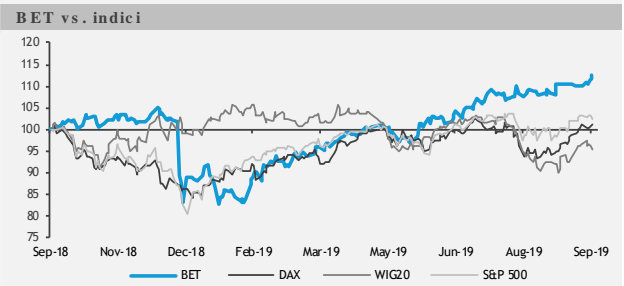


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Indicatori monetari	AUG	BNR	10:00	24 sept.
Costul fortei de munca	FY18	INSSE	09:00	26 sept.
Ocuparea si somajul	2Q18	INSSE	09:00	26 sept.
Tendinte economice	SEP-NOV	INSSE	09:00	27 sept.
Ratele de dobanda la banci	AUG	BNR	10:00	30 sept.
IFN active si pasive bilantiere	2Q19	BNR	10:00	01 oct.
IPPI	AUG	INSSE	09:00	02 oct.
Conturile financiare	FY18	BNR	10:00	02 oct.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.69	0.32%	24.4%
Lichiditate zilnica	mEUR	7.38	-33.8%	81.4%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 15 RO	9,542.8	1.07%	29.2%
BET-XT	top 25 RO	862.6	0.65%	26.8%
WG20	Polonia	2,147.3	-1.1%	-5.7%
S&P 500	SUA	2,991.8	0.0%	19.3%
DAX	Germania	12,342.3	-1.0%	16.9%
TOPIX	Japonia	1,616.2	0.0%	8.2%
SSEC	China	2,977.1	-1.0%	19.4%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	58.64	0.95%	-18.6%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,531.50	1.08%	27.7%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.61	0.15%	-7.3%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON	4.7491	0.124%	2.0%	
Piata Monetara	Valoare	an/an		
Dobanda referinta	2.50%	75pb		
ROBOR 3M	3.06%	-8pb		
Titluri de stat 10Y	4.26%	-54pb		
Indicatori Macro	Nivel	Referinta		
PIB (an/an)	5.00%	IQ19		
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

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	0.4165	-0.36%	14.1%	0.08	5.4x	1,151.2	34.8%	0.027	6.5%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	14.10	1.29%	4.6%	2.1	6.8x	297.7	-27.6%	1.640	11.6%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	36.2	0.00%	9.9%	3.7	9.7x	541.8	16.3%	4.170	11.5%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	357	-0.42%	1.0%	38.3	9.3x	191.4	-19.1%	21.660	6.1%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11.4	-0.87%	9.8%	0.4	29.7x	-40.9	-	0.730	6.4%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	30.2	0.67%	5.4%	-0.6	-46.6x	-78.0	-	0.500	1.7%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	20.3	-1.93%	-13.6%	0.7	29.1x	38.0	-44.3%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	13.1	0.31%	75.6%	1.7	7.9x	219.3	23.9%	1.257	9.6%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	79.8	0.25%	-8.1%	7.4	10.9x	14.4	26.0%	7.468	9.4%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
M	33.5	1.21%	26.4%	0.5	64.9x	0.9	-67.4%	n/a	n/a	n/a	n/a
SFG	20.8	-2.80%	-17.5%	0.3	61.7x	24.2	-22.7%	0.352	1.7%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	23.1	0.00%	32.2%	2.0	11.4x	38.0	48.3%	0.950	4.1%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	25.9	0.00%	4.9%	1.0	24.8x	2.6	-34.2%	1.126	4.3%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.2	4.35%	30.4%	0.15	8.1x	414.4	41.2%	0.090	7.5%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.44	-1.21%	-2.4%	0.15	16.5x	6.6	-8.7%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.43	-1.38%	12.8%	0.05	27.5x	1.7	494.3%	0.030	2.1%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.3	-1.32%	41.2%	0.03	8.6x	19.6	143.1%	0.012	4.0%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.746	-1.84%	9.7%	0.02	30.2x	-0.1	-	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.19	-0.45%	2.6%	0.17	12.6x	7.5	154.7%	0.150	6.8%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.425	1.04%	4.1%	0.3	8.5x	507.5	30.5%	0.170	7.0%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

*VUAN intocuieste 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

Piata bursiera a crescut in sedinta de ieri (BET +1.07%, BET-FI +0.44%). Volumele zilnice au fost de 7.38 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.56 mEUR, cu 0.19 mEUR pe piata DEAL. TLV (+1.04%, 1.99 mEUR), BRD (+1.29%, 1.64 mEUR) si FP (+4.35%, 0.87 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Electrica <EL>

