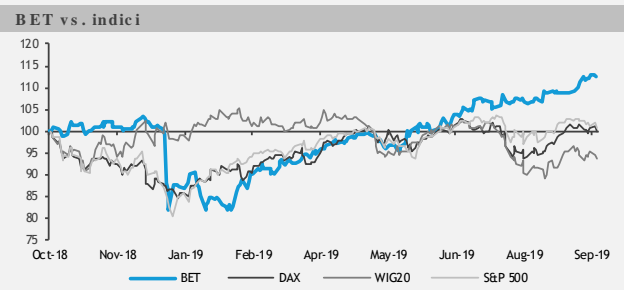


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Indicatori de risc bancar: credi	AUG	BNR	10:00	07 oct.
Castigul salarial mediu lunar	AUG	INSSE	09:00	08 oct.
Conturile financiare	2Q19	BNR	10:00	08 oct.
Bilant FI (non-FM)	AUG	NBR	10:00	09 oct.
Comert int'l cu bunuri (est.)	AUG	INSSE	09:00	10 oct.
P/B (fin.)	FY17	INSSE	09:00	10 oct.
P/B (prov. 2)	2Q19	INSSE	09:00	10 oct.
Resursele de energie (prov.)	JAN-AUG	INSSE	09:00	11 oct.



Statistici Piața		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.45	-0.07%	23.1%
Lichiditate zilnică	mEUR	25.47	156.4%	526.2%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,429.1	0.04%	27.7%
BET-XT	top 25 RO	852.0	0.04%	25.2%
WIG20	Polonia	2,099.3	0.0%	-7.8%
S&P 500	SUA	2,910.6	0.8%	16.1%
DAX	Germania	11,925.3	0.0%	12.9%
TOPIX	Japonia	1,568.9	-1.7%	5.0%
SSEC	China	2,905.2	0.0%	16.5%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	52.45	-0.36%	-31.4%
Aur COMEX	USD/uncie	1,504.75	0.37%	25.7%
Cupru COMEX	USD/livra	2.55	-0.62%	-9.8%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7483	-0.034%	1.8%
Piața Monetară		Valoare	an/an	
Dobanda referință			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.07%	-9pb
Titluri de stat 10Y			4.21%	-59pb
Indicatori Macro		Nivel	Referință	
PIB (an/an)			5.00%	1Q19
IPC (an/an)			4.10%	Iul-19
Rata somajului			3.80%	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 6M19 (mRON)	Δ an/an	DPS 2019 (RON)	randament DPS 2019	ex-date	data platii
SNP	0.406	-1.22%	9.9%	0.08	4.8x	1,974.5	53.3%	0.027	6.7%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	14.10	0.57%	3.2%	2.3	6.2x	782.8	4.1%	1.640	11.6%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	36.75	-0.14%	8.1%	4.0	9.1x	975.9	24.7%	4.170	11.3%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	365	1.25%	1.8%	34.9	10.5x	195.5	-30.2%	21.660	5.9%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11.15	0.45%	7.8%	0.4	29.2x	108.8	-48.1%	0.730	6.5%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	30.1	-0.33%	4.3%	0.2	178.6x	0.9	-98.6%	0.500	1.7%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	20.1	-0.50%	-16.1%	0.2	109.1x	30.2	-69.2%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	13.22	-0.30%	69.5%	1.9	7.0x	290.7	59.4%	1.257	9.5%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	78.8	0.00%	-8.5%	8.1	9.7x	31.2	44.2%	7.468	9.5%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
M	33.2	-0.90%	23.0%	0.7	45.0x	7.0	73.8%	n/a	n/a	n/a	n/a
SFG	20.7	0.49%	-15.4%	0.5	42.3x	13.6	-27.2%	0.352	1.7%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	21	-2.33%	16.7%	1.9	10.8x	15.2	5.5%	0.950	4.5%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	25.9	0.39%	4.0%	0.8	31.5x	3.6	-46.5%	1.126	4.3%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.17	0.86%	26.6%	0.26	4.5x	1,683.2	113.1%	0.090	7.7%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.34	-0.43%	-8.9%	0.26	9.0x	107.4	111.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.42	1.43%	17.4%	0.10	14.3x	102.6	91.3%	0.030	2.1%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.291	0.00%	38.6%	0.06	5.1x	104.6	130.0%	0.012	4.2%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.72	-0.83%	12.9%	0.06	11.6x	61.2	79.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.17	-0.46%	3.6%	0.24	9.0x	114.3	62.4%	0.150	6.9%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.390	0.00%	0.8%	0.3	8.8x	906.2	6.1%	0.170	7.1%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

