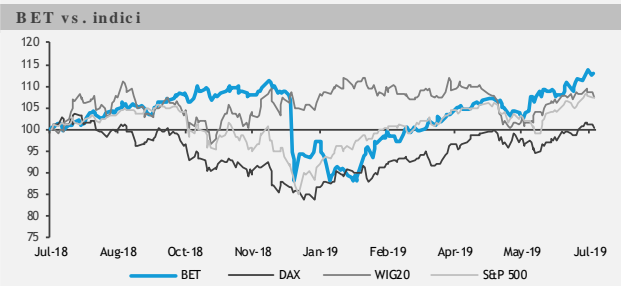


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Bilant FI (non-FM)	MAY	BNR	10:00	12 iul.
Lucrurile de constructii	MAY	INSSE	09:00	15 iul.
CA comert si servicii (retail)	MAY	INSSE	09:00	15 iul.
Balanta de plati	MAY	BNR	10:00	15 iul.
Comertul international cu ser	MAY	BNR	10:00	15 iul.
Investitii directe	MAY	BNR	10:00	15 iul.
Datoria externa	MAY	BNR	10:00	15 iul.
TGN - data platii		BVB		16 iul.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	21.34	1.31%	17.0%
Lichiditate zilnica	mEUR	10.70	127.0%	163.0%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,024.0	1.54%	22.2%
BET-XT	top 25 RO	815.5	1.30%	19.9%
WIG20	Polonia	2,317.0	0.2%	1.8%
S&P 500	SUA	2,999.9	0.2%	19.7%
DAX	Germania	12,332.1	-0.3%	16.8%
TOPIX	Japonia	1,578.6	0.5%	5.7%
SSEC	China	2,917.8	0.1%	17.0%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	60.43	0.00%	-14.1%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,405.75	-1.28%	13.1%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.69	-0.11%	-1.6%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7339	0.004%	1.6%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%		75pb
ROBOR 3M		3.17%		-18pb
Titluri de stat 10Y		4.66%		-40pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		5.00%		1Q19
IPC (an/an)		3.84%		Jun-19
Rata somajului		3.90%		May-19

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

Sumar plata

Piata bursiera a crescut in sedinta de ieri (BET +1.54%, BET-FI +0.23%). Volumele zilnice au fost de 10.70 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.33 mEUR, cu 0.63 mEUR pe piata DEAL. TLV (+2.46%, 5.03 mEUR), SNP (+2.21%, 1.35 mEUR) si BRD (+1.66%, 1.20 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Presedintele Iohannis a semnat ieri proiectul de lege care impune cea de-a patra directiva UE privind combaterea spalarii banilor, care interzice actiunile la purtator si monitorizeaza mai indeaproape tranzactiile comerciale si relatii de afaceri ale persoanelor expuse public.

Stiri companii

Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

Patria Bank va emite obligatiuni (printr-un plasament privat, in special pentru investitori calificati) in suma totala de 5 mEUR cu o scadenta la 8 ani si un cupon semestrial de 6.5% p.a., care vor fi listate la BVB.

Fondul Proprietatea <FP>

VUAN realizat in iunie +4.9% luna/luna, +13.7% an/an, la 1.5112 RON, profit net in primele 6 luni de 1.68 mdRON (+113.1%an/an), discount fata de VUAN de 27.2%.

SIF Muntenia <SIF4>

VUAN realizat in iunie +5.5% luna/luna, +0.5% an/an, la 1.7787 RON, profit net in primele 6 luni de 61.2 mRON (+79.5%an/an), discount fata de VUAN de 64.6%.

SIF Oltenia <SIF5>

VUAN realizat in iunie +6.8% luna/luna, +16.2% an/an, la 3.6042 RON, profit net in primele 6 luni de 114.3 mRON (+62.4%an/an), discount fata de VUAN de 41.7%.

Nuclearelectrica <SNN>

Completare ordine de zi AGOA din 29 iulie cu urmatoarele: Ministerul Energiei a solicitat modificarea Contractului de mandat al administratorilor executivi privind componenta variabila anuala a remuneratiei.

