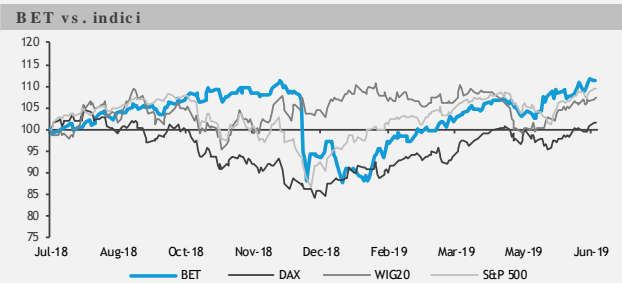


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Indicatori de risc bancar: credi	MAY	BNR	10:00	05 iul.
P/B (prov. 2)	IQ19	INSSE	09:00	08 iul.
Castigul salarial mediu lunar	MAY	INSSE	09:00	08 iul.
Conturile financiare	IQ19	BNR	10:00	08 iul.
WINE - Ex-div Date		BVB		10 iul.
Comertul international cu bun	MAY	INSSE	09:00	10 iul.
IPC	JUN	INSSE	09:00	10 iul.
Venit si cheltuieli gospodari	IQ19	INSSE	09:00	10 iul.



Statistici Piața				
	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	21.27	0.99%	16.7%
Lichiditate zilnică	mEUR	16.67	52.9%	309.9%
Indici				
	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 15 RO	8,917.2	0.81%	20.8%
BET-XT	top 25 RO	808.5	0.91%	18.8%
WIG20	Polonia	2,356.5	0.5%	3.5%
S&P 500	SUA	2,995.8	0.0%	19.5%
DAX	Germania	12,629.9	0.1%	19.6%
TOPIX	Japonia	1,589.8	0.6%	6.4%
SSEC	China	3,005.2	-0.3%	20.5%
Marfuri				
	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	56.80	-0.94%	-23.4%
Aur COMEX	USD/uncie	1,423.55	0.17%	13.2%
Cupru COMEX	USD/livra	2.68	-0.19%	-6.5%
Valute				
	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON		4.7240	-0.245%	1.3%
Piața Monetară				
	Valoare	an/an		
Dobanda referință		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.21%	-13pb	
Titluri de stat 10Y		4.62%	-61pb	
Indicatori Macro				
	Nivel	Referință		
P/B (an/an)		5.00%	IQ19	
IPC (an/an)		4.10%	May-19	
Rata somajului		3.90%	May-19	

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

## Sumar plata

Piața bursieră a închis pe verde sedința de ieri (BET +0.81%, BET-FI +1.49%). Volumele zilnice au fost de 16.67 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.37 mEUR, cu 0.26 mEUR pe piața DEAL. FP (+0.94%, 11.42 mEUR), TLV (+1.44%, 2.27 mEUR) și BRD (+1.85%, 0.90 mEUR) au fost cele mai tranzacționate.

## Stiri companii

### SIF Oltenia <SIF5>

Tribunalul Dolj admite cererea de intervenție acesorie formulată de SIF Banat-Crisana în legătură cu hotărârea AGEA din 09 mai; instanța stabilește termenul de 23 iulie pentru dosarul inițiat de SSIF Voltinvest având ca obiect suspendarea hotărârii AGEA din 09 mai.

### Compet <COTE>

Consiliul de Administrație l-a numit pe Nicușor Marian Buica în funcția de administrator provizoriu în urma renunțării dregi Karina Paval.

### Compet <COTE>

Cvorum insuficient în prima întâlnire a sedinței AGEA din 04 iulie; astăzi va avea loc a doua convocare.

### Fondul Proprietatea <FP>

La 30 iunie, acționarii instituționali străini dețin 15.06% (+0.61pp luna/luna) din capitalul social subscris și versat al Fondului, omologii lor locali dețin 19.94% (+0.70pp luna/luna), în timp ce acționarii locali și străini de retail dețin 15.95% (-0.12pp luna/luna) și respectiv 2.51% (nemodificat luna/luna). La rândul său, Min. Finanțelor are o deținere de 0.08% (nemodificat luna/luna), iar GDR-urile reprezintă 27.75% (-1.37pp luna/luna) din capitalul subscris și versat.

Bancă: Guvernatorul BNR, Mugur Isarescu, atrage atenția asupra Indicelui de referință pentru creditele consumatorilor (IRCC), care a înlocuit ROBOR în calculul dobânzilor variabile la credite, ar putea reprezenta o amenințare la adresa stabilității preturilor pentru că reflectă cu întârziere perspectivele privind inflația și poate să suprastimuleze creditarea.