*VAN inlocuiește 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;

Sumar plata

Indicele BET s-a închis la niveluri apropiate de cele din sedinta anterioara, in timp ce SIF-urile au crescut moderat (BET +0.04%, BET-FI +0.32%). Volumele zilnice au fost de 25.47 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.59 mEUR, cu 0.59 mEUR pe piata DEAL si 19.12 mEUR from WINE pe piata POF. TLV (stabil, 2.72 mEUR), BRD (+0.57%, 1.13 mEUR) si WINE (-2.33%, 0.38 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Motlunea de cenzura impotriva guvernului Danclia a fost citita ieri in plenu Parlamentului in prezenta unui numar restrans de parlamentari (doar 128 din 466); cele 5 partide de opozitie depun toate eforturile pentru a aduna cele 233 de voturi necesare pentru 10 octombrie, cand motlunea de cenzura va fi dezbatuta si votata. Presedintele Camerei Deputatilor, Marcel Ciolacu, a admis miercuri ca PSD nu mai detine majoritate in Parlament.

Stiri companii

Transelectrica <TEL>

Semneaza contractul pentru finantarea europeana nerambursabila de 33.4 mEUR, obtinuta in aprilie pentru constructia Liniei Electrice Aeriene Gutlnas-Smardan. Fondurile au fost obtinute prin Programul Operational Infrastructura Mare (POIM) 2014-2020, valoarea totala a investitiei fiind de 56.8 mEUR. Linia Electrica Aeriana 400 kV va contribui la interconectarea retelei de energie electrica dintre piata regionala (Ucraina, Romania, Ungaria) si cea europeana („Black Sea Corridor”). Proiectul are in vedere dezvoltarea infrastructurii europene de transport de energie electrica, prin sporirea integrarii energiei produse din resurse regenerabile in SEN. Conform unui publicat de presa al Ministerului Fondurilor Europene, proiectul va permite totodata cresterea capacitatii SEN de la 2,200 MW (in 2013) la 3,200 MW (in 2023). Lucrarile vor incepe in 2020, iar linia se estimeaza sa fie pusa in functiune in decembrie 2022.

Electrica <EL>

Curtea de Apel Pitesti a respins recursul companiei impotriva deschiderii procedurii generale de faliment a combinatului chimic Oltechim Ramnicu Valcea; solutia instantei este irevocabila (presa).

Banci: Curtea de Justitie a Uniunii Europene (CJUE) s-a pronuntat in favoarea consumatorilor polonezi in cazul creditorilor in francii elvetieni, totusi evitand scenariul cel mai pesimist pentru banci. Desi decizia CJUE ar putea impacta negativ bancile din Polonia, totusi instantele nationale vor putea decide anulara acestor contracte, la dorinta consumatorului, daca clauzele de indexare sunt declarate abuzive. Asociatia Bancara din Polonia estimeaza ca decizia i-ar costa pe creditorii pana la 15 mUSD, in conditiile in care sectorul detine un portofoliu de 31 mUSD de credite in valuta.

Banci: Ministrul Finantelor, dl Teodorovici, precizeaza ca Executivul a redactat un proiect de OUG privind exonerarea de la plata a clientilor bancilor pentru locuinte care au incasat in trecut ajutorul de stat stabilit de instanta ca fiind platit nelegal; conform deciziei ICCJ din iulie, momentan aceste prime de stat trebuie restituite la buget.

Piața energetică: preturile la gazele naturale din Romania se estimeaza sa ramana ridicate in prima jumatate a anului viitor, peste nivelul din regiune din cauza distorsionilor pietei locale (inclusiv OUG 114) si a lipsei capacităților de Interconectare cu tarile vecine.

Macroeconomie

BNR a menținut neschimbate rata dobanzilor de politica monetara (la 2.5%) si nivelurile RMO (la 8%).

Deficitul bugetar a crescut cu 50.6% an/an la 21.9 mRON (2.13% din PIB) in 8M19, pe fondul cresterii cheltuielilor publice (+14.8% an/an).

Rata de economisire a populatiei a crescut la 15.3% in 1H19, fata de 14.3% in anul trecut.

Min. Fin. s-a imprumutat cu 702.3 mRON (peste nivelul planificat de 500 mRON) din titluri scadente in 2026 la un cost mediu de 4.02% (-4pb fata de licitatia trecuta din septembrie), raportul cerere/oferta a fost de 1.8x.

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

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

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 publicari: 04.10.2019 12:40

Data primei diseminari: 04.10.2019 12:42

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@birl.ro
T: (+4) 0374 697 575
M: (+4) 0754 035 080