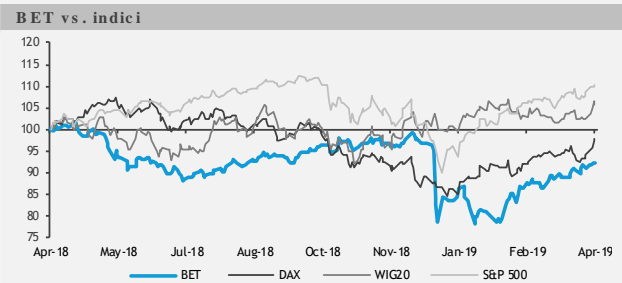


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Conturile financiare	4Q18	BNR	10:00	09 apr.
IPC	MAR	INSSE	09:00	10 apr.
Resursele de energie (prov.)	JAN-FEB	INSSE	09:00	12 apr.
CA din industrie	FEB	INSSE	09:00	12 apr.
Comenzile noi din industrie	FEB	INSSE	09:00	12 apr.
IP I	FEB	INSSE	09:00	12 apr.
Bilant FI (non-FM)	FEB	BNR	10:00	12 apr.
Balanta de plati	FEB	BNR	10:00	12 apr.



Statistici Piața		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	20.01	0.68%	-8.8%
Lichiditate zilnică	mEUR	14.76	176.4%	-70.2%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8,248.4	0.56%	-6.7%
BET-XT	top 25 RO	751.3	0.49%	-8.6%
WIG20	Polonia	2,359.5	0.4%	3.7%
S&P 500	SUA	2,895.8	0.1%	9.0%
DAX	Germania	11,963.4	-0.4%	-3.5%
TOPIX	Japonia	1,620.1	-0.3%	-6.5%
SSEC	China	3,244.8	-0.1%	1.7%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	64.44	2.16%	-1.6%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,302.05	0.90%	-3.0%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.93	1.45%	-6.4%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7507	0.00%	1.9%
Piața Monedă		Valoare	an/an	
Dobanda referință			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.32%	123pb
Titluri de stat 10Y			4.98%	53pb
Indicatori Macro		Nivel	Referință	
PIB (an/an)			4.10%	4Q18
IPC (an/an)			3.80%	Feb-19
Rata somajului			3.80%	Feb-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	P/B*	profit net 2018 (mRON)	Δ an/an	DPS 2018 (RON)	randament DPS 2018	vol. zilnic (mil. RON)**
SNP	0.3635	-0.14%	9.7%	0.07	5.0x	0.7x	4,078.1	63.7%	0.020	5.5%	2,523.0
BRD	13.40	1.36%	-12.4%	2.2	6.0x	1.3x	1,557.3	10.7%	1.640	12.2%	5,686.3
SNG	33.1	0.91%	-12.9%	3.7	8.9x	1.5x	1,428.4	-22.3%	4.990	15.1%	2,844.5
TGN	347.5	2.81%	-13.9%	42.4	8.2x	1.1x	499.0	-14.3%	45.380	13.1%	682.2
EL	11.2	-0.88%	-4.8%	0.7	16.5x	0.7x	230.4	80.4%	0.724	6.5%	1,201.2
DIGI***	25.6	0.00%	-25.8%	1.0	25.7x	4.1x	99.6	-64.7%	0.350	1.4%	393.2
TEL	21.4	1.42%	-6.1%	1.2	17.6x	0.6x	89.4	216.1%	n/a	n/a	535.4
SNN	10.18	4.95%	24.6%	1.3	7.9x	0.4x	390.5	-27.4%	0.900	8.8%	857.1
COTE	79.8	0.00%	-29.1%	6.9	11.6x	1.0x	59.5	-20.1%	8.042	10.1%	226.6
M	27.3	2.63%	-18.5%	0.6	45.1x	3.9x	13.4	205.1%	n/a	n/a	104.7
SFG	18	0.56%	-39.8%	0.9	20.6x	5.7x	33.8	8.0%	n/a	n/a	228.7
WINE	18.7	-1.32%	-1.1%	2.1	9.0x	3.1x	41.7	62.8%	n/a	n/a	127.8
BVB	22.2	0.91%	-20.4%	1.2	18.3x	1.6x	9.7	-31.4%	1.686	7.6%	44.4
FP	0.92	-0.43%	-3.8%	0.13	7.1x	0.7x	935.1	-27.5%	0.068	7.4%	3,752.7
SIF1	2.2	0.00%	-20.6%	0.15	14.7x	0.5x	77.2	11.0%	n/a	n/a	481.1
SIF2	1.195	-0.83%	-20.9%	0.05	23.6x	0.7x	50.2	-69.6%	0.051	4.3%	128.7
SIF3	0.246	0.00%	7.7%	0.03	8.3x	0.5x	64.0	-0.4%	0.010	4.1%	272.0
SIF4	0.62	0.00%	-29.1%	0.03	21.9x	0.4x	22.8	-55.3%	0.035	5.6%	76.3
SIF5	2.1	0.00%	-5.4%	0.17	12.7x	0.7x	96.3	29.5%	0.070	3.3%	563.8
TLV	2.190	0.92%	-18.0%	0.3	7.9x	1.4x	1,257.2	1.4%	0.141	6.4%	14,749.9

