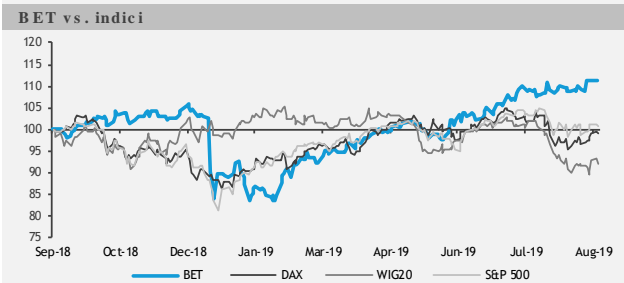


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
PIB (prov. I)	2Q19	INSSE	09:00	06 sept.
Comert int'l cu bunuri (est.)	JUL	INSSE	09:00	09 sept.
Net investments (prov.)	2Q19	INSSE	09:00	09 sept.
Construcții de locuințe (prov.)	2Q19	INSSE	09:00	09 sept.
Castigul salarial mediu lunar	JUL	INSSE	09:00	09 sept.
Bilanț FI (no n-FM)	JUL	BNR	10:00	10 sept.
Resursele de energie (prov.)	JAN-JUL	INSSE	09:00	11 sept.
IPC	AUG	INSSE	09:00	11 sept.



Statistici Piața		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	21.93	-0.12%	20.3%
Lichiditate zilnică	mEUR	3.08	-74.2%	-24.3%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,251.5	-0.12%	25.3%
BET-XT	top 25 RO	833.8	-0.06%	22.5%
WIG20	Polonia	2,106.9	0.2%	-7.5%
S&P 500	SUA	2,976.0	1.3%	18.7%
DAX	Germania	12,126.8	0.8%	14.8%
TOPIX	Japonia	1,534.5	1.8%	2.7%
SSEC	China	2,985.9	1.0%	19.7%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	56.27	0.02%	-18.1%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,526.65	-2.16%	27.8%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.64	1.54%	1.7%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7300	0.059%	2.1%
Piața Monetară		Valoare	an/an	
Dobanda referință		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.04%	-14pb	
Titluri de stat 10Y		4.10%	-75pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referință	
PIB (an/an)		4.40%	2Q19	
IPC (an/an)		4.10%	Iul-19	
Rata somajului		3.90%	Iul-19	

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

## Sumar plata

Piața bursieră s-a corectat în ședința de ieri (BET -0.12%, BET-FI -0.12%). Volumele zilnice au fost de 3.08 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.58 mEUR, cu zero tranzacții pe piața DEAL. FP (-0.87%, 1.95 mEUR), TLV (stabil, 0.56 mEUR) și BRD (stabil, 0.14 mEUR) au fost cele mai tranzacționate.

## Politica

Premierul Viorica Dancila a anunțat că plângerea penală împotriva președintelui Klaus Iohannis este în lucru și va fi înaintată CCR.

## Stiri companii

### Transelectrica <TEL>

Completare ordine de zi AGOA din 20 septembrie (data ref. 10 septembrie) cu numirea provizorie a unor membri ai Consiliului de Supraveghere pentru o durată de 2 luni, începând cu 30 septembrie.

### Electrica <EL>

Recurs împotriva sentinței prin care Curtea de Apel București a respins anularea Deciziei Consiliului Concurenței prin care compania a fost amendată cu suma de 10.8 mRON.

## Macroeconomie

PIB-ul în 2Q19 s-a majorat cu 1.0% trlm/trim și cu 4.4% an/an.

Min.Fin. s-a împrumutat cu 200 mRON (conf. planificării) din titluri scadente în 2020 la un cost mediu de 3.10% (+8pb vs. august), raportul cerere/oferta a fost de 3.3x față de 2.1x.

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
<b>SNP</b>	0.416	0.24%	24.9%	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%	-3.8%	2.1	6.5x	297.7	-27.6%	1.640	12.1%	9 mai 2019	31 mai 2019
<b>SNG</b>	34.2	-0.15%	5.1%	3.7	9.1x	541.8	16.3%	4.170	12.2%	30 mai 2019	24 iun. 2019
<b>TGN</b>	352	0.00%	-3.0%	38.3	9.2x	191.4	-19.1%	21.660	6.2%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
<b>EL</b>	11.25	0.45%	7.1%	0.4	29.3x	-40.9	-	0.730	6.5%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
<b>DIGF***</b>	29.9	0.34%	3.1%	-0.6	-46.1x	-78.0	-	0.500	1.7%	15 mai 2019	29 mai 2019
<b>TEL</b>	20	0.00%	-21.3%	0.7	28.7x	38.0	-44.3%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SNN</b>	12.92	-0.15%	76.3%	1.7	7.7x	219.3	23.9%	1.257	9.7%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
<b>COTE</b>	78.2	0.26%	-10.1%	7.4	10.6x	14.4	26.0%	7.468	9.5%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
<b>M</b>	32	0.00%	19.0%	0.5	62.0x	0.9	-67.4%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SFG</b>	19.5	1.56%	-22.0%	0.3	57.9x	24.2	-22.7%	0.352	1.8%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
<b>WINE</b>	23.4	0.43%	29.6%	2.0	11.5x	38.0	48.3%	0.950	4.1%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
<b>BVB</b>	23.3	0.43%	-6.0%	1.0	22.4x	2.6	-34.2%	1.126	4.8%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
<b>FP</b>	1.135	-0.87%	24.0%	0.15	7.7x	414.4	41.2%	0.090	8.0%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
<b>SIF1</b>	2.3	0.00%	-10.2%	0.15	15.5x	6.6	-8.7%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SIF2</b>	1.35	0.00%	1.5%	0.05	25.9x	1.7	494.3%	0.030	2.3%	9 mai 2019	30 mai 2019
<b>SIF3</b>	0.28	0.72%	31.5%	0.03	8.0x	19.6	143.1%	0.012	4.3%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
<b>SIF4</b>	0.686	0.29%	-10.2%	0.02	27.7x	-0.1	-	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SIF5</b>	2.14	0.47%	-1.4%	0.17	12.3x	7.5	154.7%	0.150	7.0%	27 mai 2019	18 iun. 2019
<b>TLV</b>	2.360	0.00%	0.4%	0.3	8.3x	507.5	30.5%	0.170	7.2%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

\*UAN Intocieste BVPS la FP și SIF; \*\*randament DPS - calculat relativ la ultimul pret de închidere; \*\*\*DGI - 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 reclamă 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 instituția 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 explicați 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: 06 Sep 2019 9:41

Data primei diseminări: 06 Sep 2019 9:44

## 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**



## 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 Analiză  
[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 Analiză Macroeconomică  
[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
 T: (+4) 0374 697 575  
 M: (+4) 0754 035 080