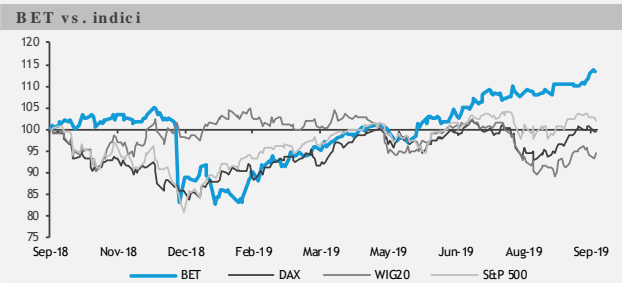


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Somajul BIM	AUG	INSSE	09:00	30 sept.
Autorizatiile de constructii	AUG	INSSE	09:00	30 sept.
Ratele de dobanda la banci	AUG	BNR	10:00	30 sept.
IFN active si pasive bilantiere	2Q19	BNR	10:00	01 oct.
IPPI	AUG	INSSE	09:00	02 oct.
Conturile financiare	FY18	BNR	10:00	02 oct.
Rezervele internationale	SEP	BNR	10:00	02 oct.
SIF3 - Ex-div Date		BVB		02 oct.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.75	0.38%	24.8%
Lichiditate zilnica	mEUR	8.01	2.1%	96.9%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,528.2	0.27%	29.0%
BET-XT	top 25 RO	862.4	0.35%	26.7%
WIG20	Polonia	2,172.5	0.6%	-4.6%
S&P 500	SUA	2,977.6	-0.2%	18.8%
DAX	Germania	12,288.5	0.4%	16.4%
TOPIX	Japonia	1,623.3	0.2%	8.6%
SSEC	China	2,929.1	-0.9%	17.5%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	56.27	-0.39%	-21.4%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,513.75	0.10%	26.8%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.58	-1.38%	-8.2%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7460	0.044%	1.8%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.08%	-7pb	
Titluri de stat 10Y		4.20%	-6lpb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		5.00%	IQ19	
IPC (an/an)		4.10%	Jul-19	
Rata somajului		3.89%	Aug-19	

Sursa: INSSE, EUROSTAT, BNR, BVB, MF, ZP, 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
<b>SNP</b>	0.4215	0.48%	17.4%	0.08	5.0x	1,974.5	53.3%	0.027	6.4%	22 mai 2019	13 iun. 2019
<b>BRD</b>	14.16	1.00%	6.3%	2.3	6.2x	782.8	4.1%	1.640	11.6%	9 mai 2019	31 mai 2019
<b>SNG</b>	36.5	0.41%	10.9%	4.0	9.0x	975.9	24.7%	4.170	11.4%	30 mai 2019	24 iun. 2019
<b>TGN</b>	360	0.14%	2.3%	34.9	10.3x	195.5	-30.2%	21.660	6.0%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
<b>EL</b>	11.45	1.33%	10.3%	0.4	30.0x	108.8	-48.1%	0.730	6.4%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
<b>DIGI***</b>	30	0.33%	1.7%	0.2	178.0x	0.9	-98.6%	0.500	1.7%	15 mai 2019	29 mai 2019
<b>TEL</b>	20.5	0.49%	-13.1%	0.2	111.2x	30.2	-69.2%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SNN</b>	13.3	0.00%	77.1%	1.9	7.0x	290.7	59.4%	1.257	9.4%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
<b>COTE</b>	79.8	0.25%	-7.7%	8.1	9.8x	31.2	44.2%	7.468	9.4%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
<b>M</b>	34	2.72%	25.9%	0.7	46.1x	7.0	73.8%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SFG</b>	21	0.00%	-14.3%	0.5	42.9x	13.6	-27.2%	0.352	1.7%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
<b>WINE</b>	23.2	0.00%	29.2%	1.9	12.0x	15.2	5.5%	0.950	4.1%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
<b>BVB</b>	25.8	0.39%	3.2%	0.8	31.4x	3.6	-46.5%	1.126	4.4%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
<b>FP</b>	1.17	-0.43%	26.3%	0.26	4.5x	1,683.2	113.1%	0.090	7.7%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
<b>SIF1</b>	2.45	1.66%	-2.0%	0.26	9.5x	107.4	111.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SIF2</b>	1.43	0.00%	15.5%	0.10	14.4x	102.6	91.3%	0.030	2.1%	9 mai 2019	30 mai 2019
<b>SIF3</b>	0.3	0.00%	42.9%	0.06	5.3x	104.6	130.0%	0.012	4.0%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
<b>SIF4</b>	0.742	0.27%	10.7%	0.06	12.0x	61.2	79.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SIF5</b>	2.2	0.46%	3.3%	0.24	9.1x	114.3	62.4%	0.150	6.8%	27 mai 2019	18 iun. 2019
<b>TLV</b>	2.410	0.00%	2.6%	0.3	8.9x	906.2	6.1%	0.170	7.1%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

