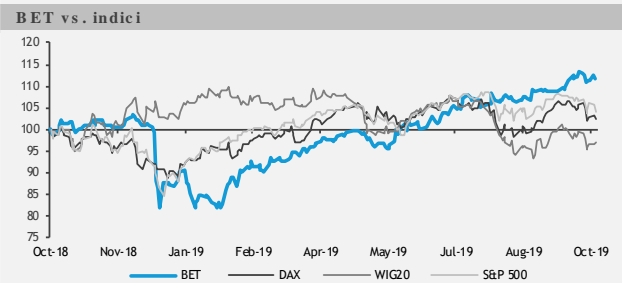


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
CA in comert si servicii (popu	AUG	INSSE	09:00	14 oct.
Indicii productie i industriale	AUG	INSSE	09:00	14 oct.
Balanta de plati	AUG	BNR	10:00	14 oct.
Comertul international cu ser	AUG	BNR	10:00	14 oct.
Investitii directe	AUG	BNR	10:00	14 oct.
Datoria externa	AUG	BNR	10:00	14 oct.
Lucrarile de constructii	AUG	INSSE	09:00	15 oct.
CA comert cu ridicata	AUG	INSSE	09:00	15 oct.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.58	-0.27%	23.9%
Lichiditate zilnica	mEUR	15.96	432.5%	292.5%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,479.5	-0.37%	28.4%
BET-XT	top 25 RO	856.4	-0.32%	25.9%
WIG20	Polonia	2,123.0	-0.5%	-6.7%
S&P 500	SUA	2,938.1	0.6%	17.2%
DAX	Germania	12,164.2	0.6%	15.2%
TOPIX	Japonia	1,581.4	0.0%	5.8%
SSEC	China	2,947.7	0.8%	18.2%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	52.57	0.00%	-28.2%
Aur COMEX	USD/uncie	1,504.60	0.00%	26.0%
Cupru COMEX	USD/livra	2.57	0.00%	-7.2%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7498	-0.008%	1.9%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%		75pb
ROBOR 3M		3.06%		-11pb
Titluri de stat 10Y		4.22%		-83pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		5.00%		IQ19
IPC (an/an)		3.49%		Sep-19
Rata somajului		3.80%		Aug-19

Sursa: INSSE, EUROSTAT, BNR, BVB, MFI, ZF, PROFIT.ro, AGERPRES, Reuters, EquityRT

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
SNP	0.415	0.00%	8.9%	0.08	4.9x	1,974.5	53.3%	0.027	6.5%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	14.10	-0.42%	6.0%	2.3	6.2x	782.8	4.1%	1.640	11.6%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	36.7	-1.08%	7.8%	4.0	9.1x	975.9	24.7%	4.170	11.4%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	366	-0.14%	3.7%	34.9	10.5x	195.5	-30.2%	21.660	5.9%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11.15	-0.89%	4.4%	0.4	29.2x	108.8	-48.1%	0.730	6.5%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	30	-1.32%	5.3%	0.2	178.0x	0.9	-98.6%	0.500	1.7%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	19.95	-0.25%	-16.0%	0.2	108.3x	30.2	-69.2%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	13.4	0.00%	72.0%	1.9	7.1x	290.7	59.4%	1.257	9.4%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	78.2	-1.01%	-9.1%	8.1	9.6x	31.2	44.2%	7.468	9.5%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
M	34	0.00%	25.9%	0.7	46.1x	7.0	73.8%	n/a	n/a	n/a	n/a
SFG	20.8	0.00%	-12.9%	0.5	42.5x	13.6	-27.2%	0.352	1.7%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	21.2	0.47%	18.7%	1.9	10.9x	15.2	5.5%	0.950	4.5%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	25.6	-0.39%	3.2%	0.8	31.2x	3.6	-46.5%	1.126	4.4%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.175	0.00%	27.9%	0.26	4.6x	1,683.2	113.1%	0.090	7.7%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.4	0.42%	-4.8%	0.26	9.3x	107.4	111.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.415	0.71%	16.9%	0.10	14.2x	102.6	91.3%	0.030	2.1%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.289	-0.69%	42.7%	0.06	5.1x	104.6	130.0%	0.012	4.2%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.714	-0.83%	11.6%	0.06	11.5x	61.2	79.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.19	0.00%	0.7%	0.24	9.1x	114.3	62.4%	0.150	6.8%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.390	-0.62%	1.7%	0.3	8.8x	906.2	6.1%	0.170	7.1%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

*VUAN intocmeste 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 s-a corectat usor in sedinta de ieri (BET -0.37%, BET-FI +0.08%). Volumele zilnice au fost de 15.96 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.53 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. SNG (-1.08%, 12.54 mEUR), TLV (-0.62%, 1.00 mEUR) si FP (stabil, 0.94 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Presedintele Iohannis se va intalni astazi pentru consultari cu partidele politice in urma demiterii guvernului Dancila; atat presedintele Iohannis, cat si liderii partidelor de opozitie opteaza pentru alegeri anticipate.

