

Sumar piata

Indicele BET a sczut in sedinta de ieri (BET -0.50%, BET-FI +0.29%). Volumele zilnice au fost de 4.73 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.02 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TGN (+0.44%, 0.85 mEUR), FP (-0.24%, 0.83 mEUR) si SNP (-1.85%, 0.61 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

OMV Petrom <SNP>

Profitul net CCA excluzand elementele speciale in 1Q '23 a fost mai mic cu 6.6% fata de perioada similara a anului trecut

Pe segmentul de Explorare & Productie, compania a inregistrat un rezultat operational excluzand elementele speciale de 985 mRON, in scadere cu 10.9% fata de 1Q '22, pe fondul scaderii volumelor si a preturilor la titei. In schimb, rezultatul a fost ajutat de un nivel mai sczut al taxarii si cheltuielilor de explorare, dar si de aprecierea dolarului. Pe segmentul de Rafinare & Marketing, rezultatul din exploatare CCA excluzand elementele speciale a fost relativ neschimbat, in scadere cu 1.6% fata de 1Q '22. Rezultatul a fost impactat de scaderea cu 9% an/an a marjei de rafinare si cea a vanzarilor altele decat cele cu amanuntul. Totodata, compania a inregistrat o pierdere de 101 mRON din efecte CCA, comparativ cu acelasi trimestru al anului trecut cand a inregistrat un castig de 107 mRON.

In Gaze & Energie rezultatul operational excluzand elementele speciale a fost de 723 mRON, similar cu cel inregistrat in 1Q '22 (727 mRON), sustinut de segmentul de gaz, pe fondul unei contributii mai mari generate din volumele de gaz extrase din depozite, in pofida unui context de reglementare dificil si a unui nivel al cererii in scadere an/an.

Productia centralei Brazi a fost aproape de nivelul inregistrat in trimestrul similar al anului precedent (0.97 TWh vs. 0.99 TWh), dar intr-o piata ce inregistreaza preturi mai mici cu 40% in medie fata de 1Q '22. Compania a mai raportat si o pierdere din elemente speciale de 371 mRON din contractele forward de energie electrica, fata de o pierdere de numai 128 mRON in 1Q '22.

In final, rezultatul operational CCA excluzand elementele speciale a fost de 2,095 mRON, in scadere cu 6.6% fata de 1Q '22, in timp ce profitul net a fost de 1,481 mRON, sustinut si de rezultatul financiar net de 154.4 mRON.

Erste Group Bank <EBS>

Profit net atribuibil in crestere cu 32% an/an si cu 15% trim/trim

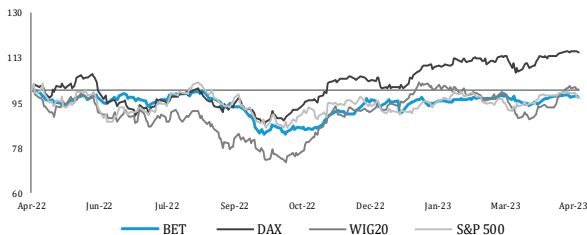
Venitul net din dobanzi al grupului s-a majorat cu 27% an/an si cu 13% trim/trim pana la 1,769 mEUR, in timp ce venitul net din comisioane a urcat cu 4% an/an si cu 3% trim/trim pana la 642.7 mEUR. Venitul bancar net a crescut cu 23% an/an si cu 9% trim/trim, ajungand la 2,499 mEUR. Cheltuielile operationale s-au majorat cu 1% an/an si cu 4% trim/trim pana la 1,242 mEUR. Costul net al riscului a constat intr-o reversare de 20.7 mEUR (fata de cheltuieli de 59.1 mEUR si 141.3 mEUR in 1Q '22 si, respectiv, in 4Q '22). Profitul net consolidat a fost cu 65% mai mare an/an, la 817.6 mEUR (+19% trim/trim), in timp ce profitul net atribuibil actionarilor Erste s-a majorat cu 32% an/an la 593.6 mEUR (+15% trim/trim).

