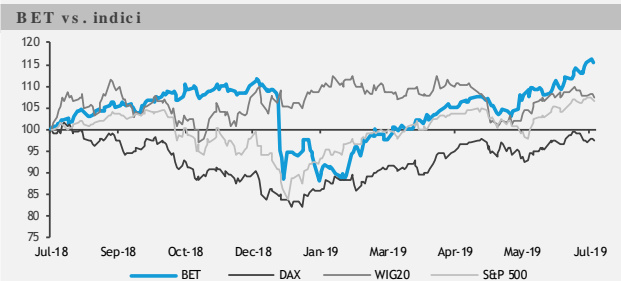


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Money indicators	JUN	BNR	10:00	23 iul.
Tendinte economice	JUL-SEP	INSSE	09:00	29 iul.
Ratele de dobanda la banci	JUN	BNR	10:00	29 iul.
SIF2 - rezultate financiare	2Q19	BVB		30 iul.
Residential building permits	JUN	INSSE	09:00	31 iul.
Somajul BIM	JUN	INSSE	09:00	31 iul.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



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	21.61	0.36%	18.6%
Lichiditate zilnica	mEUR	8.75	164.7%	115.2%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,087.6	0.34%	23.1%
BET-XT	top 25 RO	823.0	0.52%	21.0%
WIG20	Polonia	2,344.0	1.0%	3.0%
S&P 500	SUA	2,976.6	-0.6%	18.7%
DAX	Germania	12,260.1	0.3%	16.1%
TOPIX	Japonia	1,564.0	1.9%	4.7%
SSEC	China	2,924.2	0.8%	17.3%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	55.63	0.60%	-19.9%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,426.30	-1.24%	16.7%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.74	0.96%	2.1%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7315	-0.023%	1.6%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.11%	-25pb
Titluri de stat 10Y			4.59%	-41pb
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, ZP, PROFIT.ro, AGERPRES, Reuters, EquityRT

Sumar plata

Piata bursiera a inchis pe verde sedinta de tranzactionare de vineri (BET +0.34%, BET-FI +1.19%). Volumele zilnice au fost de 8.75 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.40 mEUR, cu 0.27 mEUR pe piata DEAL. DIGI (stabil, 2.55 mEUR), TLV (+1.20%, 1.77 mEUR) si SNP (-0.37%, 1.14 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Fondul Proprietatea <FP>

Fondul avertizeaza asupra consecintelor negative asupra profitabilitatii Hidroelectrica, ca urmare a implementarii Ordinului ANRE cu privire la plafonarea pretului la electricitate

In urma implementarii noii metodologii, Hidroelectrica a fost determinata sa supuna spre aprobare in AGA din 23 iulie suspendarea strategiei sale de tranzactionare a energiei electrice, cata vreme prevederile ordinului ANRE sunt in vigoare, si sa reduca pana la cel mult 35% din productia estimata pentru anul viitor cantitatea de energie electrica care poate fi contractata in avans pe pietele centralizate OPCOM. Potrivit managerului de portofoliu al Fondului, Johan Meyer, daca ANRE decide sa oblige compania sa vanda la pret reglementat cantitatea maxima de 65% din productia sa, producatorul ar putea inregistra pierderi de pana la 1 mdRON.

Electrica <EL>

Prioritatile strategice ale Companiei vizeaza continuarea proiectelor de transformare si optimizare a companiilor de distributie, furnizare si servicii, precum si sustinerea dezvoltarii segmentului de gaz, potrivit unui interviu cu Corina Popescu, CEO-ul Companiei

Directorul executiv a mentionat, de asemenea, este pregatita o noua strategie de afaceri care va fi lansata in curand. In ceea ce priveste cresterea recenta a tarifelor, doamna Popescu a subliniat ca aceasta nu va conduce la cresterea pretului final platit de clientii casnici. De asemenea, CEO-ul a mai subliniat faptul ca actualul cadru de reglementare cauzeaza acumularea unor diferente semnificative intre veniturile aprobate si costurile realizate, operatorii de distributie inregistrand cresteri de costuri ca urmare a majorarii pretului energiei electrice in piata, dar si a salariului minim pe economie.

BRD Societe Generale <BRD>

Numirea lui Radu Toplicanu in functia de Director General Adjunct Retail, pentru un mandat de 4 ani, incepand cu 05 august; numirea este sub conditia obtinerii aprobarii prealabile a BNR.

Macroeconomie

Eurostat: deficitul bugetar in PIB s-a majorat la 4.5% in 1Q19 de la 2.8% in 4Q18; datoria publica in PIB s-a redus la 34.1% in 1Q19 de la 35% in 4Q18.

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	0.408	-0.37%	32.5%	0.08	5.3x	1,151.2	34.8%	0.027	6.6%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	13.44	0.30%	0.3%	2.1	6.5x	297.7	-27.6%	1.640	12.2%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	32.85	0.15%	8.8%	3.7	8.8x	541.8	16.3%	4.170	12.7%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	362.5	0.28%	11.9%	38.3	9.5x	191.4	-19.1%	21.660	6.0%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11.4	0.88%	23.9%	0.4	29.7x	-40.9	-	0.730	6.4%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	29.8	0.00%	-0.7%	-0.6	-46.0x	-78.0	-	0.500	1.7%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	21.1	0.48%	-3.0%	0.7	30.3x	38.0	-44.3%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	11.2	1.08%	52.0%	1.7	6.7x	219.3	23.9%	1.257	11.2%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	79	0.51%	-9.6%	7.4	10.7x	14.4	26.0%	7.468	9.5%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
M	32.6	2.52%	4.5%	0.5	63.2x	0.9	-67.4%	n/a	n/a	n/a	n/a
SFG	18.95	0.80%	-28.2%	0.3	56.2x	24.2	-22.7%	0.352	1.9%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	23.5	0.43%	34.5%	2.0	11.6x	38.0	48.3%	0.950	4.0%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	24.5	1.66%	1.7%	1.0	23.5x	2.6	-34.2%	1.126	4.6%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.085	0.00%	22.3%	0.15	7.4x	414.4	41.2%	0.090	8.3%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.35	3.52%	-8.2%	0.15	15.9x	6.6	-8.7%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.375	1.10%	3.2%	0.05	26.4x	1.7	494.3%	0.030	2.2%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.287	1.77%	37.3%	0.03	8.2x	19.6	143.1%	0.012	4.2%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.662	2.16%	-12.0%	0.02	26.8x	-0.1	-	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.13	0.47%	1.7%	0.17	12.3x	7.5	154.7%	0.150	7.0%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.530	1.20%	2.0%	0.3	8.9x	507.5	30.5%	0.170	6.7%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

*UAN Intocoste 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 institutia 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 facute 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 răspunzători 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: 22 Jul 2019 11:09

Data primei diseminări: 22 Jul 2019 11:12

CONTACT

Rareș Iclenzan / 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 București-Ploiești, Nr. 43, Sector 1
 București, Romania

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
 T: (+4) 0374 778 052
 M: (+4) 0722 352 342

RESEARCH TEAM

BTCP EQUITY RESEARCH

Irina Răilean / Șef Departament Analiza
irina.railean@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 778 842

Daniela Chilari / Analist Financiar
daniela.chilari@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 665 262

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

Andrei Șandor / Analist Financiar Junior
andrei.sandor@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 694 815

BT MACRO RESEARCH

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