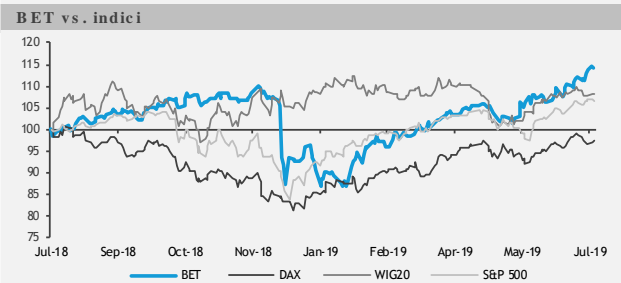


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Registru central al creditorilor	JUN	BNR	10:00	22 iul.
Money indicators	JUN	BNR	10:00	23 iul.
Tendinte economice	JUL-SEP	INSSE	09:00	29 iul.
Ratele de dobanda la banci	JUN	BNR	10:00	29 iul.
SIF2 - rezultate financiare	2Q19	BVB		30 iul.
Residential building permits	JUN	INSSE	09:00	31 iul.
Somajul BM	JUN	INSSE	09:00	31 iul.
SNP - rezultate financiare	2Q19	BVB		31 iul.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	21.54	-0.53%
Lichiditate zilnica	mEUR	3.31	-51.4%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,056.4	-0.38%
BET-XT	top 25 RO	818.8	-0.46%
WIG20	Polonia	2,321.4	0.6%
S&P 500	SUA	2,995.1	0.4%
DAX	Germania	12,227.9	-0.9%
TOPIX	Japonia	1,534.3	-2.1%
SSEC	China	2,901.2	-1.0%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	55.69	-1.92%
Aur COMEX	USD/uncie	1,444.25	1.28%
Cupru COMEX	USD/livra	2.72	0.52%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7326	-0.040%
Piata Monetara	Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	
ROBOR 3M		3.13%	
Titluri de stat 10Y		4.60%	
Indicatori Macro	Nivel	Referinta	
PIB (an/an)	5.00%	1Q19	
IPC (an/an)	3.84%	Jun-19	
Rata somajului	3.90%	May-19	

## Sumar plata

Piata bursiera s-a corectat in sedinta de ieri (BET -0.38%, BET-FI -0.29%). Volumele zilnice au fost de 3.31 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.37 mEUR, cu 0.17 mEUR pe piata DEAL. TLV (-1.19%, 0.82 mEUR), SNP (-0.36%, 0.59 mEUR) si BRD (-1.03%, 0.44 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Transgaz <TGN>

A finalizat 215 km din cei 550 km de conducta al coridorului BRUA, precum si 3 statii de comprimare

Actionarul majoritar, Ministerul Economiei, a anuntat ca a fost finalizata aproape jumatate din conducta BRUA si inca trei statii de comprimare: STG Jupa, Podisor si Bibesti. In continuare, operatorul va incepe implementarea proiectelor de interconectare la reseaua de gaze.

### MedLife <M>

Anunta achizitionarea unui pachet de actiuni de 3% in cadrul grupul Genesys, unui dintre cei mai mari operatori de servicii medicale private din zona de vest a Romaniei, MedLife ajungand astfel la o detinere de 61%.

### Fondul Proprietatea <FP>

Sorin Mihai Mindrutescu, care a ocupat functia de membru in Comitetul Reprezentantilor Fondului din septembrie 2010 si de presedinte al Comitetului din aprilie 2012, nu va candida pentru un nou mandat.

### SIF Transilvania <SIF3>

Decizia ASF prin care se respinge documentul de oferta publica de cumparare de actiuni proprii

Oferta publica de rascumparare de actiuni prevede un schimb de actiuni prin care SIF Transilvania vinde 56.7% din detinerea la Comcm Constanta (CMCM).

### SIF Oltenia <SIF5>

Decizia ASF care obliga Fondul la convocarea AGOA in termen de 45 de zile si includerea pe ordinea de zi a punctelor propuse de actionarii SIF Banat Crisana si SIF Muntenia.

Plata energetica: Israelul ar putea fi interesat sa transporte gaz natural catre Europa prin coridorul BRUA, potrivit ministrului economiei Nicolae Badalau.

## Macroeconomie

Min.Fin. s-a imprumutat cu 300 mRON (conf. planificarii) din titluri scadente in 2020 la un cost mediu de 3.28% (-14pb vs iunie), raportul cerere/oferta a fost de 3.4x vs. 1.3x.

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	0.4095	-0.36%	26.8%	0.08	5.3x	1,151.2	34.8%	0.027	6.6%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	13.40	-1.03%	-0.1%	2.1	6.5x	297.7	-27.6%	1.640	12.2%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	32.8	-1.35%	3.1%	3.7	8.8x	541.8	16.3%	4.170	12.7%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	361.5	0.42%	10.2%	38.3	9.4x	191.4	-19.1%	21.660	6.0%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11.3	0.44%	22.8%	0.4	29.4x	-40.9	-	0.730	6.5%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	29.8	-0.33%	-0.5%	-0.6	-46.0x	-78.0	-	0.500	1.7%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	21	0.00%	-5.6%	0.7	30.1x	38.0	-44.3%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	11.08	-1.07%	50.1%	1.7	6.6x	219.3	23.9%	1.257	11.3%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	78.6	-0.51%	-10.2%	7.4	10.7x	14.4	26.0%	7.468	9.5%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
M	31.8	0.32%	1.9%	0.5	61.6x	0.9	-67.4%	n/a	n/a	n/a	n/a
SFG	18.8	-0.79%	-27.7%	0.3	55.8x	24.2	-22.7%	0.352	1.9%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	23.4	-0.43%	37.7%	2.0	11.5x	38.0	48.3%	0.950	4.1%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	24.1	-3.21%	0.8%	1.0	23.1x	2.6	-34.2%	1.126	4.7%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.085	0.93%	22.0%	0.15	7.4x	414.4	41.2%	0.090	8.3%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.27	-1.73%	-13.0%	0.15	15.3x	6.6	-8.7%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.36	0.74%	1.5%	0.05	26.1x	1.7	494.3%	0.030	2.2%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.282	-1.05%	34.3%	0.03	8.1x	19.6	143.1%	0.012	4.3%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.648	-1.22%	-14.5%	0.02	26.2x	-0.1	-	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.12	-1.40%	1.9%	0.17	12.2x	7.5	154.7%	0.150	7.1%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.500	-1.19%	0.4%	0.3	8.8x	507.5	30.5%	0.170	6.8%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

\*VUA inlocuieste 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 explicați 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: 19 Jul 2019 10:38

Data primei diseminări: 19 Jul 2019 10:41

## 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

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