarburi (în principal pe seama producției de gaze naturale) și de 4.4% an/an a volumului vanzarilor de hidrocarburi. În același timp, prețul mediu realizat la titei s-a diminuat cu 18.6% an/an la 53.99 USD/bbl.

Pe Downstream Oil, deși marja de rafinare s-a îmbunătățit față de trimestrul anterior (+67.8%), ajungând la 6.46 USD/bbl, aceasta a fost cu 2.4% sub nivelul realizat în 3Q18. Rata de utilizare a rafinării a fost aproape de maxime (99%), în timp ce vanzarile de produse rafinate au crescut cu 7.2% an/an la 1.49 mil. tone.

Pe Downstream Gas, volumul vanzarilor a urcat semnificativ cu 48.8% an/an la 11.2 TWh, în timp ce producția netă de energie electrică de 1 TWh, s-a îmbunătățit față de 2Q19, însă a rămas ușor sub nivelul înregistrat în 3Q19.

### OMV Petrom <SNP>

O nouă descoperire de gaze în regiunea Olteniei, în apropierea zăcământului Totea

Producătorul a anunțat descoperirea de noi resurse de gaze în apropierea zăcământului Totea - unul dintre cele mai productive din portofoliul companiei. Sonda a fost testată cu succes în aprilie 2019, în timpul volumului de până la 500,000 metri cubi/zi. Investițiile în noua sondă și infrastructura conexă se ridică la cca. 50 mEUR.

### Transgaz <TGN>

Statia de comprimare a gazelor de la Csanadpalota - parte a proiectului BRUA pe partea Ungariei - a fost inaugurata

Fluxul bidirecțional de 1,75 miliarde metri cubi de gaze va putea fi realizat numai după ce Transgaz finalizează partea sa de proiect (din mai 2020), potrivit ministrului comerțului exterior și al afacerilor externe din Ungaria, Peter Szijarto.

### Fondul Proprietatea <FP>

Hidroelectrică a ajuns în stadiul final cu pregătirea pentru achiziția de active de la CEZ și Enel

Contractul de consultanță este estimat la 10 mEUR pentru o perioadă de cel puțin 1 an și jumătate, cu posibilitate de prelungire. Astfel, Hidroelectrică a primit deja două oferte care vor fi evaluate de comisia de evaluare a companiei.

### Nuclearelectrică <SNN>

Statul roman trebuie să decida în următoarele 16 luni dacă proiectul Unităților 3 și 4 de la CNE Cernavodă va fi continuat în colaborare cu China General Nuclear Power (CGN), întrucât negocierile stagnează actualmente și este nevoie de investiții semnificative pe un orizont îndelungat de timp.

### Fondul Proprietatea <FP>

DI. Johan Meyer, Calin Metes și Daniel Naftali numiți reprezentanți legali al Administratorului de Investiții  
DI. Johan Meyer a fost numit, de asemenea, managerul de portofoliu al Fondului. În ceea ce privește reprezentanții permanenți la nivelul Administratorului de Fond de Investiții Alternative, numirile au fost următoarele: Eric Bedell, Craig Blair, John Hosie, Rafal Kwasny, Calin Metes, Johan Meyer, Daniel Naftali, Luis Perez, Boris Petrovic și Denise Voss.

### SIF Oltenia <SIF5>

Convocare AGEA în 18 noiembrie (data ref. 05 noiembrie) pentru aprobarea derularii unui program de rascumpărare a 38.4 mil acțiuni (6.62% din capitalul social) la un preț cuprins între 0.1 - 2.75 RON/acțiune, până la data de 15 februarie 2020; scopul programului este reducerea capitalului social prin anularea acțiunilor rascumpărate.

Bancă: Comisia pentru buget și finanțe a Camerei Deputaților a aprobat ieri programul 'O familie, o casa', la doar câteva săptămâni de la aprobarea acestuia de către Senat

Ministrul Finanelor, Eugen Teodorovici a propus introducerea garanțiilor în proporție de 100% a creditelor pentru persoanele din grupuri vulnerabile, față de o limită maximă de garanțare de 50% pentru celelalte categorii sociale. Ministrul Finanelor speră ca proiectul să fie adoptat de Parlament până la finalul acestei luni.

## Macroeconomie

Nu au fost identificate fluxuri importante de știri pentru ziua de azi.

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 6M19 (mRON)	Δ an/an	DPS 2019 (RON)	randament DPS 2019	ex-date	data platii
<b>SNP</b>	0.415	-0.48%	9.9%	0.08	4.9x	1,974.5	53.3%	0.027	6.5%	22 mai 2019	13 iun. 2019
<b>BRD</b>	14.16	-0.84%	5.8%	2.3	6.2x	782.8	4.1%	1.640	11.6%	9 mai 2019	31 mai 2019
<b>SNG</b>	37	0.00%	8.0%	4.0	9.1x	975.9	24.7%	4.170	11.3%	30 mai 2019	24 iun. 2019
<b>TGN</b>	366	-0.14%	2.7%	34.9	10.5x	195.5	-30.2%	21.660	5.9%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
<b>EL</b>	11.35	0.44%	8.1%	0.4	29.7x	108.8	-48.1%	0.730	6.4%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
<b>DIGI***</b>	30	-0.99%	4.2%	0.2	178.0x	0.9	-98.6%	0.500	1.7%	15 mai 2019	29 mai 2019
<b>TEL</b>	19.95	-0.25%	-16.5%	0.2	108.3x	30.2	-69.2%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SNN</b>	13.5	-0.59%	73.3%	1.9	7.2x	290.7	59.4%	1.257	9.3%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
<b>COTE</b>	78.8	-0.25%	-8.4%	8.1	9.7x	31.2	44.2%	7.468	9.5%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
<b>M</b>	33.8	0.90%	25.2%	0.7	45.8x	7.0	73.8%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SFG</b>	20.8	-0.48%	-12.6%	0.5	42.5x	13.6	-27.2%	0.352	1.7%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
<b>WINE</b>	21.3	0.95%	20.6%	1.9	11.0x	15.2	5.5%	0.950	4.5%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
<b>BVB</b>	25.7	0.39%	3.2%	0.8	31.3x	3.6	-46.5%	1.126	4.4%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
<b>FP</b>	1.17	-0.85%	25.8%	0.26	4.5x	1,683.2	113.1%	0.090	7.7%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
<b>SIF1</b>	2.38	-0.83%	-5.9%	0.26	9.2x	107.4	111.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SIF2</b>	1.415	0.00%	16.4%	0.10	14.2x	102.6	91.3%	0.030	2.1%	9 mai 2019	30 mai 2019
<b>SIF3</b>	0.289	-1.03%	43.4%	0.06	5.1x	104.6	130.0%	0.012	4.2%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
<b>SIF4</b>	0.72	0.00%	14.6%	0.06	11.6x	61.2	79.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SIF5</b>	2.18	0.00%	2.3%	0.24	9.0x	114.3	62.4%	0.150	6.9%	27 mai 2019	18 iun. 2019
<b>TLV</b>	2.385	-1.24%	0.6%	0.3	8.8x	906.2	6.1%	0.170	7.1%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

## 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 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 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.

Remunerația 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: 09 Oct 2019 11:00

Data primei diseminări: 09 Oct 2019 11:03

## 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, CFA** / 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