Creditele si avansurile acordate clientilor au crescut cu 9.4% an/an si cu 0.3% trim/trim pana la 202.7 mEUR, iar depozitele de la clienti au fost mai mari cu 7.1% an/an si cu 6.3% trim/trim, la 238.1 mEUR.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Tendinte economice	APR-JUN	INS	09:00	28 apr.
Autorizatiile de constructii	MAR	INS	09:00	28 apr.
AQ, TTS, WINE - Annual GSM				28 apr.
TRP - AGA anuala		BVB		28 apr.
SNP - Teleconferinta rezultate	1Q '23	BVB	15:00	28 apr.
Ratele de dobanda la banci	MAR	BNR	10:00	02 mai
Somajul BIM	MAR	INS	09:00	03 mai
IPPI	MAR	INS	09:00	03 mai

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	28.6	-0.50%	5.63%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.7	-24.53%	-34.02%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	12,318.6	-0.50%	5.62%
BET-XT	top 30 RO	1,074.8	-0.36%	5.51%
BET-TR	Romania	23,963.9	-0.50%	5.63%
WIG20	Polonia	1,948.1	3.1%	8.7%
S&P 500	SUA	4,135.4	2.0%	7.7%
DAX	Germania	15,800.5	0.0%	13.5%
SSEC	China	3,285.9	0.7%	6.4%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
TRANSI	2.32%	CMP	-4.91%
M	1.76%	SNP	-1.85%
SIF1	0.83%	TTS	-1.15%
SIF4	0.79%	TRP	-0.85%
EL	0.68%	BRK	-0.81%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	74.8	0.6%	-25.7%
Aur COMEX	USD/uncie	1,987.9	-0.1%	5.4%
Cupru COMEX	USD/livra	3.86	0.3%	-13.5%

Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.9439	0.08%	-0.1%

Piata Monetara		Valoare	an/an
Dobanda referinta		1.25%	-125pb
ROBOR 3M		6.73%	194pb
Titluri de stat 10Y		7.40%	57pb

Indicatori Macro		Nivel	Referinta
PIB (an/an)		4.50%	4Q '22
IPC (an/an)		14.53%	martie '23
Rata somajului		5.5%	februarie '23

Sursa: INSEE, EUROSTAT, BNR, BVB, MF, ZF, profit.ro, AGERPRES, EquityRT

Transgaz <TGN>

Actionarii au aprobat un dividend brut pe actiune de 0.7 RON (echivalent cu 11.2 RON pre-split, DIVY: 3.28%, ex-date: 27 iunie, data platii: 19 iulie) si situatiile financiare aferente FY '22.

BRD Societe Generale <BRD>

Actionarii au aprobat repartizarea profitului individual aferent FY '22, de 1.29 mdRON, in rezultatul reportat

Alte puncte aprobate de pe ordinea de zi includ urmatoarele:

- Situatiile financiare, a raportului anual si a raportului auditorului independent pentru FY '22;
- Bugetul si a planul de afaceri pentru FY '23;
- Remuneratia administratorilor pentru anul 2023;
- Numirea Ernst&Young ca auditor financiar al companiei pentru FY '23;
- Alegerea doamnei Veronique Schreiber Loctin in calitate de administrator, cu o durata a mandatului de patru ani; aceasta a ocupat functia de administrator provizoriu incepand cu august 2022;
- Reinnoirea mandatelor de administrator al doamnei Liliana Ionescu Feleaga si, respectiv, al domnului Bogdan Alexandru Dragoi.

Electrica <EL>

Actionarii au aprobat un dividend brut pe actiune de 0.1178 RON (DIVY: 1.33%, ex-date: 30 mai, data platii: 23 iunie)

Alte puncte aprobate de pe ordinea de zi includ situatiile financiare anuale, bugetul de venituri si cheltuieli pentru 2023, numirea Deloitte ca auditor financiar, precum si forma revizuita a politicii de remunerare pentru administratori si directori executivi.

Urmatoarele puncte au fost respinse:

- un program pentru rascumpararea a maxim 1.75m actiuni proprii (0.5% din capitalul social);
- modificarea numarului maxim anual de sedinte pentru care urmeaza a fi acordata indemnizatia de participare la sedintele Consiliului de Administratie, respectiv, ale fiecarui Comitet Consultativ in parte;
- modificarea tipului de remuneratie variabila pe termen lung acordata directorilor cu contract de mandat.

Transelectrica <TEL>

Actionarii au respins propunerea de dividend brut pe actiune de 0.71 RON

Urmatoarele puncte au fost aprobate:

- situatiile financiare pentru FY '22;
- politica de remunerare;
- declansarea procedurii de selectie a membrilor CS.

