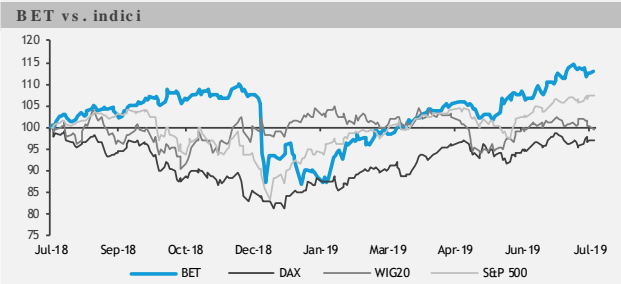


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
BRD - rezultate financiare	2Q19	BVB		01 aug.
CA comert cu amanuntul	JUN	INSSE	09:00	02 aug.
IPPI	JUN	INSSE	09:00	02 aug.
Rezervele internationale	JUL	BNR	10:00	02 aug.
Indicatori de risc bancar: credi	JUN	BNR	10:00	05 aug.
Cas tigul salarial mediu lunar	JUN	INSSE	09:00	07 aug.
Bilant FI (non-FM)	JUN	BNR	10:00	07 aug.
Comertul int'l cu bunuri (est.)	JUN	INSSE	09:00	09 aug.



Statistici Piața	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	21.85	2.33%	19.9%
Lic hiditate zilnică	mEUR	12.11	48.5%	197.8%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 15 RO	9,204.2	2.32%	24.7%
BET-XT	top 25 RO	831.3	2.01%	22.2%
WIG20	Polonia	2,277.4	0.6%	0.0%
S&P 500	SUA	2,980.4	-1.1%	18.9%
DAX	Germania	12,189.0	0.3%	15.4%
TOPIX	Japonia	1,565.1	-0.7%	4.8%
SSEC	China	2,932.5	-0.7%	17.6%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	57.65	-0.69%	-16.2%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,412.00	-1.35%	15.4%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.66	-0.63%	-5.6%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON		4.7336	0.074%	2.3%
Piața Monetară	Valoare	an/an		
Dobanda referință		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.05%	-42pb	
Titluri de stat 10Y		4.37%	-57pb	
Indicatori Macro	Nivel	Referință		
PIB (an/an)	5.00%	1Q19		
IPC (an/an)	3.84%	Jun-19		
Rata somajului	4.00%	Jun-19		

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

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	0.417	5.84%	31.1%	0.08	5.4x	1,151.2	34.8%	0.027	6.5%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	13.66	1.94%	-0.4%	2.1	6.6x	297.7	-27.6%	1.640	12.0%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	33.5	3.40%	9.7%	3.7	9.0x	541.8	16.3%	4.170	12.4%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	364	0.28%	9.3%	38.3	9.5x	191.4	-19.1%	21.660	6.0%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11.4	2.70%	20.0%	0.4	29.7x	-40.9	-	0.730	6.4%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	30	1.69%	2.0%	-0.6	-46.3x	-78.0	-	0.500	1.7%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	20.9	0.00%	-8.1%	0.7	30.0x	38.0	-44.3%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	11.24	0.18%	50.5%	1.7	6.7x	219.3	23.9%	1.257	11.2%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	78.2	0.77%	-12.6%	7.4	10.6x	14.4	2.6.0%	7.468	9.5%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
M	32	0.00%	1.3%	0.5	62.0x	0.9	-67.4%	n/a	n/a	n/a	n/a
SFG	18.6	0.00%	-27.3%	0.3	55.2x	24.2	-22.7%	0.352	1.9%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	23.4	-0.43%	35.8%	2.0	11.5x	38.0	48.3%	0.950	4.1%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	24	0.84%	0.0%	1.0	23.0x	2.6	-34.2%	1.126	4.7%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.09	0.93%	23.2%	0.15	7.4x	414.4	41.2%	0.090	8.3%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.31	0.43%	-12.5%	0.15	15.6x	6.6	-8.7%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.415	0.71%	4.0%	0.05	27.2x	1.7	494.3%	0.030	2.1%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.283	0.00%	34.1%	0.03	8.1x	19.6	143.1%	0.012	4.3%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.634	0.00%	-14.3%	0.02	25.6x	-0.1	-	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.11	-0.47%	0.5%	0.17	12.1x	7.5	154.7%	0.150	7.1%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.585	1.77%	3.2%	0.3	9.1x	507.5	30.5%	0.170	6.6%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

