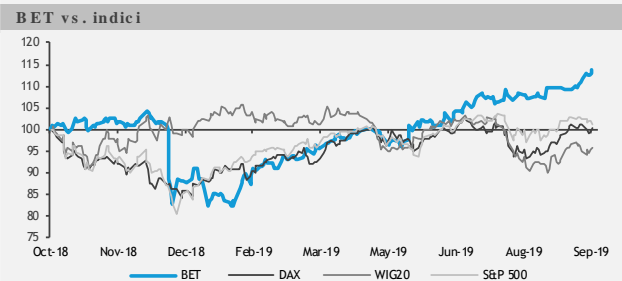


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
IPPI	AUG	INSSE	09:00	02 oct.
Conturile financiare	FY18	BNR	10:00	02 oct.
Rezervele internationale	SEP	BNR	10:00	02 oct.
SF3 - Ex-div Date		BVB		02 oct.
CA in comertul cu amanuntul	AUG	INSSE	09:00	03 oct.
SFG - Ex-div Date		BVB		03 oct.
Venit si cheltuieligospodarii	2Q19	INSSE	09:00	04 oct.
Indicatori de risc bancar: credi	AUG	BNR	10:00	07 oct.



Statistici Piața		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.79	-0.31%	25.0%
Lichiditate zilnică	mEUR	4.26	-72.0%	4.7%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,574.4	-0.30%	29.7%
BET-XT	top 25 RO	865.7	-0.27%	27.2%
WIG20	Polonia	2,173.3	-0.6%	-4.5%
S&P 500	SUA	2,976.7	0.5%	18.7%
DAX	Germania	12,428.1	0.4%	17.7%
TOPIX	Japonia	1,587.8	-1.0%	6.3%
SSEC	China	2,905.2	-0.9%	16.5%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	54.07	-3.29%	-28.2%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,472.00	-1.64%	23.9%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.56	-0.72%	-7.6%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7511	0.013%	2.0%
Piața Monetară		Valoare	an/an	
Dobanda referință		2.50%		75pb
ROBOR 3M		3.09%		-8pb
Titluri de stat 10Y		4.18%		-64pb
Indicatori Macro		Nivel	Referință	
PIB (an/an)		5.00%		1Q19
IPC (an/an)		4.10%		Jul-19
Rata somajului		3.80%		Aug-19

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

## Sumar plata

Piața bursieră s-a corectat ușor în sedința de ieri (BET -0.30%, BET-FI +0.04%). Volumele zilnice au fost de 4.26 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.51 mEUR, cu zero tranzacții pe piața DEAL. TLV (-1.64%, 2.14 mEUR), FP (+0.42%, 0.60 mEUR) și DIGI (-0.99%, 0.23 mEUR) au fost cele mai tranzacționate.

## Politica

Motivarea de cenzura împotriva guvernului Dancila ar putea fi depusa astăzi în Parlament, potrivit lui Ludovic Orban, liderul PNL; au fost stranse peste 237 de semnături preliminare (233 necesare pentru ca motivarea să treacă de votul Parlamentului).

## Stiri companii

### Transgaz <TGN>

A semnat cu CEGH acordul de cooperare în vederea constituirii unui hub de gaze în România în urma semnării acordului, va fi înființată o nouă societate care va furniza servicii de hub gazier pentru România, Transgaz va deține 51% din acțiuni, iar CEGH restul de 49%. Desi acordul a fost semnat la începutul lunii august (potrivit declarației premierului Dancila), acesta a fost făcut public abia în această dimineață.

### Transgaz <TGN>

ANRE prelungeste cu 6 luni termenul de depunere a ofertelor pentru capacitate suplimentară pentru BRUA 2, intrucat nu s-au depus oferte suficiente pentru a se considera procedura de sezon deschis încheiată cu succes.

### Transgaz <TGN>

Inaugureaza statia de comprimare gaze naturale de la Jupa, parte din proiectul BURA 1, valoarea contractului de executie este de 103.56 mRON, în timp ce valoarea celor 2 unitati de comprimare este de 12.6 mEUR.

### Banca Transilvania <TLV>

CA aproba majorarea capitalului social cu suma de 172.7 miiRON prin emiterea unui numar de 172.665 actiuni, prin conversia unui numar de 137.870 obligatiuni (pret conversie 2.2648 RON/actiune).

### Fondul Proprietatea <FP>

Notificare privind programul de rascumparare - numar total de actiuni si echivalentul în actiuni a GDR-uri rascumparate între 23 - 27 septembrie: 7.0 mil. de actiuni la 1.1725 RON, ramanand de rascumparat 395.9 mil. actiuni.