MedLife <M>

Actionarii au aprobat, printre altele, situatiile financiare pentru FY '22

Alte puncte aprobate de pe ordinea de zi includ urmatoarele:

- Bugetul de venituri si cheltuieli si a programul de activitate pentru FY '23;
- Prelungirea mandatului auditorului financiar al companiei, Ernst&Young, cu doi ani (FY '23 si FY '24);
- Supunerea votului consultativ al AGOA a Raportului de Remunerare a membrilor CA si a directorilor companiei pentru FY '22;
- Politica de Remunerare;
- Suma agregata de 8.8 mRON/an net ca limita generala a tuturor remuneratiilor suplimentare ce pot fi acordate membrilor CA si directorilor executivi.

Conpet <COTE>

Actionarii au aprobat, printre altele, un dividend brut pe actiune de 6.87 RON (DIVY: 8.72%, ex-date: 24 mai, data platii: 15 iunie)

Alte puncte aprobate de pe ordinea de zi includ urmatoarele:

- Situatiile financiare si raportul anual pentru FY '22;
- Raportul de remunerare aferent FY '22.

Sphera Franchise Group <SFG>

Actionarii au aprobat, printre altele, doua programe de rascumparare actiuni proprii

Urmatoarele programe de rascumparare au fost aprobate:

- Un program de rascumparare pentru maxim 64.8 mii actiuni (0.167% din actiunile emise), pretul maxim fiind stabilit la 35 RON/actiune, in vederea implementarii Planului de Acordare Optiuni pentru Directori pentru FY '22;
- Un program de rascumparare pentru maxim 39.3 mii actiuni (0.101% din actiunile emise), pretul maxim fiind stabilit la 35 RON/actiune, in vederea implementarii Planului de Acordare Actiuni pentru Directori pentru FY '21.

Alte puncte aprobate de pe ordinea de zi includ urmatoarele:

- Situatiile financiare pentru FY '22;
- Bugetul de venituri si cheltuieli pentru FY '23;
- Un nou Consiliu de Administratie pentru mandatul 2023-2027

Lion Capital <SIF1>

Actionarii au aprobat, printre altele, repartizarea profitului net din FY '22, de 95.47 mRON, la alte rezerve si au respins propunerea privind distribuirea unui dividend brut pe actiune de 0.13 RON

Alte puncte aprobate de pe ordinea de zi includ urmatoarele:

- Un program de rascumparare pentru un numar maxim de 990 mii actiuni, pretul maxim fiind stabilit la 6.5747 RON;
- Situatiile financiare pentru FY '22;
- Bugetul de venituri si cheltuieli si programul de activitate pentru FY '23;
- Remuneratia membrilor CA pentru FY '23;
- Un stock option plan.

Evergent Investments <EVER>

Actionarii au aprobat, printre altele, distribuirea unui dividend brut pe actiune de 0.09 RON (DIVY: 7.03%, ex-date: 08 iunie, data platii: 28 iunie)

Alte puncte aprobate de pe ordinea de zi includ urmatoarele:

- Situatiile financiare pentru FY '22;
- Doua planuri de rascumparare a actiunilor proprii pentru pana la 19.2 mil. actiuni (cca. 2% din actiunile emise);
- Prescrierea dividendelor aferente anului 2019, neridicate pana la data de 11 iunie 2023.

SIF Muntenia <SIF4>

Actionarii au aprobat, printre altele, acoperirea pierderii contabile raportate in FY '22 in valoare de 33.2 mRON din rezervele constituite din profiturile nete ale anilor 2007-2021

Alte puncte aprobate de pe ordinea de zi includ urmatoarele:

- situatiile financiare pentru FY '22;
- programul de administrare a Fondului si bugetul de venituri si cheltuieli pentru FY '23;
- raportul de remunerare aferent FY '22;
- remuneratia Consiliului Reprezentantilor Actionarilor pentru FY '23.

SIF Oltenia <SIF5>

Actionarii au aprobat, printre altele, schimbarea denumirii companiei in 'Infinity Capital Investments'

Alte puncte aprobate de pe ordinea de zi includ urmatoarele:

- Un program de rascumparare pentru un numar maxim de 2m actiuni;
- Reducerea capitalului social de la 50 mRON la 47.5 mRON prin anularea a 25m actiuni rascumparate in 2022;
- Situatiile financiare pentru FY '22;
- Repartizarea profitului din FY '22 de 164.8 mRON la alte rezerve;
- Unele modificari aduse actului constitutiv;
- Bugetul de venituri si cheltuieli si a strategiei pentru FY '23.

