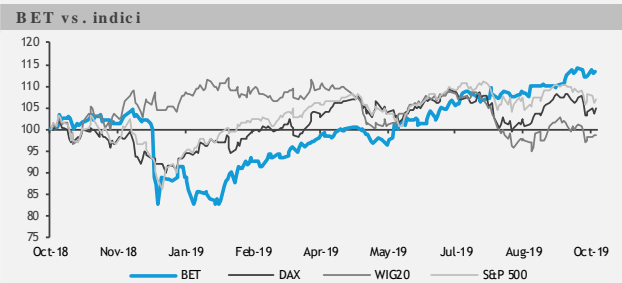


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Lucrarile de constructii	AUG	INSSE	09:00	15 oct.
CA comert cu ridicata	AUG	INSSE	09:00	15 oct.
CA in servicii (intreprinderi)	AUG	INSSE	09:00	15 oct.
Registrul central al creditorilor	SEP	BNR	10:00	21 oct.
Indicadori monetari	SEP	BNR	10:00	23 oct.
SF3 - data platii		BVB		24 oct.
SFG - data platii		BVB		25 oct.
Tendinte economice	OCT-DEC	NSI	09:00	28/10/19



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.61	0.14%	24.0%
Lichiditate zilnica	mEUR	1.89	-88.2%	-53.5%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,528.7	0.52%	29.1%
BET-XT	top 25 RO	859.7	0.39%	26.4%
WIG20	Polonia	2,159.9	1.7%	-5.1%
S&P 500	SUA	2,970.3	1.1%	18.5%
DAX	Germania	12,511.7	2.9%	18.5%
TOPIX	Japonia	1,595.3	0.9%	6.8%
SSEC	China	2,973.7	0.9%	19.2%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	54.70	2.15%	-22.9%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,489.45	-0.30%	21.7%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.62	0.52%	-6.4%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7582	0.177%	1.9%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.06%	-11pb	
Titluri de stat 10Y		4.20%	-85pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		5.00%	1Q19	
IPC (an/an)		3.49%	Sep-19	
Rata somajului		3.80%	Aug-19	

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

## Sumar plata

Piata bursiera a inchis pe verde sedinta de vineri (BET +0.52%, BET-FI +0.16%). Volumele zilnice au fost de 1.89 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.51 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL (+0.42%, 0.66 mEUR), FP (+1.28%, 0.34 mEUR) si SIF1 (+0.42%, 0.11 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Politica

Presedintele Iohannis afirma ca PNL va forma cel mai probabil un guvern in urma caderii PSD; premierul urmand sa fie desemnat pana cel tarziu marti  
In asteptarea nominalizarii oficiale, PNL prezinta structura noului guvern care va cuprinde pana la 15-16 ministere, unele dintre ministerele actuale vor fi contopite, in timp ce altele risca sa fie dizolvate.  
In ceea ce priveste alegerile anticipate, presedintele sustine o astfel de initiativa, dar acestea vor fi organizate dupa alegerile prezidentiale care urmeaza sa aiba loc in noiembrie.

Campania pentru alegerile prezidentiale incepe astazi, Autoritatea Electorala Permanenta publica lista celor 17,748 sectii de votare din tara  
Diaspora va putea vota in 8, 9, 10 noiembrie - primul tur de scrutin si 22, 23, 24 noiembrie - al doilea tur, fiind deja aprobate 444 sectii de votare. MAE estimeaza ca vor fi infiintate peste 800 de sectii de votare in strainatate, intrucat autoritatea a transmis o lista suplimentara cu 270 de sectii de votare. Termenul limita pentru transmiterea propunerilor de sectii de votare in strainatate este 19 octombrie.

## Stiri companii

### Digi Communications <DIGI>

In urma discutiilor cu jucatorii din industrie, ANCOM reduce cu pana la 10% tariful maxim pentru apelurile la puncte mobile incepand cu 2020 (de la 0.84 eurocenti/min la 0.76 eurocenti/min), ca masura tranzitorie pana la adoptarea unui tarif unic la nivel UE.

### Transgaz <TGN>

Capacitati ferme de import din Ungaria si Bulgaria rezervate in totalitate, cerere ridicata pentru capacitati Interruptibile (presa)

Pe masura ce sezonul rece se apropie si preturile locale ale gazelor raman ridicate (cu mult peste 100 RON/MWh), cererea de gaze de import este in crestere, iar traderii de energie au rezervat intreaga capacitate disponibila la granita cu Ungaria si Bulgaria.

### Transselectra <TEL>

Numire Mircea Gheorghe Dumitru Cosea in functia de presedinte al Consiliului de Supraveghere si membru comitete consultative.

### Transselectra <TEL>

Neintrunire cvorum AGEA din 11 octombrie; desfasurare astazi a doua convocare.

### Conpet <COTE>

Convocare AGOA in 19 noiembrie (data ref. 08 noiembrie) pentru prezentarea raportului CA privind numarul de avarii tehnice inregistrate in 2017 pentru aprobarea gradului de indeplinire a indicatorului de performanta si pentru aprobarea recalcularii subcomponentei variabile a indemnizatiei administratorilor pentru 2017.

