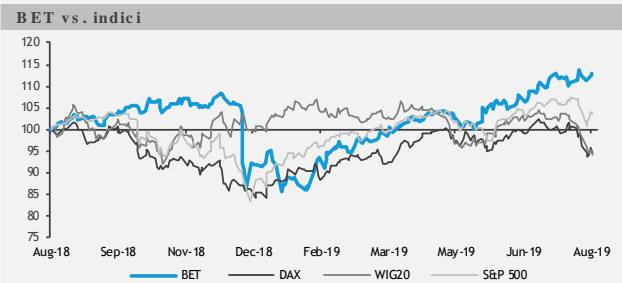


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
CA comert si servicii (retail)	JUN	INSSE	09:00	13 aug.
Balanta de plati	JUN	BNR	10:00	13 aug.
Comertul international cu ser	JUN	BNR	10:00	13 aug.
Investitii directe	JUN	BNR	10:00	13 aug.
Datoria externa	JUN	BNR	10:00	13 aug.
M - rezultate financiare	2Q19	BVB		13 aug.
M - teleconferinta rezultate	2Q19	BVB		13 aug.
Lucrarile de constructii	JUN	INSSE	09:00	14 aug.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	21.60	-0.48%	18.5%
Lichiditate zilnica	mEUR	5.26	64.5%	29.4%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,100.7	-0.50%	23.3%
BET-XT	top 25 RO	823.1	-0.49%	21.0%
WIG20	Polonia	2,109.7	-0.8%	-7.3%
S&P 500	SUA	2,883.1	-1.2%	15.0%
DAX	Germania	11,679.7	-0.1%	10.6%
TOPIX	Japonia	1,503.8	0.0%	0.7%
SSEC	China	2,815.0	1.5%	12.9%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	54.85	0.64%	-18.4%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,523.40	0.99%	27.9%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.59	-0.31%	-5.0%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7265	-0.017%	1.4%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.09%	-19pb	
Titluri de stat 10Y		4.18%	-57pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		5.00%	1Q19	
IPC (an/an)		4.10%	Jul-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 -0.50%, BET-FI -0.94%). Volumele zilnice au fost de 5.26 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.52 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. SNG (+0.30%, 1.67 mEUR), TLV (+0.21%, 0.83 mEUR) si FP (-1.79%, 0.73 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Politica: Guvernul a aprobat in sedinta de ieri rectificarea bugetara pentru anul 2019.

Stiri companii

MedLife <M>

Profit net a.m. In urcare puternica la 6 mRON in 2Q19 sustinut de o performanta operationala puternic imbunatatita
Operatorul a inregistrat in 2019 un profit net atribuitul in valoare de 6 mRON (fata de 1.1 mRON in 2018) si peste valoarea de 0.9 mRON in 1Q19. Veniturile companiei au urcat cu 20.2% an/an inregistrand cresterea nivelului tuturor liniilor de activitate. Pe segmente, Stomatologia a avut cel mai mare avans al veniturilor cu 32.5% an/an (+0.4% trim/trim) la 14.4 mRON, urmat de Spitale cu 31.2% an/an (+3.0% trim/trim) la 54.3 mRON, Clinici cu 21.7% an/an (+6.6% trim/trim) la 72.2 mRON, Farmacii cu 17.1% an/an (+0.9% trim/trim) la 9.8 mRON, Laboratoare cu 12.5% an/an (-1.7% trim/trim) la 37.5 mRON si Corporate cu 7.6% an/an (-0.4% trim/trim).
In ceea ce priveste costurile, Opex-ul a urcat cu 18% an/an (+3.7% trim/trim) la 226 mRON, rezultand un EBIT de 13.1 mRON, in crestere cu 75.9% an/an (-13.1% trim/trim). In final, atat performanta operationala imbunatatita, cat si pierderea financiara mai mica de 3.2 mRON au contribuit la o crestere remarcabila a profitului net atribuitul de la 1.1 mRON in 2018 la 6 mRON in 2Q19.

Sphera Franchise Group <SFG>

Profit net la 2Q19 dublu fata de anul trecut la 12.4m RON pe fondul unei cresteri semnificative in vanzari
Vanzarile companiei au urcat cu 28.4% an/an in 2Q19 pe fondul unei dinamici bune a operatiunilor KFC Italia si Taco Bell. Grupul a reusit sa deschida 7 restaurante noi: 5 KFC (4 in Italia si 1 in Romania) si 2 Taco Bell. Cheltuielile in restaurante au crescut intr-un ritm mai lent fata de vanzari (+27.2% an/an), ceea ce a contribuit la o crestere de 37.2% an/an a profitului din exploatare in restaurante. Cheltuielile generale si administrative au urcat cu 4.3% an/an, iar profitul net a avut o crestere impresionanta de 100.2% an/an. In 1H19, vanzarile au crescut cu 27.3% an/an la 445.6mRON sustinuta de performanta puternica din 2Q19, iar profitul net a scazut cu 27% an/an mai ales din cauza performantei mai slabe din 1Q19.

