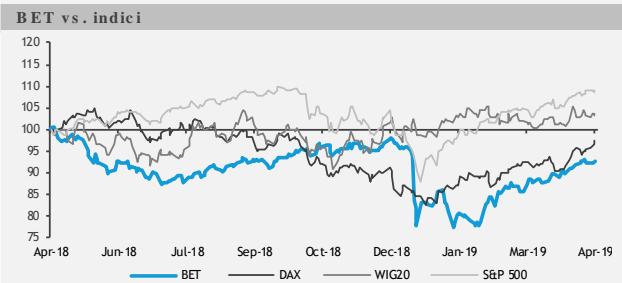


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
COTE - AGA anuala		BVB		23 apr.
M - teleconferinta RF18		BVB		23 apr.
SNN - AGA anuala		BVB		23 apr.
TGN - AGA anuala		BVB		23 apr.
BVB - AGA anuala		BVB		24 apr.
SNN - teleconferinta RF18		BVB		24 apr.
TEL - AGA anuala		BVB		24 apr.
TLV - AGA anuala		BVB		24 apr.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	20.23	0.46%	-9.6%
Licitudine zilnica	mEUR	3.81	19.6%	-30.1%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8,402.9	0.62%	-6.7%
BET-XT	top 25 RO	761.9	0.48%	-8.5%
WIG20	Polonia	2,365.4	0.0%	4.2%
S&P 500	SUA	2,908.0	0.1%	10.4%
DAX	Germania	12,222.4	0.0%	-2.6%
TOPIX	Japonia	1,618.6	0.1%	-8.5%
SSEC	China	3,215.0	-1.7%	2.8%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	65.78	2.78%	-2.8%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,276.55	-0.11%	-4.1%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.91	-0.41%	-7.4%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7584	-0.05%	2.3%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.40%	112pb
Titluri de stat 10Y			5.04%	49pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
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	0.3785	3.13%	6.8%	0.07	5.3x	0.7x	4,078.1	63.7%	0.020	5.3%	2,440.5
BRD	13.76	0.29%	-11.3%	2.2	6.2x	1.3x	1,555.7	10.6%	1.640	11.9%	5,183.7
SNG	33.9	1.04%	-9.1%	3.5	9.6x	1.6x	1,366.2	-24.3%	4.990	14.7%	2,810.6
TGN	350	0.00%	-15.4%	42.1	8.3x	1.1x	495.7	-15.1%	45.380	13.0%	697.2
EL	10.75	-2.27%	-3.7%	0.7	15.8x	0.6x	230.4	80.4%	0.724	6.7%	1,107.2
DIGI***	24.2	-2.81%	-28.2%	0.8	31.3x	3.9x	77.2	-70.9%	0.350	1.4%	366.2
TEL	21	-0.47%	-10.3%	1.1	18.9x	0.6x	81.3	-187.6%	n/a	n/a	627.8
SNN	10.7	-1.29%	30.2%	1.5	7.0x	0.4x	460.6	50.3%	0.900	8.4%	913.9
COTE	78.6	-0.25%	-29.3%	7.0	11.2x	1.0x	60.7	-18.4%	8.042	10.2%	215.6
M	28.6	-0.35%	-12.8%	0.6	47.2x	4.1x	13.4	205.1%	n/a	n/a	100.2
SFG	17.85	0.00%	-43.5%	0.6	28.8x	5.9x	24.1	-23.2%	n/a	n/a	203.0
WINE	19	0.00%	-0.5%	1.9	10.0x	3.2x	38.0	48.3%	n/a	n/a	118.9
BVB	22.5	0.00%	-21.1%	1.2	18.5x	1.6x	9.7	-31.3%	1.686	7.5%	43.0
FP	0.96	0.00%	-0.2%	0.13	7.4x	0.7x	935.1	-27.5%	0.068	7.1%	3,711.1
SIF1	2.09	-0.95%	-22.0%	0.15	14.0x	0.5x	77.2	11.0%	n/a	n/a	427.8
SIF2	1.195	0.00%	-15.8%	0.05	23.6x	0.7x	50.2	-69.6%	0.051	4.3%	129.1
SIF3	0.247	-0.40%	8.8%	0.03	8.3x	0.5x	64.0	-0.4%	0.010	4.0%	267.3
SIF4	0.616	0.98%	-28.9%	0.03	21.8x	0.4x	22.8	-55.3%	0.035	5.6%	81.4
SIF5	2.09	-0.48%	-4.1%	0.17	12.6x	0.7x	96.3	29.5%	0.070	3.3%	512.2
TLV	2.185	0.69%	-18.5%	0.3	7.9x	1.3x	1,249.7	0.8%	0.141	6.4%	13,407.0