### Conpet <COTE>

Hotarare AGOA pentru prezentarea Raportului administratorilor aferent 1H19, numirea auditorului financiar, precum si pentru alegerea lui Buica Nicusor-Marian ca membru CA cu mandat pana la 21 august 2022.

### Banca Transilvania <TLV>

Program rascumparare 1.6 mil. actiuni în suma de 3.8 mRON între 23 - 27 septembrie.

### Purcari Winerles <WINE>

Program rascumparare 5.1 mii actiuni în suma de 118.8 miiRON între 23 - 27 septembrie, ramanand de rascumparat 102.2 mii actiuni.

### Digi Communications <DIGI>

Program rascumparare 23.9 mii actiuni în suma de 716.9 miiRON între 23 - 27 septembrie.

## Macroeconomie

Marjele nete de dobândă din sectorul bancar au continuat să scadă în august, cu următoarele dinamici pentru:

- credite-depozite existente în sold (RON): -6pb luna/luna la 6.73pp;
- credite-depozite noi (RON): +2pb luna/luna la 6.48pp;
- credite-depozite existente în sold (EUR): -1pb luna/luna la 2.02pp;
- credite-depozite noi (EUR): -15pb luna/luna la 1.98pp.

BNR a derulat o nouă operațiune depo în valoare de 1.6 mRON (fata de 3.4 mRON saptamana anterioara), la o rata de dobândă de 2.5% p.a. și o maturitate de 7 zile, minimul de la final de august.

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 6M19 (mRON)	Δ an/an	DPS 2019 (RON)	randament DPS 2019	ex-date	data platii
<b>SNP</b>	0.4225	0.12%	16.6%	0.08	5.0x	1,974.5	53.3%	0.027	6.4%	22 mai 2019	13 iun. 2019
<b>BRD</b>	14.32	0.14%	6.1%	2.3	6.3x	782.8	4.1%	1.640	11.5%	9 mai 2019	31 mai 2019
<b>SNG</b>	36.95	0.82%	8.5%	4.0	9.1x	975.9	24.7%	4.170	11.3%	30 mai 2019	24 iun. 2019
<b>TGN</b>	365	0.00%	2.2%	34.9	10.5x	195.5	-30.2%	21.660	5.9%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
<b>EL</b>	11.05	-3.49%	5.8%	0.4	28.9x	108.8	-48.1%	0.730	6.6%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
<b>DIGI***</b>	29.9	-0.99%	4.9%	0.2	177.4x	0.9	-98.6%	0.500	1.7%	15 mai 2019	29 mai 2019
<b>TEL</b>	20.6	-0.48%	-14.0%	0.2	111.8x	30.2	-69.2%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SNN</b>	13.32	0.15%	75.0%	1.9	7.1x	290.7	59.4%	1.257	9.4%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
<b>COTE</b>	79.8	0.00%	-6.3%	8.1	9.8x	31.2	44.2%	7.468	9.4%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
<b>M</b>	33.1	0.00%	22.6%	0.7	44.9x	7.0	73.8%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SFG</b>	21	0.00%	-14.3%	0.5	42.9x	13.6	-27.2%	0.352	1.7%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
<b>WINE</b>	23.5	0.00%	33.8%	1.9	12.1x	15.2	5.5%	0.950	4.0%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
<b>BVB</b>	27	-1.46%	8.9%	0.8	32.9x	3.6	-46.5%	1.126	4.2%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
<b>FP</b>	1.19	0.42%	28.0%	0.26	4.6x	1,683.2	113.1%	0.090	7.6%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
<b>SIF1</b>	2.45	-0.41%	-2.4%	0.26	9.5x	107.4	111.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SIF2</b>	1.43	0.00%	18.2%	0.10	14.4x	102.6	91.3%	0.030	2.1%	9 mai 2019	30 mai 2019
<b>SIF3</b>	0.3	0.00%	44.9%	0.06	5.3x	104.6	130.0%	0.012	4.0%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
<b>SIF4</b>	0.738	-0.27%	11.8%	0.06	11.9x	61.2	79.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SIF5</b>	2.19	0.00%	2.3%	0.24	9.1x	114.3	62.4%	0.150	6.8%	27 mai 2019	18 iun. 2019
<b>TLV</b>	2.400	-1.64%	2.1%	0.3	8.9x	906.2	6.1%	0.170	7.1%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

\*UAN intocscute BVPS la FP și SIF; \*\*randament DPS - calculat relativ la ultimul pret 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 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 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: 01 Oct 2019 10:50

Data primei diseminări: 01 Oct 2019 10:53

## 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