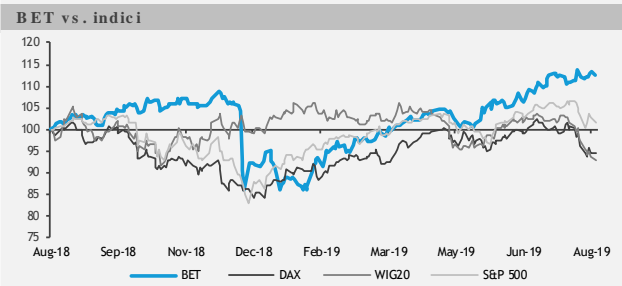


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Lo curile de munca vacante	2Q19	INSSE	09:00	19 aug.
TLV - teleconferinta rezultate	2Q19	BVB		19 aug.
Registru central al creditelor	JUL	BNR	10:00	20 aug.
TGN - Intalnire investitori		BVB		22 aug.
Indicadori monetari	JUL	BNR	10:00	26 aug.
Tendinte economice	AUG-OCT	INSSE	09:00	28 aug.
Autorizatiile de constructii	JUL	INSSE	09:00	30 aug.
Somajul BIM	JUL	INSSE	09:00	30 aug.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	21.55	-0.38%	18.2%
Lichiditate zilnica	mEUR	7.87	18.4%	93.5%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 15 RO	9,052.1	-0.70%	22.6%
BET-XT	top 25 RO	819.3	-0.63%	20.4%
WIG20	Polonia	2,078.4	0.0%	-8.7%
S&P 500	SUA	2,847.6	0.2%	13.6%
DAX	Germania	11,412.7	-0.7%	8.1%
TOPIX	Japonia	1,483.9	-1.0%	-0.7%
SSEC	China	2,815.8	0.2%	12.9%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	54.78	-0.81%	-15.7%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,537.00	0.60%	30.5%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.59	-0.15%	1.4%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON		4.7216	-0.114%	0.0%
Piata Monetara	Valoare	an/an		
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.10%	0pb	
Titluri de stat 10Y		4.11%	-78pb	
Indicatori Macro	Nivel	Referinta		
PIB (an/an)	5.00%	1Q19		
IPC (an/an)	4.10%	Jul-19		
Rata somajului	4.00%	Jun-19		

Sumar plata

Piata bursiera s-a corectat in sedinta de miercuri (BET -0.70%, BET-FI -0.19%). Volumele zilnice au fost de 7.87 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.55 mEUR, cu 1.84 mEUR pe piata DEAL. TLV (-2.10%, 1.72 mEUR), FP (stabil, 1.51 mEUR) si BRD (-0.75%, 0.44 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Purcari Winerles <WINE>

Profitul net in scadere cu 16% an/an in 2Q19, pe seama pierderilor aferente cursului FX. Producatorul s-a bucurat si in acest trimestru de vanzari solide, in crestere cu 23% an/an la 45.6 mRON, Polonia fiind principalul vector de crestere (+47% an/an), unde vinurile Bostavan s-au bucurat de un mare succes. Desi costul vanzarilor a urcat cu un ritm mai accelerat (+44% an/an), marja bruta din exploatare a atins nivelul de 23 mRON (+7% an/an). In acelasi timp, desi costurile de marketing au crescut cu 26% an/an, au fost partial compensate de scaderea cu 16% an/an a cheltuielilor generale si administrative. Astfel, rezultatul operational a fost de 13.3 mRON (+29% an/an). Profitul net a fost afectat negativ de pierderea din cursul de schimb valutar provenita din reevaluarea creditelor denumite in valuta straina ale entitatilor din Moldova (devalorizarea Leului moldovenesc), care a ajuns la 8.5 mRON (-16% an/an). In 1H19, profitul net a ajuns la o valoare de 17 mRON (+7.2% an/an), insa daca s-ar exclude pierderile FX non-cash, acesta ar fi afisat o crestere de 35% an/an.

