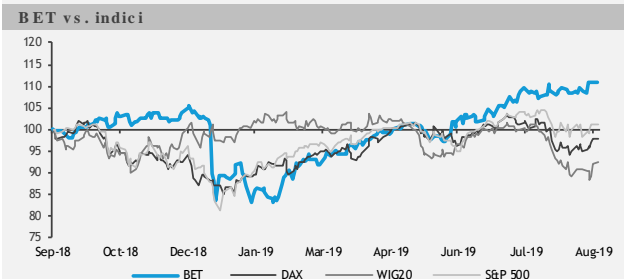


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Indicatori de risc bancar: credi	JUL	BNR	10:00	05 sept.
PIB (prov. I)	2Q19	INSSE	09:00	06 sept.
Comert int'l cu bunuri (est.)	JUL	INSSE	09:00	09 sept.
Net investments (prov.)	2Q19	INSSE	09:00	09 sept.
Construcții de locuințe (prov.)	2Q19	INSSE	09:00	09 sept.
Castigul 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	mEUR	21.96	0.06%	20.4%
Lichiditate zilnică	mEUR	11.92	247.4%	193.1%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,262.4	0.18%	25.4%
BET-XT	top 25 RO	834.2	0.08%	22.6%
WIG20	Polonia	2,102.7	-0.2%	-7.6%
S&P 500	SUA	2,937.8	1.1%	17.2%
DAX	Germania	12,025.0	1.0%	13.9%
TOPIX	Japonia	1,506.8	-0.3%	0.9%
SSEC	China	2,957.4	0.93%	18.6%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	56.04	3.89%	-19.8%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,560.05	0.27%	30.8%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.59	2.53%	0.3%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7272	-0.002%	2.1%
Piața Monetară		Valoare	an/an	
Dobanda referință		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.04%	-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, 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 plății
<b>SNP</b>	0.415	-0.12%	24.6%	0.08	5.4x	1.151.2	34.8%	0.027	6.5%	22 mai 2019	13 iun. 2019
<b>BRD</b>	13.50	0.00%	-4.3%	2.1	6.5x	297.7	-27.6%	1.640	12.1%	9 mai 2019	31 mai 2019
<b>SNG</b>	34.25	0.15%	4.7%	3.7	9.2x	541.8	16.3%	4.170	12.2%	30 mai 2019	24 iun. 2019
<b>TGN</b>	352	-0.56%	-3.6%	38.3	9.2x	191.4	-19.1%	21.660	6.2%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
<b>EL</b>	11.2	-0.88%	6.7%	0.4	29.1x	-40.9	-	0.730	6.5%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
<b>DIGF***</b>	29.8	-0.67%	0.5%	-0.6	-46.0x	-78.0	-	0.500	1.7%	15 mai 2019	29 mai 2019
<b>TEL</b>	20	-0.99%	-20.3%	0.7	28.7x	38.0	-44.3%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SNN</b>	12.94	0.94%	76.3%	1.7	7.8x	219.3	23.9%	1.257	9.7%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
<b>COTE</b>	78	0.00%	-10.3%	7.4	10.6x	14.4	26.0%	7.468	9.6%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
<b>M</b>	32	-0.31%	18.5%	0.5	62.0x	0.9	-67.4%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SFG</b>	19.2	0.00%	-23.8%	0.3	57.0x	24.2	-22.7%	0.352	1.8%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
<b>WINE</b>	23.3	-0.43%	29.1%	2.0	11.5x	38.0	48.3%	0.950	4.1%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
<b>BVB</b>	23.2	0.43%	-7.2%	1.0	22.3x	2.6	-34.2%	1.126	4.9%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
<b>FP</b>	1.145	0.88%	24.5%	0.15	7.8x	414.4	41.2%	0.090	7.9%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
<b>SIF1</b>	2.3	0.44%	-10.2%	0.15	15.5x	6.6	-8.7%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SIF2</b>	1.35	-1.82%	1.2%	0.05	25.9x	1.7	494.3%	0.030	2.3%	9 mai 2019	30 mai 2019
<b>SIF3</b>	0.278	0.72%	29.3%	0.03	8.0x	19.6	143.1%	0.012	4.4%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
<b>SIF4</b>	0.684	0.00%	-11.9%	0.02	27.7x	-0.1	-	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SIF5</b>	2.13	0.00%	-2.7%	0.17	12.3x	7.5	154.7%	0.150	7.0%	27 mai 2019	18 iun. 2019
<b>TLV</b>	2.360	0.43%	0.0%	0.3	8.3x	507.5	30.5%	0.170	7.2%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