Stiri companii

Transgaz <TGN>

Contractul cu Gazprom, pentru transportul de gaze naturale prin conducta Tranzit 2, este prelungit pana in 31 decembrie.

Transelectrica <TEL>

Desfasurare astazi AGEA pentru aprobarea majorarii capitalului social prin emiterea de noi actiuni in valoare maxima de 20.3 mRON (din care 11.9 mRON reprezinta valoarea pentru 17 terenuri)

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

Transelectrica <TEL>

Compania a realizat un studiu de adecvanta al Sistemului Energetic National pentru 2020-2030

Principalele puncte se refera la urmatoarele:

- capacitatea de energie nucleara ramane constanta pana in 2029 si creste cu 670 MWh in 2030 (dupa punerea in functiune a unui nou grup la Cernavoda);
- capacitatea de energie pe baza de gaz scade de la 2,930 MW in 2019 la 2,650 MW in 2023 si ramane constanta pana in 2030;
- capacitatea de energie pe baza de huila scade de la 1,050 MW in 2019 la 620 MW in 2022 si ramane constanta pana in 2030;
- capacitatea de energie eoliana se extinde de la 3,000 MW in 2019 la 4,200 in 2030, in timp ce capacitatea de energie solara creste de la 1,300 MW in 2019 la 2,000 in 2030.

SIF Moldova <SIF2>

ASF a autorizat modificari ale Actului Constitutiv ca urmare a diminuarii capitalului social de la 101.3 mRON la 100.2 mRON, prin anulara unui numar de 11 mil. actiuni, conform hotararii AGEA din 18 aprilie.

SIF Oltenia <SIF5>

Tribunalul Dolj respinge cererea de interventie principala formulata de SSIF Voltinvest si admite cererile de interventie accesorie de SIF Banat-Crisana si SIF Muntenia ce vizeaza hotararea AGEA privind aprobarea modificarilor aduse Actului constitutiv si reducerea capitalului social.

Fondul Proprietatea <FP>

CEO-ul Hidroelectrica, Bogdan Badea, evidentiaza cateva planuri importante ale companiei: achizitia de active ale CEZ, Enel si UCM Restia in momentul in care acestea vor fi disponibile pe piata, deschiderea spre eventuale oportunitati regionale, precum si interesul crescut spre zona de regenerabile

In ceea ce priveste listarea, CEO-ul afirma ca din punct de vedere tehnic compania ar putea fi pregatita pentru IPO in toamna anului viitor, dar decizia finala apartine actionarilor si va tine seama de opinia consultantilor.

Nuclearelectrica <SNN>

Membrul neexecutiv CA, Cristian Dima, este demis dupa ce Comisia Nationala pentru Controlul Activitatilor Nucleare (CNCAN) a respins acordarea avizului de securitate nucleara.

Macroeconomie

Indicii preturilor de consum (IPC) au crescut cu 0.09% luna/luna si cu 3.49% an/an in septembrie.

Comenzile noi din industria prelucratoare au urcat cu 1.3% an/an in august si cu 5.3% an/an in 8M18.

Min.Fin. a respins toate licitatiile pentru emisiunea de titluri scadente in aprilie 2031, (volum planificat de 300 mRON).

Resursele de energie primara au crescut cu 1.4% an/an in 8M19; gazele naturale au urcat cu 7.3% an/an, pe seama unei cresteri semnificative a importurilor (+85.7% an/an).

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 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/prevăzut in scopul utilizării ca instrument auxiliar in procesul de luare a deciziilor de investitii si nici in scopul utilizării acestuia in orice etapa a prestării 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 prestării 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 publicării, 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: 11 Oct 2019 10:45

Data primei diseminari: 11 Oct 2019 10:47

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, CFA / 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