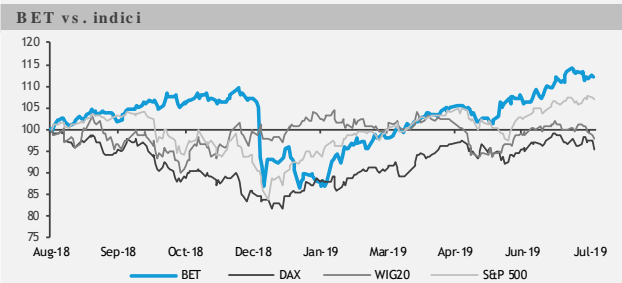


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Rezervele internationale	JUL	BNR	10:00	02 aug.
Indicatori de risc bancar: credi	JUN	BNR	10:00	05 aug.
Castigul salarial mediu lunar	JUN	INSSE	09:00	07 aug.
Bilant FI (non-FM)	JUN	BNR	10:00	07 aug.
Comertul int'l cu bunuri (est.)	JUN	INSSE	09:00	09 aug.
BVB - rezultate financiare	2Q19	BVB		09 aug.
BVB - teleconferinta rezultate	2Q19	BVB		09 aug.
Comenzile noi din industrie	JUN	INSSE	09:00	12 aug.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	21.39	-2.11%
Lic hiditate zilnica	mEUR	7.36	-39.2%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,120.1	-0.91%
BET-XT	top 25 RO	823.9	-0.89%
WIG20	Polonia	2,240.8	-1.6%
S&P 500	SUA	2,953.6	-0.9%
DAX	Germania	12,253.2	0.5%
TOPIX	Japonia	1,567.4	0.1%
SSEC	China	2,908.8	-0.8%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	54.45	-7.05%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,450.25	0.87%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.61	-1.99%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7317	-0.040%
Piata Monetara	Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	
ROBOR 3M		3.04%	
Titluri de stat 10Y		4.55%	
Indicatori Macro	Nivel	Referinta	
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

Sumar plata

Piata bursiera s-a corectat in sedinta de ieri (BET -0.91%, BET-FI +0.00%). Volumele zilnice au fost de 7.36 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.43 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-6.96%, 3.45 mEUR), DIGI (stabil, 0.88 mEUR) si SNP (-3.36%, 0.76 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

SIF Oltenia <SIF5>

In cadrul sedintei de ieri, Consiliul de Administratie a refuzat din nou convocarea AGOA asa cum a solicitat ASF printr-o scrisoare trimisa Fondului, motivand refuzul prin scaderea cotei de detinere a celor doi actionari (SIF1 si SIF4) sub pragul de 5% si prin neindeplinirea conditiilor legale de forma si de fond.

Piata telecom: Vodafone finalizeaza achizitia UPC pe piata locala, dupa ce a primit avizul de la Comisia Europeana pentru a prelua operatiunile Liberty Global pe mai multe pietele europene, pentru o valoare totala de 18.4 mdEUR

In Romania, aceasta fuziune va permite Vodafone sa lanseze pachete de servicii fix-mobil, stimuland concurenta intre furnizorii locali de telecomunicatii.

Macroeconomie

BNR: Rezervele Internationale au urcat cu 8.3% luna/luna si cu 14.1% an/an la 39.8 mdEUR in iulie.

Marjele nete de dobanda din sectorul bancar au consemnat scaderi generalizate in iulie, cu urmatoare dinamici pentru:

- credite-depozite existente in sold (RON): neschimbate luna/luna la 6.89pp;
- credite-depozite noi (RON): -54pb luna/luna la 6.80pp;
- credite-depozite existente in sold (EUR): -3pb luna/luna la 2.06pp;
- credite-depozite noi (EUR): -25pb luna/luna la 1.86pp.

Indicele preturilor productiei Industriale (IPII) a sczut cu 0.78% luna/luna in iulie.

Comertul cu amanuntul a crescut in iulie cu 1.3% luna/luna si cu 4.9% an/an.

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	0.403	-3.36%	25.5%	0.08	5.2x	1,151.2	34.8%	0.027	6.7%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	13.46	-1.46%	-3.2%	2.1	6.5x	297.7	-27.6%	1.640	12.2%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	32.7	-2.39%	6.5%	3.7	8.7x	541.8	16.3%	4.170	12.8%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	361	-0.82%	5.9%	38.3	9.4x	191.4	-19.1%	21.660	6.0%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11	-3.51%	12.2%	0.4	28.6x	-40.9	-	0.730	6.6%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	30	0.00%	2.7%	-0.6	-46.3x	-78.0	-	0.500	1.7%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	20.7	-0.96%	-12.7%	0.7	29.7x	38.0	-44.3%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	11.32	0.71%	51.5%	1.7	6.8x	219.3	23.9%	1.257	11.1%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	78	-0.26%	-13.3%	7.4	10.6x	14.4	26.0%	7.468	9.6%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
M	32.4	1.25%	5.5%	0.5	62.8x	0.9	-67.4%	n/a	n/a	n/a	n/a
SFG	18.75	0.81%	-26.5%	0.3	55.6x	24.2	-22.7%	0.352	1.9%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	23.4	0.00%	37.3%	2.0	11.5x	38.0	48.3%	0.950	4.1%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	24	0.00%	-0.8%	1.0	23.0x	2.6	-34.2%	1.126	4.7%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.095	0.46%	24.9%	0.15	7.4x	414.4	41.2%	0.090	8.2%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.29	-0.87%	-13.6%	0.15	15.5x	6.6	-8.7%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.4	-1.06%	3.9%	0.05	26.9x	1.7	494.3%	0.030	2.2%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.286	1.06%	36.8%	0.03	8.2x	19.6	143.1%	0.012	4.2%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.638	0.63%	-13.8%	0.02	25.8x	-0.1	-	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.12	0.47%	0.7%	0.17	12.2x	7.5	154.7%	0.150	7.1%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.405	-6.96%	-3.8%	0.3	8.5x	507.5	30.5%	0.170	7.1%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

*VUA intocuieste 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 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 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: 02 Aug 2019 9:57

Data primei diseminări: 02 Aug 2019 10:00

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