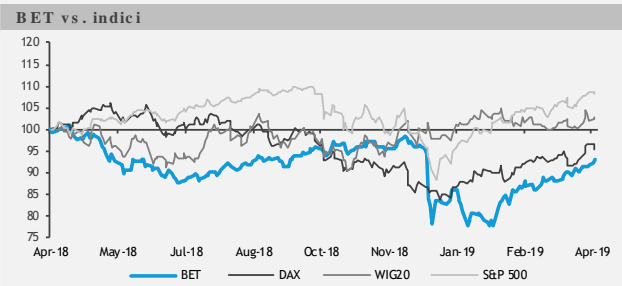


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Lucrarile de constructii	FEB	INSSE	09:00	15 apr.
CA comert si servicii (retail)	FEB	INSSE	09:00	15 apr.
CA comert cu ridicata	FEB	INSSE	09:00	17 apr.
Ocuparea si somajul	FY18	INSSE	09:00	18 apr.
BRD - AGA anuala		BVB		18 apr.
SF2 - AGA anuala		BVB		18 apr.
SNP - AGA anuala		BVB		19 apr.
Registrul central al creditelor	MAR	BNR	10:00	22 apr.



Statistici Piata				
	Valoare	zi/zi	an/an	
Capitalizare bursiera	mdEUR	20.02	-0.44%	-9.0%
Licitudine zilnica	mEUR	4.97	64.9%	12.2%
Indici				
	Valoare	zi/zi	an/an	
BET	top 15 RO	8,267.4	-0.73%	-6.8%
BET-XT	top 25 RO	751.6	-0.71%	-8.6%
WIG20	Polonia	2,366.7	-0.3%	2.4%
S&P 500	SUA	2,907.4	0.7%	9.5%
DAX	Germania	11,999.9	0.5%	-3.6%
TOPIX	Japonia	1,605.4	-0.1%	-7.2%
SSEC	China	3,188.6	0.0%	0.9%
Marfuri				
	Valoare	zi/zi	an/an	
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	63.89	0.49%	-5.2%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,290.60	0.16%	-4.0%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.94	1.52%	-4.1%
Valute				
	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON		4.7587	-0.02%	2.1%
Piata Monedara				
	Valoare	an/an		
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.38%	13pb	
Titluri de stat 10Y		4.98%	53pb	
Indicatori Macro				
	Nivel	Referinta		
PIB (an/an)		4.10%	4Q18	
IPC (an/an)		4.03%	Mar-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	0.3665	-0.41%	5.6%	0.07	5.1x	0.7x	4,078.1	63.7%	0.020	5.5%	2,592.9
BRD	13.36	-0.15%	-13.2%	2.2	6.0x	1.2x	1,555.7	10.6%	1.640	12.3%	5,474.1
SNG	33.4	0.30%	-11.9%	3.5	9.4x	1.5x	1,366.2	-24.3%	4.990	14.9%	2,880.2
TGN	347.5	-1.70%	-13.9%	42.1	8.3x	1.1x	495.7	-15.1%	45,380	13.1%	697.4
EL	11.25	-0.88%	-2.7%	0.7	16.6x	0.7x	230.4	80.4%	0.724	6.4%	1,180.5
DIGI***	25	0.00%	-27.0%	0.8	32.4x	4.0x	77.2	-70.9%	0.350	1.4%	385.9
TEL	21.3	0.00%	-6.0%	1.1	19.2x	0.6x	81.3	187.6%	n/a	n/a	662.5
SNN	10.44	0.19%	28.3%	1.5	6.8x	0.4x	460.6	50.3%	0.900	8.6%	876.0
COTE	79.4	0.51%	-29.1%	7.0	11.3x	1.0x	60.7	-18.4%	8.042	10.1%	223.5
M	27.6	0.00%	-16.4%	0.6	45.6x	3.9x	13.4	205.1%	n/a	n/a	102.7
SFG	17.5	-1.69%	-42.1%	0.6	28.2x	5.8x	24.1	-23.2%	n/a	n/a	219.3
WINE	18.95	0.00%	0.8%	1.9	10.0x	3.2x	38.0	48.3%	n/a	n/a	122.0
BVB	22	0.00%	-21.4%	1.2	18.1x	1.6x	9.7	-31.3%	1.686	7.7%	42.7
FP	0.932	-2.51%	-4.3%	0.13	7.2x	0.7x	935.1	-27.5%	0.068	7.3%	3,734.0
SIF1	2.15	-1.38%	-21.8%	0.15	14.4x	0.5x	77.2	11.0%	n/a	n/a	458.9
SIF2	1.165	-2.92%	-20.6%	0.05	23.0x	0.7x	50.2	-69.6%	0.051	4.4%	131.0
SIF3	0.247	-0.40%	9.8%	0.03	8.3x	0.5x	64.0	-0.4%	0.010	4.0%	267.2
SIF4	0.608	-0.33%	-27.6%	0.03	21.5x	0.4x	22.8	-55.3%	0.035	5.7%	80.8
SIF5	2.11	0.96%	-5.2%	0.17	12.7x	0.7x	96.3	29.5%	0.070	3.3%	546.5
TLV	2.165	-0.23%	-18.0%	0.3	7.8x	1.3x	1,249.7	0.8%	0.141	6.5%	14,106.4

\*VUA inlocuete BVPs la FP si SIF; \*\*volum mediu zilnic pentru anul in curs; \*\*\*DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar oferiend perioada de referinta; P/B calculat la 9M18 (lipsa date financiare necesare oferiend 2018);