Agentia de rating Fitch a acordat companiei rating-ul BBB, cu perspectiva stabila. Potrivit comunicatului companiei, acest rating reflecta profilul financiar solid al Grupului, stabilitatea cash-flow-ului, pozitia de lider atat pe distributie - pozitionarea in piata ca monopoluri naturale a celor trei subsidiare de distributie, cat si pe furnizare a energiei electrice, pe zona reglementata, precum si potentialul de mentinere a unui nivel ridicat al investitiilor in perioada urmatoare. Rating-ul este sustinut, de asemenea, de lipsa implicarii directe a guvernului in activitatile companiei, deoarece activitatea de distributie este reglementata de ANRE. Conform CEO-ului, Corina Popescu, rating-ul va oferi investitorilor un plus de confort in momentul unei potentiale majorari a investitiilor in Electrica.

Digi Communications <DIGI>

Operatorul este interesat sa achizitioneze reseaua mobila si licentele Telekom Romania, Insa fara portofoliul de clienti (presa). Potrivit presei, Compania nu este interesata sa achizitioneze portofoliul de clienti, nici abonatii pentru a reduce costul achizitiei si pentru a evita obtinerea autorizarii din partea Comisiei Europene, ceea ce ar presupune un proces mai dificil. Desi Digi nu a reusit pana acum sa ajunga la o intelegere cu grupul Deutsche Telekom / OTE, acesta din urma a agreat sa-si vanda operatiunile fixe de comunicatii catre Orange, asteptand o decizie finala din partea statului.

Fondul Proprietatea <FP>

Notificare privind programul de rascumparare - numar total de actiuni si echivalentul in actiuni a GDR-uri rascumparate intre 16 -20 septembrie: 8.9 mil. de actiuni la 1.1467 RON, ramanand de rascumparat 402.9 mil. actiuni.

Banca Transilvania <TLV>

Program rascumparare 607.3 mii actiuni in suma de 1.45 mRON intre 19 - 20 septembrie.

Purcari Winerles <WINE>

Program rascumparare 5 mii actiuni in suma de 116.1 miiRON intre 16 - 20 septembrie, ramanand de rascumparat 107.3 mii actiuni.

Digi Communications <DIGI>

Program rascumparare 19.5 mii actiuni in suma de 580.8 miiRON intre 16 - 20 septembrie.

Nuclearelectrica <SNN>

Extinde lucrarile de intretinere la Unitatea 1 a CNE Cernavoda pana in 25 septembrie (presa).

Banci: Senatorul Zamfir revine cu patru proiecte de lege pentru sectorul bancar privind plafonarea dobanzilor la credite, cesiunile speculative de creante, executarile silite si riscul valutar.

Banci: BNR lanseaza proiectul FinTech Innovation Hub, o platforma dedicata dialogului cu firmele care dezvolta solutii inovatoare in domeniul serviciilor de plata si finaciar.

Piata energetica: Parlamentul intentioneaza sa interzica contractele bilaterale negociate direct pentru vanzarea de energie electrica (presa). Acest tip de contract este utilizat de producatorii de energie electrica care dezvolta noi capacitati de productie, reprezentand o modalitate de garantare a finantarii necesare pentru astfel de proiecte. Potrivit jucatorilor din piata, aceasta initiativa ar submina in mod serios dezvoltarea de capacitati de generare de energie electrica in Romania.

Piata energetica: premierul Dancila se va intalni astazi cu James Richard Perry, secretarul pentru energie, in timpul vizitei sale in SUA, posibil pentru a discuta proiectele de gaze din Marea Neagra.

Macroeconomie

Min.Fin. s-a imprumutat cu 600 mRON (conf. planficarii) din titluri scadente in 2024 la un cost mediu de 3.91% (+2pb vs. august).

BNR a derulat o noua operatiune depo in valoare de 3.4 mRON (fata de 13.3 mRON saptamana anterioara), la o rata de dobanda de 2.5% p.a. si o maturitate de 7 zile.

Lista completa de dividende propuse pentru 2019 poate fi accesata [aici](#).

VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDERII DE LA FINELE RAPORTULUI

*VUAN intocuieste 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 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 publică emise de BT Capital Partners poate fi consultată accesând <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 24 Sep 2019 11:14

Data primei diseminări: 24 Sep 2019 11:17

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 / Șef Departament Analiză
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 Analiză Macroeconomică
andrei.radulescu@btrl.ro
 T: (+4) 0374 697 575
 M: (+4) 0754 035 080