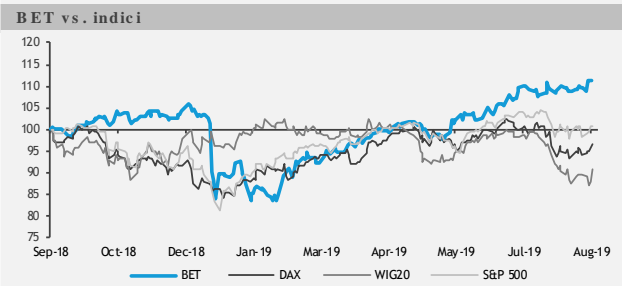


| Calendar | Referinta | Sursa | Ora | Data |
|----------------------------------|-----------|-------|-------|----------|
| Indicatori de risc bancar: credi | JUL | BNR | 10:00 | 05 sept. |
| PIB (prov. I) | 2Q19 | INSSE | 09:00 | 06 sept. |
| Comert int'l cu bunuri (est.) | JUL | INSSE | 09:00 | 09 sept. |
| Net investments (prov.) | 2Q19 | INSSE | 09:00 | 09 sept. |
| Construcții de locuințe (prov.) | 2Q19 | INSSE | 09:00 | 09 sept. |
| Cas tigul salarial mediu lunar | JUL | INSSE | 09:00 | 09 sept. |
| Bilant FI (non-FM) | JUL | BNR | 10:00 | 10 sept. |
| Resursele de energie (prov.) | JAN-JUL | INSSE | 09:00 | 11 sept. |



| Statistici Piața | | Valoare | zi/zi | YTD |
|-----------------------|-----------|----------|-----------|--------|
| Capitalizare bursiera | mdEUR | 21.94 | -0.03% | 20.4% |
| Lichiditate zilnică | mEUR | 3.43 | 3.2% | -15.6% |
| Indici | | Valoare | zi/zi | YTD |
| BET | top 15 RO | 9,245.7 | -0.15% | 25.2% |
| BET-XT | top 25 RO | 833.6 | -0.16% | 22.5% |
| WIG20 | Polonia | 2,107.2 | -1.7% | -7.4% |
| S&P 500 | SUA | 2,906.3 | -0.7% | 15.9% |
| DAX | Germania | 11,910.9 | -0.4% | 12.8% |
| TOPIX | Japonia | 1,510.8 | 0.4% | 1.1% |
| SSEC | China | 2,930.2 | 0.21% | 17.5% |
| Marfuri | | Valoare | zi/zi | an/an |
| Petrol WTI COMEX | USD/bbl | 53.86 | -1.46% | -23.2% |
| Aur COMEX | USD/uncie | 1,558.15 | 1.50% | 29.2% |
| Cupru COMEX | USD/livra | 2.53 | -0.08% | -4.7% |
| Valute | | Valoare | zi/zi | an/an |
| EUR/RON | | 4.7273 | 0.091% | 1.9% |
| Piața Monetară | | Valoare | an/an | |
| Dobanda referință | | | 2.50% | 75pb |
| ROBOR 3M | | | 3.05% | -17pb |
| Titluri de stat 10Y | | | 4.10% | -75pb |
| Indicatori Macro | | Nivel | Referință | |
| PIB (an/an) | | | 5.00% | 1Q19 |
| IPC (an/an) | | | 4.10% | Jul-19 |
| Rata somajului | | | 3.90% | Jul-19 |

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

Sumar plata

Piața bursieră s-a corectat în sedința de ieri (BET -0.15%, BET-FI -0.75%). Volumele zilnice au fost de 3.43 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.58 mEUR, cu zero tranzacții pe piața DEAL. FP (-1.30%, 0.95 mEUR), TLV (-0.21%, 0.62 mEUR) și SNG (+0.44%, 0.38 mEUR) au fost cele mai tranzacționate.

Politică

OUG 114/2018 și OUG 19/2019 pe agenda Camerei Deputaților de astăzi
OUG 114 și OUG 19 au fost introduse pe ordinea de zi a Camerei Deputaților și ar putea fi votate astăzi. Votul este condiționat de raportul final comun al Comisiei pentru buget, finanțe și bănci, al Comisiei pentru muncă și protecție socială și al Comisiei pentru tehnologia informației și comunicațiilor. În acest moment, raportul final nu a fost publicat. Cu toate acestea, Comisia pentru industrii și servicii a emis un aviz săptămânal trecut și a propus abrogarea anumitor articole din OUG 114 privind piața energiei, în special cele legate de plafonarea de preț și taxa de 2% din cifra de afaceri a companiilor din energie.

Știri companii

OMV Petrom <SNP>, Romgaz <SNG>
ANRE modifică legislația secundară și stabilește luna martie 2020 ca noul termen de aplicare al plafonării pretului la gazele naturale
Autoritatea de reglementare a elaborat un proiect de ordin de modificare a normelor de aplicare a unor prevederi referitoare la piața de gaze naturale, ce modifică calendarul plafonării pretului la gazele naturale. Conform proiectului, plafonarea pretului la gazele destinate consumatorilor casnici și producătorilor de energie termică a fost stabilită până în martie 2020, în loc de februarie 2022, așa cum prevedea versiunea inițială.

Fondul Proprietatea <FP>
Convocare AGOA și AGEA în 15 noiembrie (data ref. 17 octombrie) pentru aprobarea unui program de rascumpărare și alte elemente
Programul de rascumpărare prevede un număr maxim de 800 mil. acțiuni, la un preț cuprins între 0.2 - 2 RON/acțiune, în perioada 1 ianuarie - 31 decembrie 2020. De asemenea, ordinea de zi include aprobarea BVC pentru anul 2020.

