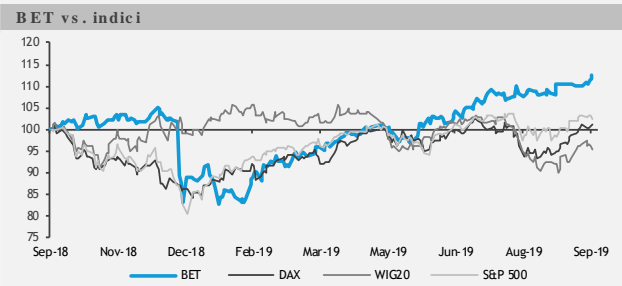


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Costul fortei de munca	FY18	INSSE	09:00	26 sept.
Occuparea si somajul	2Q18	INSSE	09:00	26 sept.
10Y, emis iunie 500 mRON (bm)		MF		26 sept.
Tendinte economice	SEP-NOV	INSSE	09:00	27 sept.
Somajul BIM	AUG	INSSE	09:00	30 sept.
Auto autorizatiile de constructii	AUG	INSSE	09:00	30 sept.
Ratele de dobanda la banci	AUG	BNR	10:00	30 sept.
IFN active si pasive bilantiere	2Q19	BNR	10:00	01 Oct.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.63	-0.25%	24.1%
Lichiditate zilnica	mEUR	7.53	2.0%	85.1%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,483.4	-0.62%	28.4%
BET-XT	top 25 RO	858.2	-0.50%	26.1%
WIG20	Polonia	2,175.2	1.3%	-4.5%
S&P 500	SUA	2,966.6	-0.8%	18.3%
DAX	Germania	12,307.2	-0.3%	16.6%
TOPIX	Japonia	1,622.9	0.4%	8.6%
SSEC	China	2,985.3	0.3%	19.7%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	57.29	-2.30%	-20.5%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,540.20	0.57%	28.4%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.61	-0.15%	-7.4%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7485	-0.013%	1.9%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.07%	-7pb
Titluri de stat 10Y			4.24%	-56pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)			5.00%	1Q19
IPC (an/an)			4.10%	Iul-19
Rata somajului			3.89%	Aug-19

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

## Sumar plata

Piata bursiera s-a corectat in sedinta de ieri (BET -0.62%, BET-FI -0.94%). Volumele zilnice au fost de 7.53 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.53 mEUR, cu 1.16 mEUR pe piata DEAL, M (-1.19%, 1.53 mEUR), FP (-2.50%, 1.45 mEUR) si TLV (-1.03%, 0.99 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Nuclearelectrica <SNN>, Electrica <EL>, Transelectrica <TEL>

Actualizari privind planul Guvernului de liberalizare a pietei de energie electrica (presa)

Guvernul a elaborat un calendar de liberalizare a pietei de energie electrica, astfel:

- cadrul actual va fi aplicat numai pana la finalul anului 2019 (piata reglementata complet);
- intre 01 ianuarie 2020 si 30 iunie 2020, producatorii de energie electrica au obligatia sa livreze furnizorilor de ultima instanta doar 60% din consumul clientilor casnici;
- intre 01 iulie 2020 si 31 decembrie 2020, producatorii de energie desemnati au obligatia sa acopere doar 40% din consumul clientilor casnici;
- intre 01 ianuarie 2021 si 30 iunie 2021, producatorii de energie desemnati au obligatia sa acopere doar 20% din consumul clientilor casnici care beneficiaza de preturi reglementate;
- incepand cu 01 iulie 2021, piata de energie electrica va fi liberalizata complet.

Un alt aspect pozitiv pentru producatorii locali de energie electrica, se refera la faptul ca Hidroelectrica si Nuclearelectrica vor trebui sa vanda cel mult 40% din productia prognozata la preturi reglementate in aceasta perioada de tranzitie (fata de 65% obligatia initiala). OMV Petrom nu va mai fi obligata sa furnizeze energie electrica pentru consumatorii casnici la pret reglementat.

In ceea ce priveste furnizorii de energie electrica, li se va permite o recuperare mai rapida a pierderilor din diferentele de costuri de achizitie - pana la 30 iunie 2021 (fata de termenul initial 28 februarie 2022), insa prevederile actuale privind RRR de 6.9% (pentru activitatea de transport si distributie) se abroga incepand cu 01 ianuarie 2020, fiind sanse mari de a reveni la nivelul anterior de 5.6%.

### OMV Petrom <SNP>, Romgaz <SNG>

Actualizari privind proiectul Guvernului de dereglementare a pietei locale de gaze naturale (presa)

Guvernul a transmis o scrisoare oficiala catre CE privind mecanismul de liberalizare a pietei gazelor.

- cadrul actual de reglementare va fi aplicat pana la data de 31 martie 2020; consumatorii casnici si producatorii de energie termica vor primi in continuare gaze naturale la pretul reglementat de 68 RON/MWh (piata reglementata complet);
- in perioada 01 aprilie 2020 - 31 martie 2021, producatorii de gaze naturale vor fi obligati sa acopere doar 50% din cererea pentru consumatorii casnici si producatorii de energie termica la pret reglementat (68 RON/MWh);
- incepand cu 01 aprilie 2021 piata gazelor naturale va fi liberalizata complet;
- ANRE va fi responsabila de stabilirea cantitatilor minime care ar trebui livrate pe o piata centralizata incepand cu 01 ianuarie 2021.

