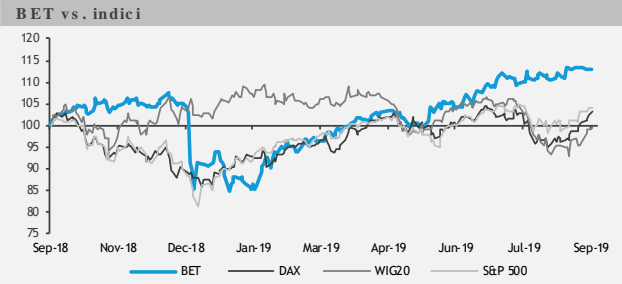


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
SIF1 - Ex-div Date		BVB		19 sept.
Registrul central al creditorilor	AUG	BNR	10:00	20 sept.
SIF4 - data platii		BVB		23 sept.
Indicato ri monetari	AUG	BNR	10:00	24 sept.
Costul fortei de munca	FY18	INSSE	09:00	26 sept.
Ocuparea si somajul	2Q18	INSSE	09:00	26 sept.
Tendinte economice	SEP-NOV	INSSE	09:00	27 sept.
Ratele de dobanda la banci	AUG	BNR	10:00	30 sept.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.20	0.73%	21.8%
Lic hiditate zilnica	mEUR	4.76	-11.9%	17.1%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,289.3	0.62%	25.8%
BET-XT	top 25 RO	839.2	0.56%	23.3%
WIG20	Polonia	2,217.8	0.8%	-2.6%
S&P 500	SUA	2,998.0	-0.3%	19.6%
DAX	Germania	12,380.3	-0.7%	17.2%
TOPIX	Japonia	1,609.9	0.0%	7.7%
SSEC	China	3,030.8	0.0%	21.5%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	61.64	12.38%	-10.5%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,505.25	0.38%	25.1%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.64	-2.11%	0.3%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7340	-0.030%	1.9%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.06%	-3pb
Titluri de stat 10Y			4.24%	-59pb
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

Sumar plata

Piata bursiera a inchis pe verde sedinta de ieri (BET +0.62%, BET-FI +0.25%). Volumele zilnice au fost de 4.76 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.56 mEUR, cu 0.18 mEUR pe piata DEAL. FP (+0.44%, 1.17 mEUR), TLV (+0.64%, 1.05 mEUR) si SNP (+1.10%, 0.91 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Senatul a aprobat ieri proiectul de lege privind reglementarea fondurilor de investitii alternative (SIF), printre modificarile fiind si eliminarea pragului limita de detinere de 5%
Proiectul a fost aprobat cu 83 de voturi pentru din cei 92 senatori prezenti si urmeaza sa fie trimis Camerei Deputatilor pentru votul final, iar ulterior, in cazul, unui rezultat pozitiv, acesta va fi trimis presedintelui Iohannis spre promulgare. Intregul proces legislativ va implica o perioada de cateva luni, insa actul normativ va produce efecte cu privire la pragul de detinere de 5% la SIF-uri abia dupa 18 luni de la publicarea in Monitorul Oficial.

Stiri companii

Transgaz <TGN>

Desfasurare astazi AGOA pentru prezentarea raportului administratorilor aferent 1H19 si a raportului privind achizitia de bunuri si servicii in 2Q19.

Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

Electrogrup renunta la intentia de a atrage finantare prin intermediul unui IPO pe BVB, potrivit lui Daniel Farmache, CEO-ul companiei.

Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

Superbet are in vedere o posibila listare in viitor si o emisiune de obligatiuni pe BVB, potrivit lui Vlad Ardeleanu, directorul general al companiei.

Sphera Franchise Group <SFG>

Deschide un nou restaurant KFC in Genova, Italia (presa).

