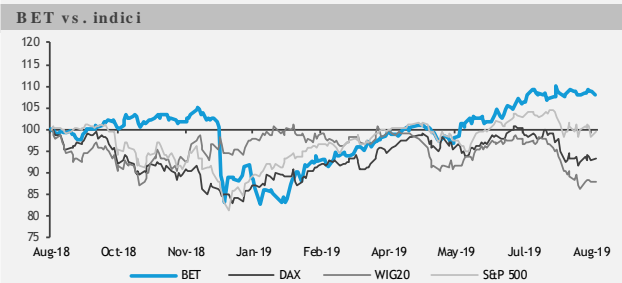


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Auto riziatiile de constructii	JUL	INSSE	09:00	30 aug.
Somajul BIM	JUL	INSSE	09:00	30 aug.
Ratele de dobanda la banci	JUL	BNR	10:00	30 aug.
IPPI	JUL	INSSE	09:00	03 sept.
Costul fortei de munca	2Q19	INSSE	09:00	03 sept.
Rezervele internationale	AUG	BNR	10:00	03 sept.
CA comert cu amanuntul	JUL	INSSE	09:00	04 sept.
SIF4 - Ex-div Date		BVB		04 sept.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	21.90	-0.15%	20.1%
Lic hiditate zilnica	mEUR	4.98	-56.6%	22.5%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 15 RO	9,246.0	-0.14%	25.2%
BET-XT	top 25 RO	834.5	-0.12%	22.6%
WIG20	Polonia	2,051.4	-2.1%	-9.9%
S&P 500	SUA	2,887.9	0.7%	15.2%
DAX	Germania	11,701.0	-0.2%	10.8%
TOPIX	Japonia	1,490.4	0.04%	-0.3%
SSEC	China	2,893.8	-0.29%	16.0%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	55.86	1.69%	-18.5%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,547.95	-0.25%	28.2%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.57	0.55%	-6.1%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON		4.7251	-0.150%	1.7%
Piata Monetara	Valoare	an/an		
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.10%	-15pb	
Titluri de stat 10Y		4.22%	-56pb	
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, ZP, PROFIT.ro, AGERPRES, Reuters, EquityRT

## Sumar plata

Indicele BET s-a corectat usor in sedinta de ieri, in timp ce indicele BET-FI a crescut moderat (BET -0.14%, BET-FI +0.50%). Volumele zilnice au fost de 4.98 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.54 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-1.05%, 1.60 mEUR), FP (+1.33%, 0.98 mEUR) si WINE (stabil, 0.35 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Politica

Presedintele Iohannis respinge remanierea propusa de premierul Dancila si o indeamna sa solicite votul de incredere din partea Parlamentului pentru ministrii propusi.

## Stiri companii

### Transgaz <TGN>

ANRE intentioneaza sa creasca nivelul minim de stocare a gazelor pe care Transgaz trebuie sa il realizeze pentru a asigura echilibrul fizic al SNT pe perioada de iarna. Motivul cel mai probabil din spatele deciziei ANRE il reprezinta posibilitatea de intrerupere a importurilor de gaze din Rusia prin Ucraina, dat fiind acordul de tranzit ruso-ucrainean va expira in ianuarie 2020. Daca acesta nu va fi reinnoit, Gazprom ar putea intrerupe livrarile de gaze prin Ucraina si implicit in Romania. In acest context, ANRE avertizeaza cu privire la riscul de intrerupere a furnizarii de gaze naturale pentru anumiti consumatori, precum si despre posibilitatea ca centralele termoelectrice sa treaca la functionarea pe pacura. Mai mult, rutele alternative de import: punctele de interconectare cu Ungaria si Bulgaria prezinta capacitati limitate de import, iar in cazul intreruperii furnizarii catre Balcani este putin probabil sa existe cantitati disponibile pentru import din Bulgaria.