\*UAN Intocieste 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;

## Sumar plata

Piața bursiera a urcat modest in sedinta de ieri (BET +0.18%, BET-FI +0.06%). Volumele zilnice au fost de 11.92 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.60 mEUR, cu 1.37 mEUR pe piața DEAL. TLV (+0.43%, 5.06 mEUR), FP (+0.88%, 2.14 mEUR) si BRD (stabil, 1.63 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Digi Communications <DIGI>

RCS&RDS a obtinut in Instanta suspendarea ordinului al Autoritatii Nationale pentru Protectia Consumatorilor prin care este blocata decizia unilaterala a Companiei de majorare a tarifulor lunare ce a intrat in vigoare in luna martie; revenirea la preturile anterioare majorarii ar reprezenta o pierdere de venituri de 70.3mRON pentru acest an. Operatorul a sustinut in cererea inaintata Curtii de Apel Bucuresti ca, pana la solutionarea definitiva a litigiului (cca. 2-3 ani), ar putea pierde venituri in valoare de 140.4mRON - 210.9mRON, ce nu ar putea fi recuperate niciodata de la consumatori. Totodata, o implicatie importanta este faptul ca Operatorului ii va fi dificil sau chiar imposibil sa participe la licitatie pentru spectrul 5G, ramanand astfel semnificativ in urma concurentei. Veniturile pierdute ar putea duce, de asemenea, la o posibila retrogradare a calitatii creditului si dificultati de atragere a finantarii viitoare. In pofida suspendarii ordinului, Autoritatea Nationala pentru Protectia Consumatorilor deja atacat decizia in instanta. Compania nu este singura in aceasta situatie, Vodafone de asemenea a obtinut in iulie suspendarea ordinului din partea Autoritatii Nationale pentru Protectia Consumatorilor (presa).

### Fondul Proprietatea <FP>, Nuclearelectrica <SNN>

Investitia in Unitatile 3 si 4 Cernavoda nu este justificata financiar, potrivit lui Johan Meyer, CEO al Franklin Templeton Investments. De asemenea, Johan Meyer a adaugat ca sanctiunile recente impuse de catre SUA grupului chinez CGN fac ca parteneriatul sa fie sensibil din punct de vedere politic pentru Nuclearelectrica (presa).

### Fondul Proprietatea <FP>

Achizitia activelor CEZ si Enel nu este benefica pentru Hidroelectrica in momentul de fata, pentru ca aceste active au un nivel de rentabilitate sub cel al Hidroelectrica si prin urmare, achizitia lor va fi in detrimentul actionarilor companiei - potrivit CEO-ului Franklin Templeton Investments, Johan Meyer (presa).

### Fondul Proprietatea <FP>

Hotarare AGOA pentru numirea lui Mark Henry Gitenstein ca membru in Comitetul Reprezentantilor ca urmare a expirarii mandatului sau actual si numirea auditorului financiar.

Piața energetică: Conform estimarilor Asociatiei Companiilor de Utilitati Energetice (ACUE), preturile finale ar putea creste cu 50 RON/MWh pentru gazele naturale si cu 100 RON/MWh pentru energia electrica in cazul liberalizarii pietei. De asemenea, asociatia a propus o dereglementare treptata a pietei pentru a evita un impact negativ brusc asupra facturilor de energie pentru cosumatorii finali.

## 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 FINEL RAPORTULUI

## LIMITAREA RASPUNDERII

Acest raport este publicat in Romania de catre BT Capital Partners, o societate de servicii de investitii financiare ale carei activitati sunt reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF).