*VUAN intocsieste 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

Piața bursiera a închis pe verde sedinta de ieri (BET +2.32%, BET-FI +0.42%). Volumele zilnice au fost de 12.11 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.41 mEUR, cu zero tranzactii pe piața DEAL. TLV (+1.77%, 6.41 mEUR), SNP (+5.84%, 1.51 mEUR) si SNG (+3.40%, 1.16 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Strii companii

BRD Societe Generale <BRD>

Profit net in crestere cu 42% an/an in 2Q19, pe fondul unei activitati operationale solide si a unor reluari de provizioane semnificative

Banca a surprins cu un cost al riscului ce a inregistrat din nou o reluare in 2Q19, dar la un nivel mult mai mare fata de anul trecut (118.4 mRON fata 1.6 mRON in 2Q18).

Totodata, performanta operatiolanla s-a imbunatatit, raportand cresteri la nivelul tuturor segmentelor cheie de venit: venituri nete din dobanzi (+12% an/an la 531.2 mRON), venituri nete din comisioane (+3.6% an/an la 202.3 mRON) si venituri nebancale (+2.6% an/an).

Prin urmare, evolutiile de mai sus s-au tradus intr-o crestere de 9.1% an/an a venitului operational. In ceea ce priveste cheltuielile, OPEX-ul a urcat cu 3% an/an la 361.6 mRON, cea mai mare contributie venind din partea cheltuielilor cu personalul (+5% an/an).

In consecinta, atat performanta operationala solida, cat si nivelul semnificativ al relularilor au condus la o crestere a profitului net a.m. in 2Q19 de 42.3% an/an la 318.9 mRON.

La nivel bilantier, creditele acordate inclusiv cele de leasing au crescut cu 0.9% de la inceputul anului la 30.6 mRON, sustinute de segmentul retail si companii mari. In acelasi timp, depozitele atrase au urcat cu 0.4% de la inceputul anului la 45.4 mRON.

Digi Communications <DIGI>

Societatea a încheiat un contract de facilitare sindicalizat prin care se împrumuta cu 150 mEUR, cu scadenta la 1 an

Durata contractului poate fi prelungita pana la 24 de luni, iar suma poate fi majorata pana la valoarea de 250 mEUR. Compania va utiliza împrumutul pentru investitii.

SIF Oltenia <SIF5>

ASF a notificat Fondul pentru convocarea sedintei AGO a solicitarea actionarilor SIF Banat Crisana si SIF Muntenia pentru data de 02 august (in cazul convocarii) si 02 septembrie (in cazul desfasurarii)

La inceputul lunii iunie, SIF1 si SIF4, care detineau impreuna 5% din capitalul social al Fondului, au solicitat convocarea AGO, avand pe ordinea de zi si revocarea lui Tudor Ciurezu, demiterea a 3 membri din CA si numirea a 4 noi membri pentru ocuparea functiilor disponibile. Consiliul de Administratie al Fondului a refuzat sa convoace sedinta AGA, in pofida deciziei emise de ASF prin care SIF5 are obligatia de a o convoca si desfasura in termen de cel mult 45 de zile, motivand refuzul prin scaderea cotei de detinere a celor doi actionari sub pragul de 5%. In scrisoarea actuala, ASF (a doua interventie a autoritatii) subliniaza faptul ca verificarea conditiei privind pragul de 5% se realizeaza la momentul primirii cererii formulate de catre actionari si solicita SIF5 sa convoace de urgenta sedinta AGA.

Bursa de Valori Bucuresti <BVV>

Obligatiuni corporative emise de catre NE Property BV cu o valoare nominala de 100.000 de EUR/titlu (500 mnEUR in total) si o dobanda fixa de 2.625%, avand data maturitatii 22 mai 2023, intra astazi la tranzactionare pe piața reglementata la vederea a BVB; S&P si Fitch au acordat obligatiunilor ratingul BBB.

Macroeconomie

Deficitul bugetar s-a majorat la 1.94% din PIB in 1H19 de la 1.58% in 1H18.

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 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 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: 01 Aug 2019 10:59

Data primei diseminări: 01 Aug 2019 11:02

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, 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
 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