Piața energiei: consumul intern brut de energie electrică este așteptat să crească cu 2.2% an/an în perioada 1 noiembrie 2019 - 31 martie 2020, conform programului de lăna al Ministerului Energiei (presa).

## Macroeconomie

BNR a menținut rata de dobândă de referință și nivelurile ratelor rezervelor minime obligatorii.

Marjele nete de dobândă din sectorul bancar au avut o evoluție divergentă în mai, cu următoarea dinamică pentru:

- credite-depozite existente în sold (RON): +2pb luna/luna la 6.89pp;
- credite-depozite noi (RON): +19pb luna/luna la 7.35pp;
- credite-depozite existente în sold (EUR): -2pb luna/luna la 2.09pp;
- credite-depozite noi (EUR): -19pb luna/luna la 2.12pp.

Min.Fin. s-a împrumutat cu 919 mRON (peste nivelul țintă de 600 mRON) din titluri scadente în 2024 la un cost mediu de 4.13% (-13pb vs. iunie), raportul cerere/ofertă a fost de 1.7x.

Min.Fin. a respins toate licitațiile pentru emisiunea de titluri cu scadența la 12 luni (volum de 300 mRON).

Lista completă de dividende propuse pentru 2019 poate fi accesată [aici](#).

VA RUGAM SĂ CONSULTĂȚI SECȚIUNEA DE LIMITARE A RĂSPUNDERII 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 plății
<b>SNP</b>	0.395	0.00%	20.6%	0.08	5.1x	1,151.2	34.8%	0.027	6.8%	22 mai 2019	13 iun. 2019
<b>BRD</b>	13.20	1.85%	5.4%	2.1	6.4x	297.7	-27.6%	1.640	12.4%	9 mai 2019	31 mai 2019
<b>SNG</b>	32	0.31%	-13.0%	3.7	8.6x	541.8	16.3%	4.170	13.0%	30 mai 2019	24 iun. 2019
<b>TGN</b>	360	-0.41%	15.0%	38.3	9.4x	191.4	-19.1%	21.660	6.0%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
<b>EL</b>	11.25	0.90%	21.6%	0.4	29.3x	-40.9	-	0.730	6.5%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
<b>DIGI***</b>	30.4	1.33%	-1.9%	-0.6	-46.9x	-78.0	-	0.500	1.6%	15 mai 2019	29 mai 2019
<b>TEL</b>	20.9	0.00%	-1.9%	0.7	30.0x	38.0	-44.3%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SNN</b>	11.08	-0.36%	58.3%	1.7	6.6x	219.3	23.9%	1.257	11.3%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
<b>COTE</b>	80	0.00%	-8.0%	7.4	10.9x	14.4	26.0%	7.468	9.3%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
<b>M</b>	31.7	-3.06%	2.3%	0.5	61.5x	0.9	-67.4%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SFG</b>	19.25	0.00%	-27.6%	0.3	57.1x	24.2	-22.7%	0.352	1.8%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
<b>WINE</b>	23.7	0.00%	32.4%	2.0	11.7x	38.0	48.3%	0.950	4.0%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
<b>BVB</b>	22.5	0.00%	-7.0%	1.0	21.6x	2.6	-34.2%	1.126	5.0%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
<b>FP</b>	1.075	0.94%	25.7%	0.15	7.3x	414.4	41.2%	0.090	8.4%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
<b>SIF1</b>	2.39	7.66%	-4.0%	0.15	16.2x	6.6	-8.7%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SIF2</b>	1.365	0.00%	-2.5%	0.05	26.2x	1.7	494.3%	0.030	2.2%	9 mai 2019	30 mai 2019
<b>SIF3</b>	0.272	-1.45%	25.3%	0.03	7.8x	19.6	143.1%	0.012	4.4%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
<b>SIF4</b>	0.634	0.96%	-16.6%	0.02	25.6x	-0.1	-	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SIF5</b>	2.1	0.00%	0.7%	0.17	12.1x	7.5	154.7%	0.150	7.1%	27 mai 2019	18 iun. 2019
<b>TLV</b>	2.465	1.44%	5.3%	0.3	8.7x	507.5	30.5%	0.170	6.9%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

\*VUA înlocuiește BVPS la FP și SIF; \*\*randament DPS - calculat relativ la ultimul pret de închidere; \*\*\*DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referință.

## 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.

Remunerația 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: 05 Jul 2019 10:37

Data primei diseminări: 05 Jul 2019 10:40

## 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 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

## 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