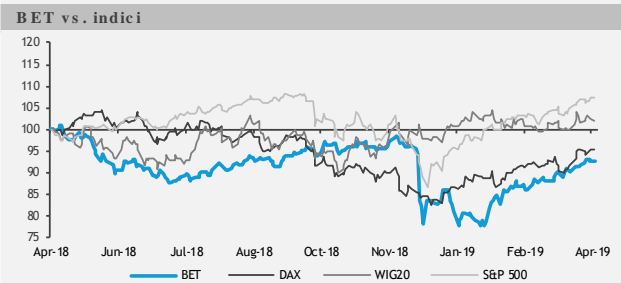


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
SNP - AGA anuala		BVB		19 apr.
Registrul central al creditorilor	MAR	BNR	10:00	22 apr.
M - AGA anuala		BVB		22 apr.
SIF1 - AGA anuala		BVB		22 apr.
SIF4 - AGA anuala		BVB		22 apr.
COTE - AGA anuala		BVB		23 apr.
M - teleconferinta RF18		BVB		23 apr.
SNN - AGA anuala		BVB		23 apr.



Statistici Piața		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.97	0.26%	-10.2%
Lichiditate zilnică	mEUR	5.78	73.2%	-33.2%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8,279.8	0.10%	-7.5%
BET-XT	top 25 RO	752.2	0.11%	-9.2%
WIG20	Polonia	2,365.4	-0.5%	1.7%
S&P 500	SUA	2,905.0	0.2%	7.9%
DAX	Germania	12,222.4	0.6%	-2.7%
TOPIX	Japonia	1,615.0	-1.0%	-7.7%
SSEC	China	3,250.2	-0.4%	4.3%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	64.00	0.38%	-6.3%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,271.90	-0.02%	-5.6%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.92	-1.48%	-6.7%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7619	-0.01%	2.2%
Piața Monetară		Valoare	an/an	
Dobanda referință			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.39%	127pb
Titluri de stat 10Y			5.04%	60pb
Indicatori Macro		Nivel	Referință	
PIB (an/an)			4.10%	4Q18
IPC (an/an)			4.03%	Mar-19
Rata somajului			3.80%	Feb-19

Sursa: INSEE, 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	0.366	0.14%	5.9%	0.07	5.1x	0.7x	4,078.1	63.7%	0.020	5.5%	2,487.4
BRD	13.40	0.15%	-14.8%	2.2	6.0x	1.3x	1,555.7	10.6%	1.640	12.2%	5,289.5
SNG	33.35	0.60%	-10.9%	3.5	9.4x	1.5x	1,366.2	-24.3%	4.990	15.0%	2,810.8
TGN	351	0.29%	-16.1%	42.1	8.3x	1.1x	495.7	-15.1%	45.380	12.9%	699.1
EL	11.1	-0.45%	-3.5%	0.7	16.3x	0.7x	230.4	80.4%	0.724	6.5%	1,126.0
DIGI***	24.9	0.40%	-27.8%	0.8	32.2x	4.0x	77.2	-70.9%	0.350	1.4%	372.7
TEL	21	-0.47%	-10.8%	1.1	18.9x	0.6x	81.3	187.6%	n/a	n/a	643.2
SNN	10.66	1.72%	28.9%	1.5	7.0x	0.4x	460.6	50.3%	0.900	8.4%	921.4
COTE	78	0.00%	-29.3%	7.0	11.1x	1.0x	60.7	-18.4%	8.042	10.3%	219.5
M	28.5	0.00%	-14.7%	0.6	47.1x	4.0x	13.4	205.1%	n/a	n/a	102.4
SFG	17.9	0.00%	-41.3%	0.6	28.9x	6.0x	24.1	-23.2%	n/a	n/a	208.3
WINE	18.8	-0.53%	-1.1%	1.9	9.9x	3.2x	38.0	48.3%	n/a	n/a	116.2
BVB	22.2	0.00%	-21.6%	1.2	18.3x	1.6x	9.7	-31.3%	1.686	7.6%	43.1
FP	0.954	0.00%	-0.5%	0.13	7.4x	0.7x	935.1	-27.5%	0.068	7.1%	3,708.2
SIF1	2.1	-0.47%	-22.2%	0.15	14.1x	0.5x	77.2	11.0%	n/a	n/a	438.4
SIF2	1.185	1.72%	-16.5%	0.05	23.4x	0.7x	50.2	-69.6%	0.051	4.3%	128.5
SIF3	0.247	-0.40%	8.6%	0.03	8.3x	0.5x	64.0	-0.4%	0.010	4.0%	270.6
SIF4	0.61	0.00%	-31.9%	0.03	21.6x	0.4x	22.8	-55.3%	0.035	5.7%	81.3
SIF5	2.08	-0.95%	-5.5%	0.17	12.5x	0.7x	96.3	29.5%	0.070	3.4%	524.0
TLV	2.130	-0.23%	-19.3%	0.3	7.7x	1.3x	1,249.7	0.8%	0.141	6.6%	13,707.2

*VUAN Intocoseste 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

Bursa a urcat marginal în sedinta de ieri (BET +0.10%, BET-FI +0.02%). Volumele zilnice au fost de 5.78 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.72 mEUR, cu zero tranzacții pe piața DEAL (-0.23%, 2.84 mEUR), FP (stabil, 1.46 mEUR) și SNN (+1.72%, 0.48 mEUR) au fost cele mai tranzacționate.