Purcari Winerles <WINE>

Al doilea cel mai mare actionar al companiei - Lorimer Ventures Limited - care detine 4.5 mil. actiuni (22.7% din capitalul social) ar putea vinde participatia detinuta; deocamdata nu a fost luata nicio decizie finala.

Romgaz <SNG>

Convocare AGOA in 25 septembrie (data ref. 13 septembrie) pentru aprobarea achizitionarii a 20% din actiunile Gastrade SA - LNG Alexandroupolis INGS, cu scopul de a participa la constructia unui nou terminal de gaze lichefiat in Grecia.

SIF Moldova <SIF2>

VUAN realizat in iulie +3.8% luna/luna, +12.1% an/an, la 2.0972 RON, profit net in primele 7 luni de 108.3 mRON (+65.5% an/an), discount fata de VUAN de 31.6%.

SIF Transilvania <SIF3>

VUAN realizat in iulie +3.0% luna/luna, +11.1% an/an, la 0.5200 RON, profit net in primele 7 luni de 112.0 mRON (+102.9% an/an), discount fata de VUAN de 46.2%.

SIF Oltenia <SIF5>

ASF respinge plangerea formulata de Fond impotriva deciziei ASF prin care solicita SIF5 convocarea AGA la propunerea SIF Banat Crisana si SIF Muntenia.

SIF Oltenia <SIF5>

Tribunalul Dolj a admis cererea de suspendare provizorie a hotaririi AGEA din 09 mai, in care actionarii au aprobat cateva modificari importante ale Actului Constitutiv: infiintarea unui Comitet Investitional si reducerea numarului membrilor din Consiliul de Administratie de la 7 la 5.

Macroeconomie

Nu au fost identificate fluxuri importante de stiri pentru ziua de azi.

Lista completa de dividende propuse pentru 2019 poate fi accesata [aici](#)

VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDERII DE LA FINELE RAPORTULUI

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	0.405	0.00%	27.4%	0.08	5.2x	1,151.2	34.8%	0.027	6.7%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	13.30	0.00%	-2.1%	2.1	6.4x	297.7	-27.6%	1.640	12.3%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	32.95	0.00%	2.3%	3.7	8.8x	541.8	16.3%	4.170	12.7%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	348	0.00%	4.5%	38.3	9.1x	191.4	-19.1%	21.660	6.2%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11.1	0.00%	9.3%	0.4	28.9x	-40.9	-	0.730	6.6%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	30.2	0.00%	6.3%	-0.6	-46.6x	-78.0	-	0.500	1.7%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	20.3	0.00%	-13.6%	0.7	29.1x	38.0	-44.3%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	11.92	0.00%	61.5%	1.7	7.1x	219.3	23.9%	1.257	10.5%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	78	0.00%	-13.1%	7.4	10.6x	14.4	26.0%	7.468	9.6%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
M	32	0.00%	7.4%	0.5	62.0x	0.9	-67.4%	n/a	n/a	n/a	n/a
SFG	18.9	0.00%	-24.1%	0.3	56.1x	24.2	-22.7%	0.352	1.9%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	23.3	0.00%	33.0%	2.0	11.5x	38.0	48.3%	0.950	4.1%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	23	0.00%	-3.8%	1.0	22.1x	2.6	-34.2%	1.126	4.9%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.1	0.00%	23.9%	0.15	7.5x	414.4	41.2%	0.090	8.2%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.26	0.00%	-14.1%	0.15	15.3x	6.6	-8.7%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.435	0.00%	5.8%	0.05	27.6x	1.7	494.3%	0.030	2.1%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.28	0.00%	31.1%	0.03	8.0x	19.6	143.1%	0.012	4.3%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.654	0.00%	-15.1%	0.02	26.4x	-0.1	-	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.14	0.00%	2.6%	0.17	12.3x	7.5	154.7%	0.150	7.0%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.330	0.00%	0.0%	0.3	8.2x	507.5	30.5%	0.170	7.3%	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;