\*VUAN intocuieste 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 a crescut moderat in sedinta de ieri (BET +0.27%, BET-FI +0.25%). Volumele zilnice au fost de 8.01 mEUR, sub media ultimilor 12 luni de 9.53 mEUR, cu 0.68 mEUR pe piata DEAL. SNG (+0.41%, 1.82 mEUR), FP (-0.43%, 1.48 mEUR) si DIGI (+0.33%, 0.87 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

Bursa locala marcheaza promovarea la statutul de plata emergenta secundara. Dupa 3 ani de asteptare al acestui eveniment (din momentul in care Romania a fost inclusa pe Lista de monitorizare), Romania a indeplinit in cele din urma toate cele noua criterii ale FTSE Quality of Markets, lichiditatea fiind ultimul si cel mai dificil criteriu ramas de indeplinit. Cele trei companii care indeplinesc criteriile de eligibilitate sunt: Romgaz, Banca Transilvania si BRD Groupe Societe Generale. Ponderile cumulate a acestor trei titluri in indicele FTSE sunt urmatoarele:

- FTSE Global All Cap (Large/Mid/Small) - 0.008%;
- FTSE All-World (Large/Mid) - 0.009%;
- FTSE Emerging All Cap (Large/Mid/Small) - 0.078%;
- FTSE Emerging (Large/Mid) - 0.085%.

### Electrica <EL>

Noua Strategie de afaceri a Grupului 2019-2023, are ca principale prioritati continuarea proiectelor de transformare si optimizare a companiilor de distributie, furnizare si servicii, precum si sustinerea dezvoltarii segmentului de gaz.

Compania isi stabileste principalele obiective strategice, ce vizeaza si oportunitati de crestere anorganica, ceea ce va conduce la o sporire a volumului de operatiuni:

- extinderea in domeniul conexe, precum furnizarea de gaze naturale si activitati bazate pe tehnologii inovatoare;
- imbunatatirea performantei operationale prin cresterea continua a calitatii serviciilor oferite;
- imbunatatirea fiabilitatii infrastructurii sustinuta de continuarea investitiilor;
- cresterea performantei si consolidarea sustenabilitatii economice.

### Transgaz <TGN>

Actionarii au luat act de raportul privind gradul de indeplinire a programului de investitii pentru anul in curs si au solicitat sa fie prezentat un alt raport in decembrie 2019.

### Romgaz <SNG>, Transgaz <TGN>

Operatorul SNT de gaze semneaza cu Romgaz un contract in valoare de 108.5 mRON pentru achizitionarea de gaze naturale pentru consumul tehnologic; in ceea ce priveste nivelul preturilor si volumelor, acestea nu au fost facute publice.

### Romgaz <SNG>

Hotarare AGOA prin care s-a aprobat achizitia a 20% din actiunile Gastrade SA - LNG Alexandroupolis INGS, cu scopul de a participa la constructia unui nou terminal de gaz lichefiat in Grecia si de asemenea, achizitionarea de servicii juridice de consultanta, asistenta si/sau de reprezentare externa in acest scop.

### MedLife <M>

Semneaza majorarea facilitatii de credit sindicalizat cu 24 mEUR pana la 90 mEUR, cu scopul de a finanta dezvoltarea programului de achizitii, atat la nivel national, cat si international.

### Conpet <COTE>

Defasurare astazi pentru prezentarea Raportului administratorilor aferent 1H19, numirea auditorului financiar, precum si pentru alegerea unui membru CA cu mandat pana la 21 august 2022.

## Macroeconomie

Min.Fin. s-a imprumutat cu 500 mRON (conf. planificarii) din titluri scadente in 2029 la un cost mediu de 4.11% (+5pb vs. august), raportul cerere/oferta a fost de 1.5x vs. 1.7x.

Managerii se asteapta la o crestere moderata a activitatii in Industrie si servicii si la o consolidare a activitatii in comerțul cu amanuntul si constructii in perioada septembrie - noiembrie.

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 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: 27 Sep 2019 10:47

Data primei diseminări: 27 Sep 2019 10:50

## 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**

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