Fondul Proprietatea <FP>
Desfășurare astăzi AGOA pentru numirea a doi membri în Comitetul Reprezentanților ca urmare a expirării a doua dintre mandatele actuale, precum și pentru numirea auditorului financiar.

Bursa de Valori București <BVV>
Instrumentele financiare derivate mai aproape de a fi implementate la bursă; flecare SIF va contribui cu 0.3 mEUR la capitalul social al Contrapartii Centrale
Potrivit CEO-ului Adrian Tanase, compania care va funcționa ca o contraparte centrală ar trebui înființată până la final de septembrie, pentru a putea începe procesul de autorizare. De asemenea, BVV a trimis Guvernului un pachet de măsuri pentru dezvoltarea pieței de capital în scopul promovării la statutul de piață emergentă.

Macroeconomie

Agentia de rating Fitch atrage atenția cu privire la intensificarea riscului politic și provocările din sfera politicii economice și estimează deficitul bugetar din PIB la 3.4% în 2019 și 3% în 2020.

Comertul cu amanuntul a crescut cu 0.7% luna/luna și cu 8.3% an/an în Iulie.

Lista completa de dividende propuse pentru 2019 poate fi accesată [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 plății |
|---------------------|------------|---------|---------|-----------|--------|------------------------|---------|----------------|--------------------|--------------|--------------|
| SNP | 0.4155 | 0.61% | 25.3% | 0.08 | 5.4x | 1,151.2 | 34.8% | 0.027 | 6.5% | 22 mai 2019 | 13 iun. 2019 |
| BRD | 13.50 | 0.15% | -4.9% | 2.1 | 6.5x | 297.7 | -27.6% | 1.640 | 12.1% | 9 mai 2019 | 31 mai 2019 |
| SNG | 34.2 | 0.44% | 5.1% | 3.7 | 9.1x | 541.8 | 16.3% | 4.170 | 12.2% | 30 mai 2019 | 24 iun. 2019 |
| TGN | 354 | -0.28% | -1.7% | 38.3 | 9.3x | 191.4 | -19.1% | 21.660 | 6.1% | 24 iun. 2019 | 16 iul. 2019 |
| EL | 11.3 | 0.89% | 8.0% | 0.4 | 29.4x | -40.9 | - | 0.730 | 6.5% | 6 iun. 2019 | 24 iun. 2019 |
| DIGI*** | 30 | 0.00% | 3.4% | -0.6 | -46.3x | -78.0 | - | 0.500 | 1.7% | 15 mai 2019 | 29 mai 2019 |
| TEL | 20.2 | 0.00% | -19.5% | 0.7 | 29.0x | 38.0 | -44.3% | n/a | n/a | n/a | n/a |
| SNN | 12.82 | 0.16% | 75.4% | 1.7 | 7.7x | 219.3 | 23.9% | 1.257 | 9.8% | 11 iun. 2019 | 28 iun. 2019 |
| COTE | 78 | -0.26% | -11.4% | 7.4 | 10.6x | 14.4 | 26.0% | 7.468 | 9.6% | 10 iun. 2019 | 27 iun. 2019 |
| M | 32.1 | -1.23% | 18.9% | 0.5 | 62.2x | 0.9 | -67.4% | n/a | n/a | n/a | n/a |
| SFG | 19.2 | -1.79% | -23.8% | 0.3 | 57.0x | 24.2 | -22.7% | 0.352 | 1.8% | 3 oct. 2019 | 25 oct. 2019 |
| WINE | 23.4 | -0.43% | 31.0% | 2.0 | 11.5x | 38.0 | 48.3% | 0.950 | 4.1% | 10 iul. 2019 | 31 iul. 2019 |
| BVB | 23.1 | 0.43% | -7.6% | 1.0 | 22.2x | 2.6 | -34.2% | 1.126 | 4.9% | 6 iun. 2019 | 27 iun. 2019 |
| FP | 1.135 | -1.30% | 23.9% | 0.15 | 7.7x | 414.4 | 41.2% | 0.090 | 8.0% | 7 iun. 2019 | 1 iul. 2019 |
| SIF1 | 2.29 | -0.43% | -11.9% | 0.15 | 15.5x | 6.6 | -8.7% | n/a | n/a | n/a | n/a |
| SIF2 | 1.375 | 0.00% | 2.8% | 0.05 | 26.4x | 1.7 | 494.3% | 0.030 | 2.2% | 9 mai 2019 | 30 mai 2019 |
| SIF3 | 0.276 | -0.36% | 26.6% | 0.03 | 7.9x | 19.6 | 143.1% | 0.012 | 4.4% | 2 oct. 2019 | 24 oct. 2019 |
| SIF4 | 0.684 | 0.00% | -11.2% | 0.02 | 27.7x | -0.1 | - | n/a | n/a | n/a | n/a |
| SIF5 | 2.13 | -1.39% | -1.6% | 0.17 | 12.3x | 7.5 | 154.7% | 0.150 | 7.0% | 27 mai 2019 | 18 iun. 2019 |
| TLV | 2.350 | -0.21% | 0.2% | 0.3 | 8.3x | 507.5 | 30.5% | 0.170 | 7.2% | 4 iun. 2019 | 14 iun. 2019 |

*VUA înlocuiește BVPS la FP și SIF; **randament DPS - calculat relativ la ultimul preț de închidere; ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referință

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 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 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: 04 Sep 2019 10:44

Data primei diseminări: 04 Sep 2019 10:47

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