Nuclearelectrica <SNN>

Profit net in 2Q19 in crestere puternica la 71.4 mRON, pe seama unei performante operationale imbunatatite

Producatorul de energie nucleara si-a imbunatatit semnificativ performanta operationala in 2Q19, raportand un EBIT de peste 5 ori mai mare fata de anul anterior, ajungand la 78 mRON, sustinut de evolutia pozitiva a veniturilor din vanzarea de energie electrica (516.3 mRON, +20.8% an/an). Mai mult, rezultatul financiar net a trecut in teritoriul pozitiv in 2Q19 (13.4 mRON fata de un rezultat negativ de 5 mRON in 2Q18). In consecinta, profitul net al companiei a urcat semnificativ la 71.4 mRON in 2Q19 (de peste 13 ori mai mare fata de 2Q18).

Transelectrica <TEL>

Rezultat net in 2Q19 in teritoriu negativ, din cauza unei performante operationale slabe

Operatorul retelei de electricitate a inregistrat o pierdere de 7.8 mRON, din cauza unor cheltuieli de exploatare mai mari realizate in 2Q19, in principal cele privind serviciile de sistem tehnologice (+11% an/an), pentru operarea sistemului (+25% an/an), precum si cele legate de personal (+21% an/an).

In ceea ce priveste veniturile, acestea au inregistrat o diminuare usoara (-2% an/an) la 535.1 mRON, in principal pe fondul scaderii cu 11% a veniturilor din serviciile de sistem. Prin urmare, profitul operational a trecut in teritoriu negativ (pierdere de 3.9 mRON) fata de un rezultat pozitiv de 30.2 mRON in 2Q18, aspect care, in final, s-a reflectat intr-o pierdere neta pentru trimestrul al doilea.

Romgaz <SNG>

Profit net pe 2Q19 in urcare la 434.1 mRON (+37% an/an)

Principalul vector de crestere al profitului net in 2Q19a reprezentat performanta operationala in crestere puternica, EBIT-ul urcand cu 40.2% an/an la 496.7 mRON, pe seama unei cresteri de 17.1% an/an a cifrei de afaceri in valoare de 1,2 mdRON.

Fondul Proprietatea <FP>

VUAN realizat in iulie +1.8% luna/luna, +16.4% an/an, la 1.5389 RON, profit net in primele 7 luni de 1,878.8 mRON (+156.8% an/an), discount fata de VUAN de 28.5%.

SIF Muntenia <SIF4>

VUAN realizat in iulie +9.2% luna/luna, +7.7% an/an, la 1.942 RON, profit net in primele 7 luni de 64.5 mRON (+88.6% an/an), discount fata de VUAN de 66.7%.

SIF Oltenia <SIF5>

VUAN realizat in iulie +3.6% luna/luna, +19% an/an, la 3.7334 RON, profit net in primele 7 luni de 113.4 mRON (+46% an/an), discount fata de VUAN de 42.4%.

Macroeconomie

Economia locala a decelerat in 2Q19: PIB-ul a crescut cu 1% trim/trim (fata de 1.2% trim/trim in 1Q) si cu 4.4% an/an (fata de 5% an/an in 1Q).

Deficitul de cont curent s-a adancit cu 38.1% an/an la 5.1 mdEUR in 1H19.

IPI (Indicele productiei Industriale) a coborat cu 1% luna/luna si cu 6.6% an/an in Iunie.

Datoria externa totala a urcat cu 4.3% in primele 6 luni, la 103.7 mdEUR.

Investitiile straine directe (ISD) au crescut cu 30.2% an/an la 2.3 mdEUR in 1H19.

INSSE: sectorul constructiilor a scazut cu 2.8% luna/luna, dar a crescut cu 21.9% an/an in Iunie.

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 acestei 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 uneia 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: 16 Aug 2019 10:46

Data primei diseminări: 16 Aug 2019 10:49

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