### Purcari Winerles <WINE>

Program rascumparare 14.3 mii actiuni in suma de 302.3 miRON intre 07 - 11 octombrie, ramanand de rascumparat 83.6 mii actiuni.

Piata energetica: In vederea reducerii numarului de ministere in noul guvern, PNL la in calcul posibilitatea unei fuziuni intre Ministerul Energiei si Ministerul Economiei

O alternativa la aceasta initiativa ar fi o fuziune intre Ministerul Energiei si Departamentul de Schimburi Climatice. Recomasarea Ministerului Energiei si a Ministerului Economiei, ambii actionari majoritari ai companiilor din energie, ar putea declansa o procedura de infringement din partea CE, care impune statelor membre sa separe activitatile de productie si transport din domeniul energetic.

Piata energetica: CC lanseaza o Investigatie atat pe piata locala a gazelor, cat si pe piata de echilibrare a energiei electrice.

Lista completa de dividende propuse pentru 2019 poate fi accesata [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
SNP	0.4155	0.12%	10.2%	0.08	4.9x	1,974.5	53.3%	0.027	6.5%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	14.22	0.85%	7.7%	2.3	6.2x	782.8	4.1%	1.640	11.5%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	37	0.82%	10.8%	4.0	9.1x	975.9	24.7%	4.170	11.3%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	366	0.00%	5.5%	34.9	10.5x	195.5	-30.2%	21.660	5.9%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11.15	0.00%	6.4%	0.4	29.2x	108.8	-48.1%	0.730	6.5%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	30.1	0.33%	7.1%	0.2	178.6x	0.9	-98.6%	0.500	1.7%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	19.9	-0.25%	-14.8%	0.2	108.0x	30.2	-69.2%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	13.38	-0.15%	74.4%	1.9	7.1x	290.7	59.4%	1.257	9.4%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	78.8	0.77%	-7.4%	8.1	9.7x	31.2	44.2%	7.468	9.5%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
M	33.4	-1.76%	25.1%	0.7	45.3x	7.0	73.8%	n/a	n/a	n/a	n/a
SFG	20.9	0.48%	-12.1%	0.5	42.7x	13.6	-27.2%	0.352	1.7%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	21.2	0.00%	20.7%	1.9	10.9x	15.2	5.5%	0.950	4.5%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	25.8	0.78%	5.7%	0.8	31.4x	3.6	-46.5%	1.126	4.4%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.19	1.28%	28.4%	0.26	4.6x	1,683.2	113.1%	0.090	7.6%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.41	0.42%	-2.4%	0.26	9.3x	107.4	111.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.395	-1.41%	16.3%	0.10	14.0x	102.6	91.3%	0.030	2.2%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.291	0.69%	45.8%	0.06	5.1x	104.6	130.0%	0.012	4.2%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.714	0.00%	14.1%	0.06	11.5x	61.2	79.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.18	-0.46%	2.1%	0.24	9.0x	114.3	62.4%	0.150	6.9%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.400	0.42%	4.1%	0.3	8.9x	906.2	6.1%	0.170	7.1%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

\*VUA intocsieste 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;

Banci: DI. Sergiu Manea, presedintele Consiliului Patronatelor bancare si CEO al BCR, afirma ca taxa bancara ar trebui eliminata, iar metodologia de calcul IRCC revizuita (presa)

Printre motivele privind eliminarea taxei pe activele bancare, CEO-ul BCR, subliniaza efectele negative care ar putea afecta intreaga economie si faptul ca inca lipseste un studiu de impact care sa justifice introducerea taxei. In ceea ce priveste metodologia IRCC, tranzitia de la un sistem de indici bazat pe oferte interbancare la un sistem de indici bazat exclusiv pe tranzatii preocupa autoritatile de reglementare de pe toate pietele importante, care dupa discutii indelungate nu au ajuns la o solutie optima. Mai mult decat atat, in Romania, aceste tranzactii nu sunt reprezentative pentru costul marginal al bancilor (se bazeaza intr-o pondere mare pe tranzactii pe termene foarte scurte-overnight sau de o saptamana), ele avand un decalaj de 4.5 luni si nu incorporeaza asteptarile pietei, ci mai degraba se bazeaza pe evolutii din trecut.

Banci: Bogdan Chiritoiu, presedintele Consiliului Concurentei, afirma ca CE ar trebui sa emita un aviz privind capitalizarea CEC Bank cu 1 mdRON pana la finalul lunii (presa)

In acelasi timp, analiza achizitiei Bancii Romanesti de catre banca de stat Eximbank este in analiza avansata la CC si BNR, insa ramane de vazut daca statul mai pastreaza contractul cu grecii, tinand cont de schimbarea guvernului.

#### Macroeconomie

---

Indicele productiei Industriale (IPI) a scazut cu 7% luna/luna si cu 1.6% an/an in 8M19.

## 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 reclamă 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 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 explicați 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: 14 Oct 2019 11:40

Data primei diseminări: 14 Oct 2019 11:42

## CONTACT

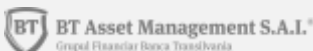
**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar  
[rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro](mailto:rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 841

**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@birl.ro](mailto:andrei.radulescu@birl.ro)  
 T: (+4) 0374 697 575  
 M: (+4) 0754 035 080