### Transelectrica <TEL>

Agentia de rating Moody's reconfirma ratingul acordat Ba1, cu perspectiva stabila

Mentinerea ratingului de credit este justificat de:

- profilul de risc de afaceri scazut dat fiind statutul de monopol natural al companiei;
- nivel redus al indatorarii;
- imbunatatirea continua a cadrului de reglementare;
- suportul guvernamental in caz de dificultati financiare.

### Fondul Proprietatea <FP>

Convocare AGEA in 15 noiembrie (data ref. 17 octombrie) pentru aprobarea modificarii Actului Constitutiv in forma recomandata de ASF, care prevede ca actionarii desemneaza Administratorul de Fonduri de Investitii Alternative (AFIA) in vederea administrarii Fondului, iar AFIA de asemenea, exercita si calitatea de administrator unic

### Romgaz <SNG>

Convocare AGOA in 26 octombrie (data ref. 16 octombrie) pentru prelungirea mandatelor administratorilor provizorii pe o perioada de 2 luni.

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
<b>SNP</b>	0.419	0.60%	14.8%	0.08	5.0x	1,974.5	53.3%	0.027	6.4%	22 mai 2019	13 iun. 2019
<b>BRD</b>	14.00	-0.71%	3.9%	2.3	6.2x	782.8	4.1%	1.640	11.7%	9 mai 2019	31 mai 2019
<b>SNG</b>	36.3	0.28%	10.2%	4.0	9.0x	975.9	24.7%	4.170	11.5%	30 mai 2019	24 iun. 2019
<b>TGN</b>	359.5	0.70%	1.7%	34.9	10.3x	195.5	-30.2%	21.660	6.0%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
<b>EL</b>	11.45	0.44%	10.3%	0.4	30.0x	108.8	-48.1%	0.730	6.4%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
<b>DIGI***</b>	30	-0.66%	4.7%	0.2	178.0x	0.9	-98.6%	0.500	1.7%	15 mai 2019	29 mai 2019
<b>TEL</b>	20.3	0.00%	-13.6%	0.2	110.2x	30.2	-69.2%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SNN</b>	13.08	-0.15%	75.3%	1.9	6.9x	290.7	59.4%	1.257	9.6%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
<b>COTE</b>	80	0.25%	-7.8%	8.1	9.9x	31.2	44.2%	7.468	9.3%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
<b>M</b>	33.1	-1.19%	24.9%	0.7	44.9x	7.0	73.8%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SFG</b>	20.9	0.48%	-17.1%	0.5	42.7x	13.6	-27.2%	0.352	1.7%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
<b>WINE</b>	23.2	0.43%	32.8%	1.9	12.0x	15.2	5.5%	0.950	4.1%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
<b>BVB</b>	26	0.39%	5.3%	0.8	31.6x	3.6	-46.5%	1.126	4.3%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
<b>FP</b>	1.17	-2.50%	27.2%	0.26	4.5x	1,683.2	113.1%	0.090	7.7%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
<b>SIF1</b>	2.42	-0.82%	-3.2%	0.26	9.4x	107.4	111.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SIF2</b>	1.43	0.00%	12.8%	0.10	14.4x	102.6	91.3%	0.030	2.1%	9 mai 2019	30 mai 2019
<b>SIF3</b>	0.299	-0.33%	40.7%	0.06	5.3x	104.6	130.0%	0.012	4.0%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
<b>SIF4</b>	0.744	-0.27%	9.4%	0.06	12.0x	61.2	79.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SIF5</b>	2.19	0.00%	2.6%	0.24	9.1x	114.3	62.4%	0.150	6.8%	27 mai 2019	18 iun. 2019
<b>TLV</b>	2.400	-1.03%	3.0%	0.3	8.9x	906.2	6.1%	0.170	7.1%	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;

**Electrica <EL>**

Convocare AGEA si AGOA in 14 noiembrie (data ref. 17 octombrie) pentru informarea actionarilor privind BVC-ul 2019, privind strategia Grupului pentru perioada 2019-2023, pentru aprobarea unor actiuni civile in instanta impotriva unor fosti administratori si directori, pentru aprobarea modificarii politicii de remunerare si pentru aprobarea propunerii de modificare a Actului Constitutiv al societatii.

**Romgaz <SNG>**

Desfasurare astazi AGOA pentru aprobarea achizitionarii a 20% din actiunile Gastrade SA - LNG Alexandroupolis INGS, cu scopul de a participa la constructia unui nou terminal de gaz lichefiat in Grecia.

**Transelectrica <TEL>**

Anunta ca va initia o plangere penala impotriva lui Marius-Danut Carasol; decizia vine dupa revocarea din functia de Presedinte si membru al Directoratului a dlui Carasol, fiind suspectat ca si-ar fi falsificat diploma de studii.

**Nuclearelectrica <SNN>**

Unitatea 1 CNE Cernavoda a fost reconectata la SNT dupa finalizarea lucrarilor de remediere; unitatea va functiona la capacitate maxima pana la finalul zilei de astazi.

**Macroeconomie**

BNR: creditul neguvernamental s-a majorat cu 0.8% luna/luna si 8% an/an la 264.6 mdRON in august.

BNR: depozitul neguvernamental a crescut cu 1.1% luna/luna si 8.7% an/an la 341.7 mdRON in august.

BNR: raportul credite/depozite s-a diminuat la 77.4% in august de la 77.7% in Iulie.

## 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 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.

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: 25 Sep 2019 11:12

Data primei diseminări: 25 Sep 2019 11:15

## 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** / 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