Alro <ALR>

Profitul net s-a triplat an/an la 88.8mRON in 2Q19, dar a scazut cu 48.3% an/an in 1H19
Producatorul integrat de aluminiu a raportat o usoara deteriorare a performantei operationale in 2Q19 pe fondul unor conditii nefavorabile de piata si a unor costuri mai mari cu materiile prime si cu energia. Veniturile a scazut cu 9.3% an/an la 738.8mRON, in timp ce cheltuielile au urcat cu 6.8% YoY in principal din cauza unor costuri mai mari cu bunurile vandute (+8.8% YoY la 680.2 mRON). Aceste evolutii divergente ale cheltuielilor si veniturilor s-au tradus intr-o scadere usoara de 2.5% an/an a EBIT la 107mRON. Intrucat Compania a raportat o pierdere financiara mai mica in 2Q19 (de 0.6 mRON) vs. 2Q18 (69.1 mRON), profitul net aferent 2Q19 s-a triplat an/an ajungand la 88.8 mRON. Totusi, la nivelul intregului semestru I din 2019, profitul Companiei s-a redus cu 48.3% an/an la 79.7mRON, in principal pe fondul pierderii raportate in 1Q19.

Conpet <COTE>

Profitul net in crestere cu 64.7% an/an la 16.7 mRON in 2Q19
Compania a raportat o crestere moderata de 8.3% an/an a cifrei de afaceri la 101.8 mRON sustinuta de o contributie pozitiva din partea veniturilor pe subsistemul import, care a compensat scaderea usoara pe subsistemul tara. Compania a reusit sa mentina cresterea cheltuielilor operationale la 2.4% an/an, ceea ce a condus la o imbunatatire a rezultatului operational la 17.7 mRON (+69.4% an/an). In final, evolutiile descrise mai sus s-au tradus intr-o crestere semnificativa de 64.7% an/an a profitului net la 16.7 mRON in 2Q19.

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	0.404	-0.25%	25.9%	0.08	5.2x	1,151.2	34.8%	0.027	6.7%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	13.36	-0.60%	-1.8%	2.1	6.5x	297.7	-27.6%	1.640	12.3%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	32.95	0.30%	2.6%	3.7	8.8x	541.8	16.3%	4.170	12.7%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	359	-0.83%	5.6%	38.3	9.4x	191.4	-19.1%	21.660	6.0%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11.1	-1.77%	12.1%	0.4	28.9x	-40.9	-	0.730	6.6%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	30.4	0.33%	4.8%	-0.6	-46.9x	-78.0	-	0.500	1.6%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	20.7	0.00%	-11.2%	0.7	29.7x	38.0	-44.3%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	11.52	1.77%	53.6%	1.7	6.9x	219.3	23.9%	1.257	10.9%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	78	-0.76%	-13.6%	7.4	10.6x	14.4	26.0%	7.468	9.6%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
M	32	-0.62%	7.0%	0.5	62.0x	0.9	-67.4%	n/a	n/a	n/a	n/a
SFG	18.7	-1.32%	-28.1%	0.3	55.5x	24.2	-22.7%	0.352	1.9%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	23.3	0.00%	33.7%	2.0	11.5x	38.0	48.3%	0.950	4.1%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	23.2	0.43%	-2.9%	1.0	22.3x	2.6	-34.2%	1.126	4.9%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.095	-1.79%	23.3%	0.15	7.4x	414.4	41.2%	0.090	8.2%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.26	-2.16%	-14.1%	0.15	15.3x	6.6	-8.7%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.43	0.00%	4.2%	0.05	27.5x	1.7	494.3%	0.030	2.1%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.28	-0.36%	31.5%	0.03	8.0x	19.6	143.1%	0.012	4.3%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.646	0.00%	-15.4%	0.02	26.1x	-0.1	-	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.15	0.00%	2.9%	0.17	12.4x	7.5	154.7%	0.150	7.0%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.375	0.20%	2.4%	0.3	8.4x	507.5	30.5%	0.170	7.2%	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;

SIF Banat Crlsana <SIF1>

VUAN realizat in iulie +2.5% luna/luna, +5.8% an/an, la 4.9559 RON, profit net in primele 7 luni de 107.1 mRON (+87.1% an/an), discount fata de VUAN de 54.4%.

Conpet <COTE>

Convocare AGOA in 27 septembrie (data ref. 17 septembrie) pentru prezentarea Raportului administratorilor aferent 1H19, numirea auditorului financiar, precum si pentru alegerea unui membru CA cu un mandat pana la 21 august 2022.

Digi Communications <DIGI>

Program rascumparare 70.3 mii. actiuni in suma de 2.1 mRON intre 5 - 9 august.

Purcari Winerles <WINE>

Program rascumparare 3.5 mii actiuni in suma de 81.7 mRON intre 5 - 9 august, ramanand de rascumparat 127.4 mii actiuni.

Plata telecom: ANCOM propune scaderea cu cca. 10% a tarifelor la convorbirile pe mobil incepand cu 01 Ianuarie 2020, ca o masura tranzitorie pana la implementarea tarifului European unic (prognosticata pentru final de 2020) instituita prin Directiva UE privind comunicatiile electronice.

Macroeconomie

BNR a derulat o noua operatiune depo in valoare de 5 mdRON (fata de 3.2 mdRON), la o rata de dobanda de 2.5% p.a. si o maturitate de 7 zile.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 600 mRON (conf. planificarii) din titluri scadente in 2026 la un cost mediu de 3.9% (-45pb vs. iulie), raportul cerere/oferta a fost de 3x fata de 2.1x.

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: 13 Aug 2019 10:02

Data primei diseminări: 13 Aug 2019 10:05

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



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