Fondul Proprietatea <FP>

Notificare privind programul de rascumparare - numar total de actiuni si echivalentul in actiuni a GDR-uri rascumparate intre 9 - 13 septembrie: 14.3 mil. de actiuni la 1.1397 RON, ramanand de rascumparat 411.78 mil. actiuni.

Purcari Winerles <WINE>

Program rascumparare 4.2 mii actiuni in suma de 97.5 miiRON intre 9 - 13 septembrie, ramanand de rascumparat 112.3 mii actiuni.

Digi Communications <DIGI>

Program rascumparare 19.6 mii actiuni in suma de 584.4 miiRON intre 9 - 13 septembrie.

Piata energetica: ANRE emite un proiect de ordin prin care solicita tuturor companiilor care detin licente in domeniul productiei, distributiei si furnizarii de energie electrica, termica si gaze naturale sa anunte autoritatea cu cel putin 12 luni inainte despre intentia de a efectua orice vanzare de active sau de a diminau capitalul social cu cel putin 5%.

Macroeconomie

BNR a derulat o noua operatiune depo in Valoarea de 13.3 mdRON (maximul ultimelor 2 luni), la o rata de dobanda de 2.5% p.a. si o maturitate de 7 zile.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 600 mRON (conf. planificarii) din titluri scadente in 2023 la un cost mediu de 3.76% (+16pb vs. august), raportul cerere/oferta a fost de 1.1x vs. 1.9x.

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 3M19 (mRON)	Δ an/an	DPS 2019 (RON)	randament DPS 2019	ex-date	data platii
SNP	0.4145	1.10%	23.0%	0.08	5.4x	1,151.2	34.8%	0.027	6.5%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	13.60	0.29%	-0.7%	2.1	6.6x	297.7	-27.6%	1.640	12.1%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	34.5	0.88%	8.8%	3.7	9.2x	541.8	16.3%	4.170	12.1%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	346.5	0.14%	-3.2%	38.3	9.1x	191.4	-19.1%	21.660	6.3%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11.2	0.45%	8.5%	0.4	29.1x	-40.9	-	0.730	6.5%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	29.8	1.02%	3.8%	-0.6	-46.0x	-78.0	-	0.500	1.7%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	20.2	0.50%	-14.9%	0.7	29.0x	38.0	-44.3%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	12.7	-0.16%	72.6%	1.7	7.6x	219.3	23.9%	1.257	9.9%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	79	-0.75%	-9.8%	7.4	10.7x	14.4	26.0%	7.468	9.5%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
M	33.6	1.82%	27.3%	0.5	65.1x	0.9	-67.4%	n/a	n/a	n/a	n/a
SFG	19.75	-0.25%	-20.7%	0.3	58.6x	24.2	-22.7%	0.352	1.8%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	22.7	-0.44%	26.4%	2.0	11.2x	38.0	48.3%	0.950	4.2%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	24.5	0.41%	-1.6%	1.0	23.5x	2.6	-34.2%	1.126	4.6%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.15	0.44%	28.6%	0.15	7.8x	414.4	41.2%	0.090	7.9%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.34	0.00%	-3.3%	0.15	15.8x	6.6	-8.7%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.39	-0.36%	7.6%	0.05	26.7x	1.7	494.3%	0.030	2.2%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.289	1.40%	35.7%	0.03	8.3x	19.6	143.1%	0.012	4.2%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.712	0.85%	-2.5%	0.02	28.8x	-0.1	-	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.16	0.00%	-0.9%	0.17	12.4x	7.5	154.7%	0.150	6.9%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.370	0.64%	3.5%	0.3	8.3x	507.5	30.5%	0.170	7.2%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

*VUAN intocieste 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;

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

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 17 Sep 2019 10:42

Data primei diseminări: 17 Sep 2019 10:45

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

 **BT Capital Partners®**
 Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Direct®**
 Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Asset Management S.A.I.®**
 Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Mic®**
 Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Leasing®**
 Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Operational Leasing®**
 Grupul Financiar Banca Transilvania

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