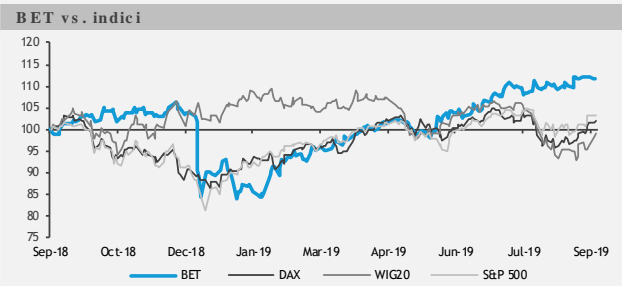


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Balanta de plati	JUL	BNR	10:00	13 sept.
Comertul international cu ser	JUL	BNR	10:00	13 sept.
Investitii directe	JUL	NBR	10:00	13 sept.
Datoria externa	JUL	BNR	10:00	13 sept.
CA comert si servicii (retail)	JUL	INSSE	09:00	16 sept.
Lucrarile de constructii	JUL	INSSE	09:00	16 sept.
CA comert cu ridicata	JUL	INSSE	09:00	16 sept.
CA in servicii (intreprinderi)	JUL	INSSE	09:00	16 sept.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.03	-0.29%	20.9%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.11	-65.4%	1.2%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,221.7	-0.07%	24.9%
BET-XT	top 25 RO	834.0	-0.07%	22.6%
WIG20	Polonia	2,189.1	0.0%	-3.8%
S&P 500	SUA	3,009.6	0.29%	20.1%
DAX	Germania	12,410.3	0.4%	17.5%
TOPIX	Japonia	1,595.1	0.7%	6.8%
SSEC	China	3,032.2	0.75%	21.5%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	55.17	-1.04%	-21.6%
Aur COMEX	USD/uncie	1,505.45	0.15%	25.0%
Cupru COMEX	USD/livra	2.64	1.11%	-0.6%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7363	0.049%	2.1%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.05%	-5pb
Titluri de stat 10Y			4.30%	-52pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)			5.00%	1Q19
IPC (an/an)			4.10%	Jul-19
Rata somajului			3.89%	Aug-19

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

Sumar plata

Piata bursiera a inchis in scadere marginala sedinta de ieri (BET -0.07%, BET-FI +0.04%). Volumele zilnice au fost de 4.11 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.58 mEUR, cu 0.29 mEUR pe piata DEAL. FP (+0.44%, 2.25 mEUR), SNP (-0.73%, 0.66 mEUR) si TLV (-0.21%, 0.24 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Criza politica se intensifica intrucat presedintele Iohannis respinge propunerile de noi ministri si afirma ca remaniera este nepotriva, solicitand premierului Dancila sa ceara votul de incredere din partea Parlamentului.

Stiri companii

OMV Petrom <SNP>, Romgaz <SNG>

Piata locala a gazelor va fi complet liberalizata incepand cu 01 aprilie 2021 (e-nergla.ro)

Guvernul roman va prezenta Comisiei Europene un plan de liberalizare care vizeaza un calendar al deregularii pentru piata locala a gazelor naturale. Conform calendarului, pretul reglementat de 68 RON/MWh va fi mentinut pana la 31 martie 2020. Incepand cu 1 aprilie 2020 este prevazuta o perioada de tranzitie de 1 an, in care va exista un pret reglementat pentru 50% din necesarul de consum al clientilor casnici si producatorilor de energie termica, urmand ca diferenta de 50% sa fie acoperita de pe piata concurentiala. In cele din urma, incepand cu 1 aprilie 2021, piata gazelor va fi liberalizata pe deplin. Autoritatile locale urmeaza sa prezinte schema oficiala de liberalizare in fata CE si sa adopte o noua legislatie pentru punerea in aplicare a planului de masuri.

Fondul Proprietatea <FP>

Fondul a primit o scrisoare de la ASF cu privire la rezolutia AGOA din 4 septembrie, prin care recomanda numirea doamnei Vivian Nicolai ca membru in Comitetul Reprezentantilor In pofida celor 84.97% voturi legal exprimate in favoarea lui Florian Munteanu, usor peste cele 84.53% voturi pentru Vivian Nicolai, ASF recomanda ca aceasta din urma sa fie aleasa membru CR, pentru ca a intrunit un numar mai mare de voturi - 3.13 mld. comparativ cu 0.75 mil. de voturi primite de dl Munteanu.