*VUAN întocmeste BVPS la FP și SIF; **volum mediu zilnic pentru anul în curs; ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referință; P/B calculat la 9M18 (lipsa date financiare necesare aferent 2018);

Sumar plata

Indicele BET a urcat în ședința de ieri, în timp ce indicele BET-FI s-a corectat moderat (BET +0.56%, BET-FI -0.29%). Volumele zilnice au fost de 14.76 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 8.97 mEUR, cu 7.89 mEUR pe piața DEAL. TLV (+0.92%, 1.81 mEUR), SNN (+4.95%, 1.70 mEUR) și FP (-0.43%, 1.35 mEUR) au fost cele mai tranzacționate.

Știri companii

Transgaz <TGN>

Completare ordin de zi AGOA din 23 aprilie cu propunerea unui dividend mai mare: 37.89 RON/acțiune (valoarea inițială de 21.66 RON), ceea ce implică o rată de distribuție de 90% (fata de 51% inițial) la solicitarea Ministerului Economiei (DIVY: 10.9%, ex-date: 24 iunie, data plății: 16 iulie).

Transelectrica <TEL>

Compania a obținut o finanțare europeană nerambursabilă de 31 mEUR pentru Linia Electrică Aeriană 400 kV Gutinas-Smardan de la Ministerul Fondurilor Europene. Proiectul de investiții va începe în acest an și se estimează să fie pus în funcțiune în decembrie 2022; costul total al investițiilor este de 56.8 mEUR.

Transelectrica <TEL>

DI Mircea Gheorghe Dumitru Cosea este numit președinte al Consiliului de Supraveghere.

Compet <COTE>

Desfășurare astăzi AGOA pentru aprobarea Programului de Investiții pentru 2019 și BVC 2019.

Fondul Proprietatea <FP>

Notificare privind programul de răscurmare - număr total de acțiuni și echivalentul în acțiuni a GDR-uri răscurmate între 1-5 aprilie: 10.57 mil. de acțiuni la 0.9188 RON, rămânând de răscurmat 656.72 mil. acțiuni.

Fondul Proprietatea <FP>

La 31 martie, acționarii instituționali străini dețin 14.94% (-0.77pp luna/luna) din capitalul social subscris și varsat al Fondului, omologii lor locali dețin 18.72% (+0.82pp luna/luna), în timp ce acționarii locali și străini de retail dețin 16.36% (-0.10pp luna/luna) și respectiv 2.53% (nemodificat luna/luna). La rândul său, Min. Finanțelor are o deținere de 0.08% (nemodificat luna/luna), iar GDR-urile reprezintă 29.44% (-0.32pp luna/luna) din capitalul subscris și varsat.

Macroeconomie

Deficitul balanței comerciale a crescut cu 45.2% an/an la 2.4 mdEUR în perioada ianuarie-februarie 2019.

Min.Fin. s-a împrumutat cu 500 mRON (conform planificării) din titluri scadente în 2022 la un cost mediu de 3.98%, raportul cerere/oferta a fost de 1.2x.

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

VA RUGAM SĂ CONSULTĂȚI SECȚIUNEA DE LIMITARE A RĂSPUNDERII DE LA FINELE RAPORTULUI

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 cu 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 cu 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 acestor 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 explicatii 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: 09 Apr 2019 10:37

Data primei diseminari: 09 Apr 2019 10:40

CONTACT

Rareș Iclenzan / Analist Financiar rares.iclenzan@btrl.ro
T: (+4) 0374 778 841

Banca Transilvania – Sedlul Central

Str. G. Baritiu, Nr. 8
Cluj-Napoca, Romania

Banca Transilvania – CRB

Soseaua Bucuresti-Ploiesti, Nr. 43, Sector 1
Bucuresti, Romania

Banca Transilvania Financial Group

BTCP TRADING TEAM

Florin Cazan / Director Vanzari si Trading Retail @ BTCP
florin.cazan@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 778 052
M: (+4) 0722 352 342

BT RESEARCH TEAM

EQUITY RESEARCH

Irina Răilean / Analist Financiar Senior irina.railean@btrl.ro
T: (+4) 0374 778 842

Daniela Chilari / Analist Financiar daniela.chilari@btrl.ro
T: (+4) 0374 665 262

Rareș Iclenzan / Analist Financiar rares.iclenzan@btrl.ro
T: (+4) 0374 778 841

Roland Nagy / Analist Financiar roland.nagy@btrl.ro
T: (+4) 0374 694 815

MACRO RESEARCH

Andrei Rădulescu, PhD / Director Analiza Macroeconomica
andrei.radulescu@btrl.ro
T: (+4) 0374 697 575
M: (+4) 0754 035 080

