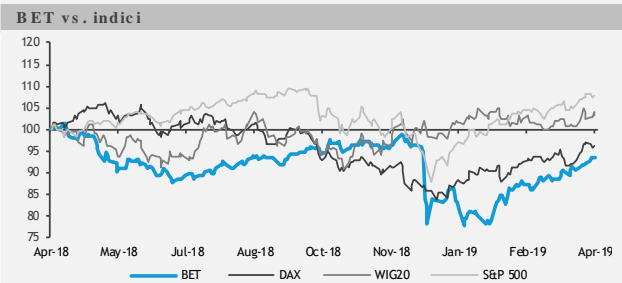


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
CA comert cu ridicata	FEB	INSSE	09:00	17 apr.
Ocuparea si somajul	FY18	INSSE	09:00	18 apr.
BRD - AGA anuala		BVB		18 apr.
SF2 - AGA anuala		BVB		18 apr.
SNP - AGA anuala		BVB		19 apr.
Registru central al creditelor	MAR	BNR	10:00	22 apr.
M - AGA anuala		BVB		22 apr.
SF1 - AGA anuala		BVB		22 apr.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.94	-0.37%	-10.0%
Licitudine zilnica	mEUR	3.38	-32.0%	-82.2%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8,271.8	0.05%	-7.3%
BET-XT	top 25 RO	751.3	-0.04%	-9.2%
WIG20	Polonia	2,358.2	-0.4%	2.2%
S&P 500	SUA	2,905.6	-0.1%	7.4%
DAX	Germania	12,020.3	0.2%	-4.5%
TOPIX	Japonia	1,627.9	1.4%	-5.9%
SSEC	China	3,177.8	-0.3%	3.6%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	63.48	-0.64%	-4.6%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,291.35	0.06%	-4.1%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.94	-0.20%	-4.6%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7619	0.07%	2.4%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.38%	125pb	
Titluri de stat 10Y		5.05%	58pb	
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, ZP, 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 (milRON)**
<b>SNP</b>	0.3675	0.27%	8.1%	0.07	5.1x	0.7x	4,078.1	63.7%	0.020	5.4%	2,559.2
<b>BRD</b>	13.26	-0.75%	-14.8%	2.2	5.9x	1.2x	1,555.7	10.6%	1.640	12.4%	5,443.1
<b>SNG</b>	33.2	-0.60%	-11.0%	3.5	9.4x	1.5x	1,366.2	-24.3%	4.990	15.0%	2,882.4
<b>TGN</b>	348	0.14%	-14.9%	42.1	8.3x	1.1x	495.7	-15.1%	45.380	13.0%	714.3
<b>EL</b>	11.3	0.44%	-3.4%	0.7	16.6x	0.7x	230.4	80.4%	0.724	6.4%	1,164.7
<b>DIGI***</b>	25	0.00%	-27.5%	0.8	32.4x	4.0x	77.2	-70.9%	0.350	1.4%	381.4
<b>TEL</b>	21.1	-0.94%	-8.3%	1.1	19.0x	0.6x	81.3	187.6%	n/a	n/a	660.7
<b>SNN</b>	10.42	-0.19%	27.2%	1.5	6.8x	0.4x	460.6	50.3%	0.900	8.6%	891.9
<b>COTE</b>	78	-1.76%	-31.0%	7.0	11.1x	1.0x	60.7	-18.4%	8.042	10.3%	224.3
<b>M</b>	28	1.45%	-13.3%	0.6	46.2x	4.0x	13.4	205.1%	n/a	n/a	101.8
<b>SFG</b>	17.5	0.00%	-42.2%	0.6	28.2x	5.8x	24.1	-23.2%	n/a	n/a	216.8
<b>WINE</b>	18.95	0.00%	0.0%	1.9	10.0x	3.2x	38.0	48.3%	n/a	n/a	120.3
<b>BVB</b>	22	0.00%	-22.3%	1.2	18.1x	1.6x	9.7	-31.3%	1.686	7.7%	42.4
<b>FP</b>	0.948	1.72%	-2.3%	0.13	7.4x	0.7x	935.1	-27.5%	0.068	7.2%	3,701.7
<b>SIF1</b>	2.12	-1.40%	-22.3%	0.15	14.2x	0.5x	77.2	11.0%	n/a	n/a	453.8
<b>SIF2</b>	1.17	0.43%	-17.6%	0.05	23.1x	0.7x	50.2	-69.6%	0.051	4.3%	129.9
<b>SIF3</b>	0.244	-1.21%	8.9%	0.03	8.2x	0.5x	64.0	-0.4%	0.010	4.1%	264.7
<b>SIF4</b>	0.606	-0.33%	-30.0%	0.03	21.5x	0.4x	22.8	-55.3%	0.035	5.7%	81.3
<b>SIF5</b>	2.1	-0.47%	-4.5%	0.17	12.7x	0.7x	96.3	29.5%	0.070	3.3%	539.2
<b>TLV</b>	2.145	-0.92%	-18.8%	0.3	7.8x	1.3x	1,249.7	0.8%	0.141	6.6%	13,951.3