Aquila <AQ>

Desfasurare AGOA si AGEA astazi pentru aprobarea, printre altele, a unui dividend brut pe actiune de 0.0408 RON (DIVY: 5.8%, ex-date: 16 mai, data platii: 07 iunie)

Alte puncte de pe ordinea de zi includ urmatoarele:

- Aprobarea situatiilor financiare pentru FY '22;
- Aprobarea limitei maxime a tuturor remuneratiilor directorilor cu contract de mandat pe 2023;
- Aprobarea bugetului de venituri si cheltuieli pentru FY '23;
- Alegerea a trei membri ai CA pe o perioada de patru ani;
- Aprobarea incheierii unor contracte de finantare tip leasing, pentru investitii, cu o valoare cumulata de 9 mEUR pentru 2023;
- Aprobarea Raportului de remunerare aferent FY '22.

TeraPlast <TRP>

Desfasurare AGOA si AGEA astazi pentru aprobarea, printre altele, a bugetului de venituri si cheltuieli si a programului de investitii pentru FY '23

Alte puncte de pe ordinea de zi includ urmatoarele:

- Aprobarea propunerii de repartizare a profitului net aferent FY '22;
- Aprobarea situatiilor financiare pentru FY '22;
- Alegerea auditorilor financiari, extern si intern, ai companiei;
- Aprobarea politicii de remunerare;
- Aprobarea limitei maxime de indatorare a companiei de 300 mRON;
- Aprobarea suplimentarii limitei maxime de indatorare a companiei cu 135 mRON;
- Aprobarea rascumpararii unui numar maxim de 2.76m actiuni (0.13% din actiunile emise).

Transport Trade Services <TTS>

Desfasurare AGOA astazi pentru aprobarea, printre altele, a unui dividend brut pe actiune de 0.55 RON (DIVY: 4.26%, ex-date: 15 mai, data platii: 08 sau 16 iunie)

Alte puncte de pe ordinea de zi includ urmatoarele:

- Aprobarea situatiilor financiare pentru FY '22;
- Aprobarea bugetului de venituri si cheltuieli pentru FY '23;
- Aprobarea bugetului de investitii pentru FY '23.

Macroeconomie

Creditele neguvernamentale au urcat cu 1.3% luna/luna si cu 10.2% an/an la 370.5 mdRON in martie

- Creditele in RON: +0.4% luna/luna, +2.7% an/an, la 251.1 mdRON;
- Creditele in valuta: +3.1% luna/luna si +30.2% an/an, la 119.4 mdRON.

Depozitele neguvernamentale au crescut cu 0.5% luna/luna si cu 9.5% an/an, la 524.5 mdRON in martie

- Depozitele in RON: +1.2% luna/luna, +17.8% an/an, la 351.7 mdRON;
- Depozitele in valuta: -1.1% luna/luna si -4.1% an/an, la 172.8 mdRON.

Raportul credite/depozite a crescut de la 70.1% in februarie la 70.6% in martie.

Managerii estimeaza cresteri moderate in industria prelucratoare si servicii, cresteri la nivelul sectorului constructiilor si consolidare in comertul cu amanuntul in perioada aprilie-iunie.

Indicele de incredere economica in Romania a scazut cu 0.7 puncte luna/luna la 101.3 in aprilie.

Autorizatiile de construire pentru cladiri rezidentiale au scazut cu 23.7% an/an in 1Q.

Min. Fin. a atras 854 mRON (peste volumul planificat de 700 mRON) din titluri de stat cu scadenta in septembrie 2032, la un cost mediu de 7.32% (-2pb vs. o oferta similara desfasurata in martie), raportul cerere-oferta a scazut la 1.2x, de la 2.1x.

Min. Fin. a atras 833.8 mRON (peste volumul planificat de 700 mRON) din titluri de stat cu scadenta octombrie 2028, la un cost mediu de 7.15% (-44pb vs. o oferta similara desfasurata in martie), raportul cerere-oferta a scazut la 1.1x, de la 2.8x.