### Transgaz <TGN>

Compania ar putea fi nevoita sa creasca rata de distribuire a dividendelor de la 50% (cca. 255 mRON) la 90% (cca. 446.1 mRON) daca rata de realizare a Capex estimat pentru 2019 nu este atinsa.

Raportul in care este detaliata situatia actuala a programului de investitii va fi prezentat in cadrul AGOA din 26 septembrie; Compania realizand pana in prezent doar 56% din programul de investitii aprobat. Avand in vedere aceasta situatie, compania ar putea fi nevoita sa convoace AGOA pana la final de 2019 pentru a propune distribuirea de dividende suplimentare de cca. 191 mRON din profitul anului 2018.

### Transelectrica <TEL>

ANRE sanctioneaza Compania cu 2.4 mRON pentru un numar de sapte contraventii ce tin de nerespectarea unor obligatii prevazute in Legea energiei electrice si a gazelor; Operatorul de transport va analiza posibilitatea de a contesta in instanta aceste sanctiuni.

## 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

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
<b>SNP</b>	0.4135	-0.24%	22.3%	0.08	5.4x	1,151.2	34.8%	0.027	6.5%	22 mai 2019	13 iun. 2019
<b>BRD</b>	13.46	-1.03%	-4.5%	2.1	6.5x	297.7	-27.6%	1.640	12.2%	9 mai 2019	31 mai 2019
<b>SNG</b>	34.05	0.00%	3.5%	3.7	9.1x	541.8	16.3%	4.170	12.2%	30 mai 2019	24 iun. 2019
<b>TGN</b>	354	-0.98%	-2.7%	38.3	9.3x	191.4	-19.1%	21.660	6.1%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
<b>EL</b>	11.4	-0.44%	8.6%	0.4	29.7x	-40.9	-	0.730	6.4%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
<b>DIGI***</b>	30.2	0.00%	7.9%	-0.6	-46.6x	-78.0	-	0.500	1.7%	15 mai 2019	29 mai 2019
<b>TEL</b>	20.4	1.49%	-16.9%	0.7	29.3x	38.0	-44.3%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SNN</b>	12.5	0.32%	72.9%	1.7	7.5x	219.3	23.9%	1.257	10.1%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
<b>COTE</b>	78	-0.51%	-14.0%	7.4	10.6x	14.4	26.0%	7.468	9.6%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
<b>M</b>	32	-1.54%	14.3%	0.5	62.0x	0.9	-67.4%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SFG</b>	19	0.00%	-23.1%	0.3	56.4x	24.2	-22.7%	0.352	1.9%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
<b>WINE</b>	23	0.00%	26.8%	2.0	11.3x	38.0	48.3%	0.950	4.1%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
<b>BVB</b>	23.7	0.85%	-4.4%	1.0	22.7x	2.6	-34.2%	1.126	4.8%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
<b>FP</b>	1.14	1.33%	22.6%	0.15	7.7x	414.4	41.2%	0.090	7.9%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
<b>SIF1</b>	2.31	0.00%	-9.8%	0.15	15.6x	6.6	-8.7%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SIF2</b>	1.39	0.00%	2.2%	0.05	26.7x	1.7	494.3%	0.030	2.2%	9 mai 2019	30 mai 2019
<b>SIF3</b>	0.279	-0.71%	28.6%	0.03	8.0x	19.6	143.1%	0.012	4.3%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
<b>SIF4</b>	0.688	0.88%	-10.2%	0.02	27.8x	-0.1	-	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SIF5</b>	2.16	0.47%	-1.4%	0.17	12.4x	7.5	154.7%	0.150	6.9%	27 mai 2019	18 iun. 2019
<b>TLV</b>	2.355	-1.05%	-0.2%	0.3	8.3x	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;

## 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 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: 29 Aug 2019 10:32

Data primei diseminări: 29 Aug 2019 10:35

## CONTACT

**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar  
[rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro](mailto: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

**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](mailto: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](mailto:irina.railean@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 842

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

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

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

### BT MACRO RESEARCH

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