Piata energetica: Potrivit Curtii de Conturi, impozitul pe veniturile suplimentare ca urmare a dereglementarii preturilor la gaze este unul din factorii care au favorizat importurile de gaze naturale in Romania.

Macroeconomie

Productia Industriala (IPI) a scazut cu 2.0% luna/luna in mai.

Comenzile noi din industria prelucratoare au decelerat la 5% an/an in mai de la 13% an/an in aprilie.

BNR isi exprima preocuparile privind economia interna: accelerarea inflatiei core, tensiunile din piata fortelor de munca, incertitudinile generate de introducerea IRCC la creditele populatiei si intensificarea deficitului de cont curent.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 400 mRON (conf. planficarii) din titluri scadente in septembrie 2031 la un cost mediu de 4.85% (-21pb vs. iunie), raportul cerere/oferta a fost de 2.1x fata de 1.6x.

Resursele de energie primara au urcat usor cu 1% an/an in perioada ianuarie-mai: productia a scazut cu 1.8% an/an, in timp ce importurile au crescut cu 5.4% an/an (in principal, datorita importurilor de gaze naturale si carbune).

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	0.3935	2.21%	22.8%	0.08	5.1x	1,151.2	34.8%	0.027	6.9%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	13.46	1.66%	2.7%	2.1	6.5x	297.7	-27.6%	1.640	12.2%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	32.85	1.70%	0.0%	3.7	8.8x	541.8	16.3%	4.170	12.7%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	360.5	-0.55%	18.2%	38.3	9.4x	191.4	-19.1%	21.660	6.0%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11.3	1.35%	22.8%	0.4	29.4x	-40.9	-	0.730	6.5%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	30.2	0.67%	0.3%	-0.6	-46.6x	-78.0	-	0.500	1.7%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	21	0.00%	-0.9%	0.7	30.1x	38.0	-44.3%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	11	0.00%	53.8%	1.7	6.6x	219.3	23.9%	1.257	11.4%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	79.2	0.00%	-10.7%	7.4	10.8x	14.4	26.0%	7.468	9.4%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
M	32.5	4.84%	0.9%	0.5	63.0x	0.9	-67.4%	n/a	n/a	n/a	n/a
SFG	19.15	-0.26%	-28.8%	0.3	56.8x	24.2	-22.7%	0.352	1.8%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	23.6	0.85%	38.9%	2.0	11.6x	38.0	48.3%	0.950	4.0%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	24.8	0.81%	2.5%	1.0	23.8x	2.6	-34.2%	1.126	4.5%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.1	0.92%	25.0%	0.15	7.5x	414.4	41.2%	0.090	8.2%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.28	-0.87%	-11.3%	0.15	15.4x	6.6	-8.7%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.355	0.00%	-3.2%	0.05	26.0x	1.7	494.3%	0.030	2.2%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.28	0.72%	32.4%	0.03	8.0x	19.6	143.1%	0.012	4.3%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.63	0.32%	-16.7%	0.02	25.5x	-0.1	-	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.1	0.00%	2.2%	0.17	12.1x	7.5	154.7%	0.150	7.1%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.500	2.46%	2.9%	0.3	8.8x	507.5	30.5%	0.170	6.8%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

*VUAN intocweste 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 in Romania de catre BT Capital Partners, o societate de servicii de investitii financiare ale carei activitati sunt reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF).

Prezentul raport emis de BT Capital Partners sale are un caracter pur informativ si nu este conceput/prevăzut in scopul utilizarii ca instrument auxiliar in procesul de luare a deciziilor de investitii si nici in scopul utilizarii acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii. Orice persoana care intelege sa foloseasca prezentul raport in procesul de luare a deciziilor de investitii, precum si utilizarea acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii, isi asuma in mod expres toate riscurile aferente, BT Capital Partners neavand nici o obligatie legala sau de orice alta natura fata de persoana in discutie 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 vanzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investitii cu privire la instrumente financiare mentionate in rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare mentionate in rapoarte.