Anexa – cifre cheie constituenți BET & SIFuri

Simbol	Pret inchidere (RON)	Δ zi/zi	Δ an/an	Profit net LTM* (mRON)	EPS LTM (RON)	P/E LTM (x)	Dividend brut pe actiune (RON)	Randament dividend	Ex-date	Data platii	Status
ALR	1.665	+0.3%	+5.4%	412.7	0.58	2.9					
AQ	0.704	0.0%	-16.2%	85.2	0.07	9.9	0.041	5.8%	16 mai 2023	07 iun. 2023	propus
BRD	12.60	-0.5%	-25.5%	1,328.0	1.91	6.6					
BVB	47.1	-0.2%	+60.8%	10.6	1.32	35.7	1.3	2.7%	20 iun. 2023	27 iun. 2023	aprobat
COTE	78.8	+0.5%	+2.3%	64.7	7.47	10.5	6.9	8.7%	24 mai 2023	15 iun. 2023	aprobat
DIGI	36.4	-0.3%	-13.7%	1,992.1	19.92	1.8					
EL	8.89	+0.7%	-3.1%	559.0	1.61	5.5	0.12	1.3%	30 mai 2023	23 iun. 2023	aprobat
FP	2.090	-0.2%	+2.5%	2,769.4	0.43	4.8	0.050	2.4%	11 mai 2023	06 iun. 2023	aprobat
M	18.50	+1.8%	-11.9%	39.4	0.30	62.4					
ONE	0.849	-0.4%	-18.1%	502.5	0.14	6.0	0.010	1.2%	11 mai 2023	30 mai 2023	aprobat
SFG	16.95	-0.3%	+7.3%	37.6	0.97	17.5	0.52	3.3%	10 mar. 2023	31 mar. 2023	platit
SNG	38.80	-0.1%	-13.0%	2,544.5	6.60	5.9	3.42	8.8%	05 iul. 2023	27 iul. 2023	aprobat
SNN	45.65	-0.3%	+2.8%	2,729.0	9.05	5.0	4.25	9.3%			
SNP	0.4878	-1.9%	+11.5%	10,300.9	0.17	2.8	0.0375	7.7%	06 iun. 2023	23 iun. 2023	aprobat
TEL	25.1	0.0%	+27.4%	529.2	7.22	3.5	0.71	2.8%	06 iun. 2023	27 iun. 2023	respins
TGN	341.5	+0.4%	+42.3%	354.8	30.14	11.3	11.2	3.3%	27 iun. 2023	19 iul. 2023	aprobat
TLV	19.19	-0.6%	-10.7%	2,488.4	3.51	5.5					
TRP	0.582	-0.9%	-23.4%	5.9	0.00	215.5					
TTS	12.90	-1.1%	+30.4%	164.1	2.74	4.7	0.55	4.3%	15 mai 2023	16 iun. 2023	propus
WINE	10.00	+0.2%	+1.2%	52.9	1.32	7.6	0.55	5.5%	28 iul. 2023	18 aug. 2023	propus
SIF1	2.44	+0.8%	+0.8%	95.5	0.19	13.2	0.13	5.3%	22 mai 2023	15 iun. 2023	aprobat
EVER	1.280	-0.4%	+5.3%	82.9	0.09	15.0	0.090	7.0%	08 iun. 2023	28 iun. 2023	aprobat
TRANSI	0.309	+2.3%	+5.8%	63.7	0.03	10.5	0.014	4.5%	30 mai 2023	23 iun. 2023	aprobat
SIF4	1.280	+0.8%	+5.3%	(33.2)	(0.04)						
SIF5	1.730	-0.3%	-10.4%	164.8	0.33	5.2					

Sursa: EquityRT, BTCP Research

* LTM - ultimele patru trimestre;

** DIGI - profitul înainte de impozitare calculat la cursul de schimb valutar mediu; ***TGN - DPS pre-split.

Limitarea raspunderii

Acest raport este publicat in Romania de catre BT Capital Partners, o societate de servicii de investitii financiare ale carei activitati sunt reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF).

Prezentul raport emis de BT Capital Partners sale are un caracter pur informativ si nu este conceput/prevazut in scopul utilizarii ca instrument auxiliar in procesul de luare a deciziilor de investitii si nici in scopul utilizarii acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii. Orice persoana care intelege sa foloseasca prezentul raport in procesul de luare a deciziilor de investitii, precum si utilizarea acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii, isi asuma in mod expres toate riscurile aferente, BT Capital Partners neavand nici o obligatie legala sau de orice alta natura fata de persoana in discutie 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 vanzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investitii cu privire la instrumente financiare mentionate in rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare mentionate in rapoarte.