\*VUAN intocsieste 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 ofertei 2018);

## Sumar plata

Piata bursiera a avut o evolutie modesta in sedinta de ieri (BET +0.05%, BET-FI +0.17%). Volumele zilnice au fost de 3.38 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.78 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. BRD (-0.75%, 0.67 mEUR), SNG (-0.60%, 0.64 mEUR) si TLV (-0.92%, 0.58 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Politica

CE avertizeaza din nou cu privire la legile justitiei si insista ca Romania sa renunte la modificarile codului penal si codului de procedura penala.

## Stiri companii

### OMV Petrom <SNP>

Noua unitate de Policombustibili din cadrul rafinarii Petrobrazi a fost pusa in functiune in martie. Noua unitate de Policombustibili a inceput productia in martie 2019 utilizand tehnologii inovatoare care permit conversia GPL si a benzinei usoare de joasa calitate in produse petroliere cu valoare adaugata ridicata - benzina si motorina. Noua instalatie in valoare de 65 mEUR permite cresterea valorii mixului de productie datorita ponderii mai mari a benzinei si motorinei in produsele obtinute de rafinarie. In urma acestei investitii capacitatea totala a rafinarii Petrobrazi va ramane neschimbata, la 4.5 mil. tone pe an.

### OMV Petrom <SNP>

Un proprietar de terenuri din Tuzla, impreuna cu un ONG (Asociatia Dominocost), solicita in instanta anulara documentatiilor de urbanism emise pana in prezent de autoritatile locale pentru proiectul de construire pe tam a statiilor de masurare-reglare a gazelor ce ar urma sa fie extrase din perimetrul offshore Neptun Deep (presa).

### Digi Communications <DIGI>

ANCOM introduce tarife plafonate (0.19 EUR/min si 0.06 EUR/SMS) pentru apelurile telefonice fixe si pe mobil catre orice tara din spatiulul SEE incepand cu data de 15 mai. In prezent, toti operatorii de telefonie mobila, cu exceptia DIGI, au preturi de 2-3x mai mari decat tariful impus (de exemplu, Vodafone: 0.536 EUR/min., Orange: 0.54 EUR/min., Telekom: 0.59 EUR/min., Digi Tel: 0.024 EUR/min., Digi Mobil: 0.048 EUR/min.).

### Digi Communications <DIGI>

Notificare privind programul de rascumparare - numar total de actiuni rascumparate intre 8-12 aprilie: 12,776 de actiuni in valoare de 321.4 milRON, conform rezolutiei AGOA din 02 mai 2018.

### SIF Moldova <SIF2>

VUAN realizat in martie +3.5% luna/luna, -5.0% an/an, la RON 1.8369, profit net in primele 3 luni ale anului de 1.7 mRON (+494.3% an/an), discount fata de VUAN de 36.3%.

### SIF Transilvania <SIF3>

VUAN realizat in martie +4.4% luna/luna, +1.9% an/an, la RON 0.4808, profit net in primele 3 luni ale anului de 22.6 mRON (+179.8% an/an), discount fata de VUAN de 49.3%.

### SIF Transilvania <SIF3>

Actionarul, Cucinchi Victoria, solicita suspendarea hotararii AGEA din 06 martie 2019 privind programul de rascumparare a actiunilor (7.5% din capitalul social).

Piata energetica: Black Sea Oil & Gas primeste aprobare din partea ANRM pentru dezvoltarea zacamlintelor de gaze naturale Ana si Dolna (parte a Proiectului de Dezvoltare Gaze Naturale Mldia).

### Fondul Proprietatea <FP>

Notificare privind programul de rascumparare - numar total de actiuni si echivalentul in actiuni a GDR-uri rascumparate intre 8-12 aprilie: 9.15 mil. de actiuni la 0.9317 RON, ramanand de rascumparat 647.57 mil. actiuni.

## Macroeconomie

Ministerul de Finante intentioneaza sa majoreze valoarea Programului MTN cu 4 mdeEUR pentru acoperirea nevoilor de finantare in perioada 2019-2020.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 409 mRON (peste nivelul tinta de 400 mRON) din titluri scadente in 2026 la un cost mediu de 4.71% (+25pb vs. martie), raportul cerere/oferta a fost de 1.7x vs. 1.71x.

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 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 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: 16 Apr 2019 10:56

Data primei diseminari: 16 Apr 2019 10:59

## CONTACT

**Rareş Iclenţan** / 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, 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](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

**Rareş Iclenţan** / 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 Analiza Macroeconomica  
[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 697 575  
M: (+4) 0754 035 080