Informatiile care stau la baza prezentului raport au fost obtinute din surse publice, considerate, in limita datelor disponibile publice, relevante si de incredere cum ar fi: Institute de Statistica, Banci Centrale, Agentii Financiare & Organizatii Interne si Internationale, etc. Lista de mai sus nu este exhaustiva, BT Capital Partners avand dreptul sa modifice in orice moment si fara un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem insa atentia cu privire la faptul ca acuratetea/corectitudinea acestor informatii din surse publice nu poate fi verificata, atestata si/sau contestata de institutia noastra.

Opiniile analitice exprimate in prezentul raport reflecta punctul de vedere al analistilor la momentul publicarii, rezultat prin rationament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate in prezentul raport pot sa nu coincidă cu pozitia tuturor societătilor din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu buna-credinta, fara omisiuni intentionate si in conditii limitate de acces la informatii: a) existat acces doar la datele si informatiile facute publice de catre organisme si organizatii nationale si internationale. Prezentul raport nu contine si/sau nu este fundamentat pe date care pot sa fie considerate informatii privilegiate in sensul legii aplicabile, BT Capital Partners respectand in totalitate cerintele legale privind gestiunea informatiei privilegiate si cele privind prevenirea abuzului de piata, precum si a celor legate de conflictul de interese.

Atragem atentia cu privire la faptul ca prezentul raport nu reprezinta servicii sau activitati de investitii in sensul pachetului legislativ european MIFID II/MIFIR, astfel incat subliniem ca persoanele care folosesc informatiile din prezentul raport nu beneficiaza de protectia oferita de cadrul de reglementare mentionat mai sus, fiind singurii raspunzatori pentru orice potential prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informatii. Prezentul raport al BT Capital Partners ar putea fi nepotrivit pentru unii investitori (in functie de situatia financiara, orizontul si obiectivele investitionale). Subliniem ca prezentul raport nu reprezinta o recomandare individuala si/sau personalizata unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natura. Acest raport nu a fost emis la solicitarea unei terte parti fata de BT Capital Partners si/sau in legatura cu realizarea uneia sau mai multor tranzactii cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire in prezentul raport fluctueaza in timp, iar performanta trecuta nu constituie sub nicio forma un indicator pentru performanta viitoare. Totodata, subliniem faptul ca investitiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicati in prezentul raport. Altfel spus, BT Capital Partners sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directa si/sau potentiala, rezultata din utilizarea elementelor publicate in acest raport.

Prezentul raport poate fi modificat oricand fara o notificare prealabila, BT Capital Partners rezervandu-si dreptul de a intrerupe publicarea fara aviz prealabil.

Remuneratia autorilor prezentului raport nu este in niciun fel influentata de opiniile exprimate in cadrul acestuia.

BT Capital Partners, angajatii sau colaboratorii sai sau ai grupului din care face parte pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat in acest raport.

Reproducerea totala sau partiala a acestui raport este permisa doar prin mentionarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiza publice emise de BT Capital Partners poate fi consultata accesand <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 12 Jul 2019 10:40

Data primei diseminari: 12 Jul 2019 10:43

CONTACT

Rareş Iclenţan / Analist Financiar
rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 778 841

Banca Transilvania – Sediul Central
Str. G. Baritiu, Nr. 8
Cluj-Napoca, Romania

Banca Transilvania – CRB
Soseaua Bucuresti-Ploiesti, Nr. 43, Sector 1
Bucuresti, Romania

Banca Transilvania Financial Group



BTCP TRADING TEAM

Florin Cazan / Director Vanzari si 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

Rareş Iclenţan / Analist Financiar
rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 778 841

BT MACRO RESEARCH

Andrei Rădulescu, PhD / Director Analiza Macroeconomica
andrei.radulescu@birl.ro
T: (+4) 0374 697 575
M: (+4) 0754 035 080