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

Sumar plata

Piata bursiera a urcat in sedinta de ieri (BET +0.62%, BET-FI -0.20%). Volumele zilnice au fost de 3.81 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.67 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. FP (stabil, 1.33 mEUR), SNG (+1.04%, 0.97 mEUR) si TLV (+0.69%, 0.65 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Nuclearelectrica <SNN>

Compania bugeteaza pentru 2019 o profitabilitate scazuta ca urmare a plafonarii preturilor si a taxei de 2% Conform BVC 2019, Compania estimeaza o crestere a veniturilor totale de 8.2% an/an la 2.46 mdRON, o productie de 10.23 TWh si un pret mediu ponderat de vanzare de 220 RON/MWh. La nivel de costuri este previzionata o crestere de 18.4% an/an la 2.02 mdRON, pe fondul cheltuielilor cu personalul (+15% an/an la 451.7 mRON) si a taxei de 2% din veniturii (impact negativ de 32.5 mRON). Prin urmare, Compania asteapta ca EBT sa scada cu 22% an/an la 447 mRON.

Nuclearelectrica <SNN>

Desfasurare astazi AGA pentru aprobarea unui DPS de 1.26 RON (rata de distribuire: 97%, DIVY: 11.8%, ex-date: 11 iunie, data platii: 28 iunie) si a unui DPS suplimentar de 1.45 RON (DIVY: 13.6%) propus de Fondul Proprietatea. Alte puncte relevante de pe ordinea de zi prevad aprobarea vanzarii unei cladiri (pret de pornire licitatie 4.15 mRON), precum si aprobarea raportului anual al CA si a situatiilor financiare aferente anului 2018.

Transgaz <TGN>

Desfasurare astazi AGOA pentru aprobarea unui DPS de 37.89 RON (rata de distribuire: 90%, ex-date: 24 iunie, data platii: 16 iulie, DIVY 10.8%). Alte puncte relevante de pe ordinea de zi prevad aprobarea situatiilor financiare anuale 2018 si prezentarea raportului administratorilor, aprobarea raportului de audit, precum si aprobarea raportului privind achizitiile semnificative de bunuri, servicii si lucrari.

MedLife <M>

Hotarare AGOA pentru aprobarea programului de activitate pentru 2019, BVC 2019 si a altor elemente relevante de pe ordinea de zi

Alte puncte prevad situatiilor financiare anuale aferente 2018, remunerarea membrilor CA, aprobarea sumei de 8.8 mRON ca limita generala a tuturor remuneratiilor suplimentare acordate CA si a tuturor remuneratiilor directorilor executivi, precum si numirea auditorului financiar pentru 2019 si 2020.

SIF Banat-Crisana <SIF1>

Hotarare AGA prin care se aproba distribuirea intregului profit aferent 2018 in valoare de 77.2 mRON la alte rezerve, in scopul demararii unui program de rascumparare. Programul prevede rascumpararea unui volum de 15 mil. actiuni, intr-un interval de pret intre 0.1-4.38 RON/actiune, pe o durata de maxim 18 luni. Actionarii au aprobat, de asemenea, situatiile financiare anuale aferente 2018, BVC 2019, rascumpararea unui numar de 880,000 actiuni in cadrul unui SOP, precum si remuneratia membrilor CA

SIF Muntenia <SIF4>

Hotarare AGA prin care se aproba distribuirea intregului profit 2018 in valoare de 22.8 mRON la alte rezerve, in scopul demararii unui program de rascumparare. Programul prevede rascumpararea unui volum de 37 mil. actiuni, interval de pret intre 0.1-1.56 RON/actiune, pe o durata de maxim 18 luni. Actionarii au aprobat, de asemenea, situatiile financiare anuale aferente 2018, BVC 2019 si remuneratia Consiliului Reprezentantilor Actionarilor.

Conpet <COTE>

Desfasoara astazi AGOA pentru aprobarea pentru aprobarea unui DPS total de 7.47 RON (rata de distribuire: 108%, ex-date: 10 iunie, data platii: 27 iunie, DIVY: 9.5%).

Macroeconomie

Marja neta de dobanda a urcat pentru credite-depozite noi in februarie, astfel:

- pentru credite-depozite (RON): +24pb luna/luna la 6.95pp;
- pentru credite-depozite (EUR): +16pb luna/luna la 2.34pp.

Mln.Fin. s-a Imprumutat cu 695 mRON (peste nivelul tinta de 500 mRON) din titluri scadente in 2021 la un cost mediu de 3.8%, raportul cerere/oferta a fost de 1.3x fata de 1.5x.

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: 23 Apr 2019 10:58

Data primei diseminari: 23 Apr 2019 11:01

CONTACT

Rareş Iclenzan / 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

 **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

 **BT Operational Leasing**
Grupul Financiar Banca Transilvania

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 Iclenzan / 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