Prezentul raport emis de BT Capital Partners sale are un caracter pur informativ si nu este conceput/prevăzut in scopul utilizării ca instrument auxiliar in procesul de luare a deciziilor de investitii si nici in scopul utilizării acestuia in orice etapa a prestării unor servicii sau activitati de investitii. Orice persoana care intelege sa foloseasca prezentul raport in procesul de luare a deciziilor de investitii, precum si utilizarea acestuia in orice etapa a prestării unor servicii sau activitati de investitii, isi asuma in mod expres toate riscurile aferente, BT Capital Partners neavand nici o obligatie legala sau de orice alta natura fata de persoana in discutie 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 vanzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investitii cu privire la instrumente financiare mentionate in rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare mentionate in rapoarte.

Informatiile care stau la baza prezentului raport au fost obtinute din surse publice, considerate, in limita datelor disponibile publice, relevante si de incredere cum ar fi: Institute de Statistica, Banci Centrale, Agentii Financiare & Organizatii Interne si Internationale, etc. Lista de mai sus nu este exhaustiva, BT Capital Partners avand dreptul sa modifice in orice moment si fara un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem insa atentia cu privire la faptul ca acuratetea/corectitudinea acestor informatii din surse publice nu poate fi verificata, atestata si/sau contestata de institutia noastra.

Opiniile analitice exprimate in prezentul raport reflecta punctul de vedere al analistilor la momentul publicării, rezultat prin rationament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate in prezentul raport pot sa nu coincidă cu pozitia tuturor societăților din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu buna-credinta, fara omisiuni intentionate si in conditii limitate de acces la informatii: a) existat acces doar la datele si informatiile facute publice de catre organisme si organizatii nationale si internationale. Prezentul raport nu contine si/sau nu este fundamentat pe date care pot sa fie considerate informatii privilegiate in sensul legii aplicabile, BT Capital Partners respectand in totalitate cerintele legale privind gestiunea informatiei privilegiate si cele privind prevenirea abuzului de piata, precum si a celor legate de conflictul de interese.

Atragem atentia cu privire la faptul ca prezentul raport nu reprezinta servicii sau activitati de investitii in sensul pachetului legislativ european MIFID II/MIFIR, astfel incat subliniem ca persoanele care folosesc informatiile din prezentul raport nu beneficiaza de protectia oferita de cadrul de reglementare mentionat mai sus, fiind singurii raspunzatori pentru orice potential prejudiciu rezultat din utilizarea acestor informatii. Prezentul raport al BT Capital Partners ar putea fi nepotrivit pentru unii investitori (in functie de situatia financiara, orizontul si obiectivele investitionale). Subliniem ca prezentul raport nu reprezinta o recomandare individuala si/sau personalizata unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natura. Acest raport nu a fost emis la solicitarea unei terte parti fata de BT Capital Partners si/sau in legatura cu realizarea uneia sau mai multor tranzactii cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire in prezentul raport fluctueaza in timp, iar performanta trecuta nu constituie sub nicio forma un indicator pentru performanta viitoare. Totodata, subliniem faptul ca investitiile le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicati in prezentul raport. Altfel spus, BT Capital Partners sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directa si/sau potentiala, rezultata din utilizarea elementelor publicate in acest raport.

Prezentul raport poate fi modificat oricand fara o notificare prealabila, BT Capital Partners rezervandu-si dreptul de a intrerupe publicarea fara aviz prealabil.

Remuneratia autorilor prezentului raport nu este in niciun fel influentata de opiniile exprimate in cadrul acestuia.

BT Capital Partners, angajatii sau colaboratorii sai sau ai grupului din care face parte pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat in acest raport.

Reproducerea totala sau partiala a acestui raport este permisa doar prin mentionarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiza publice emise de BT Capital Partners poate fi consultata accesand <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 05 Sep 2019 8:02

Data primei diseminari: 05 Sep 2019 8:05

## 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, Romania

**Banca Transilvania – CRB**  
Soseaua Bucuresti-Ploiesti, Nr. 43, Sector 1  
Bucuresti, Romania

**Banca Transilvania Financial Group**



## BTCP TRADING TEAM

**Florin Cazan** / Director Vanzari si 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** / Sef 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 Macroeconomica  
[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 697 575  
M: (+4) 0754 035 080