Stiri companii

BRD Societe Generale <BRD>

Hotarare AGA pentru aprobarea unui DPS brut de 1.64 RON (rata de distribuire: 73.9%, DIVY: 12.2%, ex-date: 09 mai, data platii: 31 mai) și a altor cateva puncte de pe ordinea de zi

Alte puncte de pe ordinea de zi includ situatiile financiare anuale 2018 și BVC 2019, remuneratia administratorilor neexecutivi în 2019 și a limitelor privind remuneratiile suplimentare a directorilor, reînnoirea mandatului al dlui Petre Bunescu pentru o perioada de 4 ani (incepand cu 18 aprilie), alegerea dlui Bogdan Alexandru Dragoi, dlui Philippe Laurent Charles Heim și dnei Liliana Felega în calitate de administrator pentru o perioada de 4 ani și numirea auditorului financiar.

BRD Societe Generale <BRD>

În BVC 2019 se asteapta o crestere de 3.4% an/an a creditorilor nete (la 30.2 mdRON) și o reducere de 3.7% an/an a depozitelor

Conform BVC 2019, Banca estimeaza un avans a creditarii pe segmentul retail de 4.1% (la 21.9 mdRON), în timp ce creditarea pe segmentul non-retail se asteapta sa se tempereze la 1.4% an/an (la 8.2 mdRON). În ceea ce priveste depozitele, sunt asteptate scaderi atât pe segmentul retail (-1.2% an/an, 29.8 mdRON), cât și pe segmentul non-retail (-8.4% an/an, la 14.3 mdRON). Prin urmare raportul credite/depozite este estimat sa urce la 68% în 2019, de la 64% în 2018.

Banca previzioneaza în 2019 o crestere a veniturii net bancar cu peste 6% an/an, fiind incurajata de o evolutie pozitiva a veniturilor nete din dobanzi, pe cand veniturile nete din comisioane sunt asteptate sa fie puse sub presiune. Cheltuielile operationale sunt estimate sa creasca cu 13% an/an, incluzand taxa pe activele financiare (conform OUG 19/2019). În ceea ce priveste, CoR este asteptat sa ramana sub 30pb, fiind mai puțin influentat de elementele exceptionale observate în ultimii doi ani. Nu în ultimul rand, ROE este previzionat sa ramana la un nivel de peste 17%.

OMV Petrom <SNP>

Desfasurare astazi AGA pentru aprobarea unui DPS brut de 0.027, ceea ce implica un DIVY de 7.4% (ex-date: 22 mai, data platii: 13 iunie) și alte puncte de pe ordinea de azi.

OMV Petrom <SNP>

Compania ar putea sa plateasca chirile pentru terenurile primite în administrare de la statul roman, potrivit lui Bogdan Chiritoiu, presedintele Consiliului Concurentel

Compania ar trebui sa efectueze cea de-a doua majorare de capital social prin incorporarea valorii terenurilor primite în administrare sau utilizare de la statul roman. În absenta majorării, utilizarea terenurilor ar putea fi considerata ajutor de stat ilegal, a declarat Bogdan Chiritoiu. Pentru a se conforma prevederile legale, Compania va trebui sa plateasca chirie pentru aceste terenuri, în cazul în care nu va realiza majorarea capitalului social cu valoarea acestora. Presedintele CC a mentionat, de asemenea, ca se lucreaza la o OUG care sa clarifice aceste aspecte și care ar putea fi emisa luna viitoare (cazul optimist).

Eletrica <EL>

Înaltă Curte de Casatie și Justitie respinge definitiv cererea de suspendare a Deciziei Consiliului Concurentei ce implica o amenda în suma de 10.8 mRON, pana la solutionarea dosarului în care Compania a solicitat anularea sanctiunii.

SIF Moldova <SIF2>

Hotarare AGA pentru aprobarea distribuirii unui DPS de 0.0304 RON (rata de distribuire a profitului: 60%, DIVY: 2.6%, ex-date: 09 mai, data platii: 30 mai) și a unui program de rascumparare. Programul prevede rascumpararea printr-o oferta publica a unui volum de 15.3 mil. actiuni (1.5% din capitalul social), pret maxim 2.2 RON/actiune, pe o durata de maxim 12 luni în vederea anularii acestora. Alte puncte de pe ordinea de zi includ desemnarea auditorului, rascumpararea a 5 mil. actiuni în vederea derularii unui stock option plan pentru anagajati, aprobarea situatiilor financiare anuale aferente 2018 și BVC 2019.

Macroeconomie

Min.Fin. s-a imprumutat cu 400 mRON (conf. planficarii) din titluri scadente în 2024 la un cost mediu de 4.53%, raportul cerere/oferta a fost de 1.1x vs. 1.4x.

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: 19 Apr 2019 11:18

Data primei diseminari: 19 Apr 2019 11:21

CONTACT

Rareş Iclenţan / Analist Financiar
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
 T: (+4) 0374 778 052
 M: (+4) 0722 352 342

RESEARCH TEAM

BTCP EQUITY RESEARCH

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

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

Rareş Iclenţan / Analist Financiar
rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 778 841

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

BT MACRO RESEARCH

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