## Sumar piata

Piata bursiera s-a corectat in sedinta de vineri (BET -0.73%, BET-FI -1.44%). Volumele zilnice au fost de 4.97 mEUR, sub media ultimilor 12 luni de 8.97 mEUR, cu 1.20 mEUR pe piata DEAL si 0.31 mEUR (PBK) pe piata POF. SNG (+0.30%, 1.08 mEUR), FP (-2.51%, 0.56 mEUR) si TLV (-0.23%, 0.53 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

**Transgaz <TGN>**  
ACER a declins efectuarea unui test economic in vederea stabilirii viabilitatii segmentului HUAT, in vederea constructiei conductei Ungaria-Austria  
Agentia de Cooperare a Reglementatorilor din domeniul Energiei sustine efectuarea unui test economic privind stabilirea viabilitatii conductei de gaze Ungaria-Austria pentru capacitatea incrementala in punctul de interconectiune Mosonmagyaróvár din Ungaria spre Austria. In cazul in care testul economic va fi pozitiv, GCA (Gas Connect Austria) si FG SZ (OST din Ungaria) vor construi segmentul de conducta ce va lega Romania de Austria pana in 01 octombrie 2024.

**Transgaz <TGN>**  
Operatorul national de transport si-a bugetat pentru 2019 un profit net in scadere cu 75% la 125 mRON, acesta urmand sa revina pe creștere in 2020 la 183 mRON si in 2021 la 344 mRON.

**Sphera Franchise Group <SFG>**  
Directorul General, Mark Nicholas Hilton, demisioneaza si va fi inlocuit de Georgios Argenteopoulos pentru un mandat de 4 ani incepand cu 01 mai 2019.

**Transelectrica <TEL>**  
Potrivit BVC 2019, profitul net va fi afectat de costurile mai mari cu pierderile de retea, personalul si taxa de 2% Bugetul 2019 prevede o crestere a veniturilor de 1.4% an/an la 2.78 mdRON, in principal, pe fondul unui volum in crestere cu +1.2 TWh. De asemenea, se estimeaza cresterea nivelului tuturor liniilor de costuri (+4.1% an/an la 2.76 mdRON), dar in special la nivelul pierderilor de retea (+20% an/an la 303.9 mRON), cheltuielilor cu personalul (+11.5% an/an la 216.9 mRON) si celor provenite din taxa de 2% din cifra de afaceri (32.5 mRON) reprezinta principala factorii de crestere ai cheltuielilor totale. Dat fiind ca ritmul de crestere al cheltuielilor il va depasi pe cel al veniturilor, Compania prognozeaza un profit inainte de impozitare in scadere la 20.4 mRON (-78% an/an).

**Erste Group Bank <EBS>**  
Convocare AGOA in 15 mai (data ref. 08 mai) pentru aprobarea unui DPS brut de 1.4 EUR, ceea ce implica un DIVY de 3.87%, data platii 22 mai.

**Fondul Proprietatea <FP>**  
VUAN realizat in martie +1.2% luna/luna, +6.9% an/an, la RON 1.4190, profit net in primele 3 luni ale anului de 414.7 mRON (+41.2% an/an), discount fata de VUAN de 34.3%.

**SIF Banat Crisana <SIF1>**  
VUAN realizat in martie +1.7% luna/luna, -16.7% an/an, la RON 4.4488, profit net in primele 3 luni ale anului de 6.6 mRON (-8.7% an/an), discount fata de VUAN de 51.7%.

**SIF Muntenia <SIF4>**  
VUAN realizat in martie -13.0% luna/luna, -7.4% an/an, la RON 1.6591, profit net in primele 3 luni ale anului de 0.1 mRON (fata de 2.95 mRON in 3M18), discount fata de VUAN de 63.4%.

**SIF Oltenia <SIF5>**  
VUAN realizat in martie +1.9% luna/luna, +7.6% an/an, la RON 3.3027, profit net in primele 3 luni ale anului de 7.5 mRON (+154.7% an/an), discount fata de VUAN de 36.1%.

## Macroeconomie

Datoria externa totala a urcat cu 0.2% in primele 2 luni, la 99.6 mdEUR in februarie.

Deficitul de cont curent s-a adancit cu 33.6% an/an la 568 mEUR la 2M19.

Investitiile straine directe au crescut cu 47.2% an/an la 1 mdEUR la 2M19.

Sectorul constructiilor a crescut in februarie cu 13.2% luna/luna si cu 10.6% an/an.

Piata energetica: resursele de energie primara au ramas relativ la acelasi nivel in perioada Ianuarie-februarie, scaderea productiei interne (-4% an/an) fiind compensata de o crestere a importurilor (+7.1% an/an)  
Importurile de gaze naturale au crescut exploziv in primele doua luni ale anului (+42% an/an), in timp ce productia interna de gaze a ramas relativ constanta (+1% an/an). In ceea ce priveste balanta energiei electrice, productia a scazut cu 10% an/an, iar importurile s-au dublat, in timp ce consumul final de energie electrica a ramas in jurul nivelului din anul anterior (+1% an/an).

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 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.

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: 15 Apr 2019 11:24

Data primei diseminări: 15 Apr 2019 11:27

## 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** / Analist Financiar Senior  
[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

**Roland Nagy** / Analist Financiar  
[roland.nagy@btcapitalpartners.ro](mailto:roland.nagy@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