Informatiile care stau la baza prezentului raport au fost obtinute din surse publice, considerate, in limita datelor disponibile publice, relevante si de incredere cum ar fi: Institute de Statistica, Banci Centrale, Agentii Financiare & Organizatii Interne si Internationale, etc. Lista de mai sus nu este exhaustiva, BT Capital Partners avand dreptul sa modifice in orice moment si fara un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem insa atentia ca privire la faptul ca acuratetea/corectitudinea acestor informatii din surse publice nu poate fi verificata, atestata si/sau contestata de institutia noastra.

Opiniile analitice exprimate in prezentul raport reflecta punctul de vedere al analistilor la momentul publicarii, rezultat prin rationament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate in prezentul raport pot sa nu coincida cu pozitia tuturor societatilor din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu buna-credinta, fara omisiuni intentionate si in conditii limitate de acces la informatii: a existat acces doar la datele si informatiile facute publice de catre organisme si organizatii nationale si internationale. Prezentul raport nu contine si/sau nu este fundamentat pe date care pot sa fie considerate informatii privilegiate in sensul legii aplicabile, BT Capital Partners respectand in totalitate cerintele legale privind gestiunea informatiei privilegiate si cele privind prevenirea abuzului de piata, precum si a celor legate de conflictul de interese.

Atragem atentia ca privire la faptul ca prezentul raport nu reprezinta servicii sau activitati de investitii in sensul pachetului legislativ european MIFID II/MIFIR, astfel incat subliniem ca persoanele care folosesc informatiile din prezentul raport nu beneficiaza de protectia oferita de cadrul de reglementare mentionat mai sus, fiind singurii raspunzatori pentru orice potential prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informatii. Prezentul raport al BT Capital Partners ar putea fi nepotrivit pentru unii investitori (in functie de situatia financiara, orizontul si obiectivele investitionale). Subliniem ca prezentul raport nu reprezinta o recomandare individuala si/sau personalizata unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natura. Acest raport nu a fost emis la solicitarea unei terte parti fata de BT Capital Partners si/sau in legatura cu realizarea uneia sau mai multor tranzactii cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire in prezentul raport fluctueaza in timp, iar performanta trecuta nu constituie sub nicio forma un indicator pentru performanta viitoare. Totodata, subliniem faptul ca investitiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicitati in prezentul raport. Altfel spus, BT Capital Partners sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directa si/sau potentiala, rezultata din utilizarea elementelor publicate in acest raport.

Prezentul raport poate fi modificat oricand fara o notificare prealabila, BT Capital Partners rezervandu-si dreptul de a intrerupe publicarea fara aviz prealabil.

Remuneratia autorilor prezentului raport nu este in niciun fel influentata de opiniile exprimate in cadrul acestuia.

BT Capital Partners, angajatii sau colaboratorii sai sau ai grupului din care face parte pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat in acest raport.

Reproducerea totala sau partiala a acestui raport este permisa doar prin mentionarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiza publice emise de BT Capital Partners poate fi consultata accesand <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 28 aprilie 2023, 12:00

Data primei diseminari: 28 aprilie 2023, 12:05

Contact

Echipe de Research

research@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 842

BT Capital Partners - Sediul Central

Str. Constantin Brancusi 74-76

Cluj-Napoca, Romania

Sediul Regional Bucuresti

Soseaua Bucuresti Ploiesti nr. 43, etaj 4,

Sector 1, Bucuresti, Romania

Banca Transilvania Financial Group



BT Capital Partners®
Grupul Financiar Banca Transilvania



BT Direct®
Grupul Financiar Banca Transilvania



BT Asset Management S.A.I.®
Grupul Financiar Banca Transilvania



BT Mic®
Grupul Financiar Banca Transilvania



BT Leasing®
Grupul Financiar Banca Transilvania

BTCP Trading

Florin Cazan / Director Vanzari si Trading Retail

florin.cazan@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 052

M: +40 722 352 342

BTCP Equity Research

Irina Răilean, CFA / Sef Departament Analiza

irina.railean@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 842

Vlad Podea / Analist Financiar

vlad.podea@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 025

Andrei Ciobotaru / Analist Financiar

andrei.ciobotaru@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 841

Adrian Hornea / Analist Financiar Junior

adrian.hornea@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 843

BT Macro Research

Andrei Rădulescu, PhD / Director Analiza Macroeconomica

andrei.radulescu@btrl.ro

T: +40 371 525 064

M: +40 757 035 080