Electrica <EL>

Alianz-Tiriac Pensii Private isi majoreaza participatia in cadrul Electrica la 5.02% (fata de pragul anterior de sub 5%).

SIF Banat Crisana <SIF1>

VUAN realizat in august +0.8% luna/luna, +4.9% an/an, la 4.9971 RON, profit net in primele 8 luni de 112.3 mRON (+76.0% an/an), discount fata de VUAN de 53.6%.

SIF Muntenia <SIF4>

VUAN realizat in august -3.8% luna/luna, +4.5% an/an, la 1.8689 RON, profit net in primele 8 luni de 74.7 mRON (+72% an/an), discount fata de VUAN de 62.1%.

SIF Oltenia <SIF5>

VUAN realizat in august -0.4% luna/luna, +9.1% an/an, la 3.7194 RON, profit net in primele 8 luni de 114.9 mRON (+42.4% an/an), discount fata de VUAN de 41.4%.

Banci: BNR modifica metodologia pentru ROBD si ROBOR incepand cu 11 noiembrie, prin reducerea ecarterului maxim permis intre bid - ask si cresterea limitelor pentru cotelile ferme

Diferentiale dintre ratele depozitelor plasate si atrase intr-un orizont de timp sunt:

- 30pb pentru depozite pana la 1 luna: ON, TN, 1W, 1M (fata de 50pb anterior);
- 35pb pentru depozitele la 3M (fata de 50pb anterior);
- 40pb pentru depozitele la 6M si 12M (fata de 75pb anterior).

Limitele pentru cotelile ferme au crescut pentru depozitele: ON, TN, 1W, 1M la 20 mRON (de la 5 mRON anterior), pentru depozitele la 3M limita creste la 10 mRON (de la 5 mRON) si pentru depozitele la 6M - 12M, limita creste la 5 mRON (de la 2 mRON). Totodata, cotelile pentru depozitele la 9M vor fi eliminate pentru ca acestea nu sunt utilizate ca referinta in contractele de imprumut. Procedura de fixing va fi prelungita de la 15 la 30 minute.

Macroeconomie

MIn.Fin. a respins toate licitatiile pentru emisia de titluri scadente in 2022 (volum planificat de 600 mRON).

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
SNP	0.407	-0.73%	21.0%	0.08	5.3x	1,151.2	34.8%	0.027	6.6%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	13.58	0.30%	-2.3%	2.1	6.6x	297.7	-27.6%	1.640	12.1%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	34.1	-0.44%	6.7%	3.7	9.1x	541.8	16.3%	4.170	12.2%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	346.5	0.14%	-6.1%	38.3	9.1x	191.4	-19.1%	21.660	6.3%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11.25	0.45%	8.0%	0.4	29.3x	-40.9	-	0.730	6.5%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	29.9	-0.66%	1.4%	-0.6	-46.1x	-78.0	-	0.500	1.7%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	20.1	0.00%	-18.8%	0.7	28.8x	38.0	-44.3%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	12.78	-0.16%	73.2%	1.7	7.7x	219.3	23.9%	1.257	9.8%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	78.4	0.51%	-10.6%	7.4	10.7x	14.4	26.0%	7.468	9.5%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
M	32.6	0.62%	23.5%	0.5	63.2x	0.9	-67.4%	n/a	n/a	n/a	n/a
SFG	19.8	0.51%	-20.8%	0.3	58.8x	24.2	-22.7%	0.352	1.8%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	23	0.44%	27.4%	2.0	11.3x	38.0	48.3%	0.950	4.1%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	24.1	-0.82%	-4.7%	1.0	23.1x	2.6	-34.2%	1.126	4.7%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.145	0.44%	27.5%	0.15	7.8x	414.4	41.2%	0.090	7.9%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.32	-0.43%	-6.8%	0.15	15.7x	6.6	-8.7%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.395	-0.71%	7.3%	0.05	26.8x	1.7	494.3%	0.030	2.2%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.287	-0.69%	34.7%	0.03	8.2x	19.6	143.1%	0.012	4.2%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.708	1.14%	-7.1%	0.02	28.6x	-0.1	-	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.18	0.46%	-0.5%	0.17	12.5x	7.5	154.7%	0.150	6.9%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.350	-0.21%	0.9%	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 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 răspunzători 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 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.

Remunerația 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: 13 Sep 2019 10:34

Data primei diseminări: 13 Sep 2019 10:37

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 / Sef 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