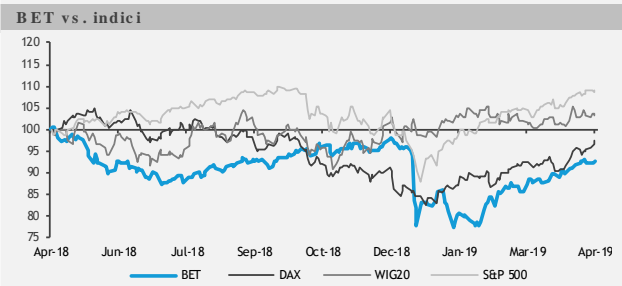


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
BVB - AGA anuala		BVB		24 apr.
SNN - teleconferinta RF18		BVB		24 apr.
TEL - AGA anuala		BVB		24 apr.
TLV - AGA anuala		BVB		24 apr.
Indicadori monetari	MAR	bnR	10:00	25 apr.
EL - AGA anuala		BVB		25 apr.
SNG - AGA anuala		BVB		25 apr.
SFG - AGA anuala		BVB		25 apr.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	20.13	-0.47%	-10.0%
Lichiditate zilnica	mEUR	6.52	71.4%	19.8%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8,358.3	-0.53%	-7.2%
BET-XT	top 25 RO	758.1	-0.50%	-8.9%
WIG20	Polonia	2,370.6	0.2%	4.5%
S&P 500	SUA	2,933.7	0.9%	11.4%
DAX	Germania	12,235.5	0.1%	-2.5%
TOPIX	Japonia	1,623.0	0.3%	-8.3%
SSEC	China	3,198.6	-0.5%	2.2%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	66.30	0.91%	-2.1%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,269.30	-0.57%	-4.7%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.90	-0.31%	-7.7%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7581	-0.01%	2.3%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.41%	113pb
Titluri de stat 10Y			5.03%	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 (milRON)**
<b>SNP</b>	0.38	0.40%	7.2%	0.07	5.3x	0.7x	4,078.1	63.7%	0.020	5.3%	2,470.7
<b>BRD</b>	13.64	-0.87%	-12.1%	2.2	6.1x	1.3x	1,555.7	10.6%	1.640	12.0%	5,162.3
<b>SNG</b>	33.95	0.15%	-9.0%	3.5	9.6x	1.6x	1,366.2	-24.3%	4.990	14.7%	2,828.2
<b>TGN</b>	350	0.00%	-15.4%	42.1	8.3x	1.1x	495.7	-15.1%	45.380	13.0%	727.4
<b>EL</b>	10.4	-3.26%	-6.8%	0.7	15.3x	0.6x	230.4	80.4%	0.724	7.0%	1,108.4
<b>DIGI***</b>	24.2	0.00%	-28.2%	0.8	31.3x	3.9x	77.2	-17.9%	0.350	1.4%	362.8
<b>TEL</b>	20.8	-0.95%	-11.1%	1.1	18.8x	0.6x	81.3	-70.6%	n/a	n/a	621.4
<b>SNN</b>	10.22	-4.49%	24.3%	1.5	6.7x	0.4x	460.6	50.3%	0.900	8.8%	921.5
<b>COTE</b>	77.8	-1.02%	-30.0%	7.0	11.1x	1.0x	60.7	-18.4%	8.042	10.3%	222.6
<b>M</b>	28.1	-1.75%	-14.3%	0.6	46.4x	4.0x	13.4	205.1%	n/a	n/a	99.8
<b>SFG</b>	17.9	0.28%	-43.4%	0.6	28.9x	6.0x	24.1	-23.2%	n/a	n/a	200.4
<b>WINE</b>	19	0.00%	-0.5%	1.9	10.0x	3.2x	38.0	48.3%	n/a	n/a	117.6
<b>BVB</b>	22.5	0.00%	-21.1%	1.2	18.5x	1.6x	9.7	-31.3%	1.686	7.5%	42.5
<b>FP</b>	0.958	-0.21%	-0.4%	0.13	7.4x	0.7x	935.1	-27.5%	0.068	7.1%	3,728.1
<b>SIF1</b>	2.07	-0.96%	-22.8%	0.15	13.9x	0.5x	77.2	11.0%	n/a	n/a	423.3
<b>SIF2</b>	1.2	0.42%	-15.5%	0.05	23.7x	0.7x	50.2	-69.6%	0.051	4.2%	130.6
<b>SIF3</b>	0.247	0.00%	8.8%	0.03	8.3x	0.5x	64.0	-0.4%	0.010	4.0%	264.3
<b>SIF4</b>	0.61	-0.97%	-29.6%	0.03	21.6x	0.4x	22.8	-55.3%	0.035	5.7%	81.2
<b>SIF5</b>	2.09	0.00%	-4.1%	0.17	12.6x	0.7x	96.3	29.5%	0.070	3.3%	511.4
<b>TLV</b>	2.160	-1.14%	-19.4%	0.3	7.8x	1.3x	1,249.7	0.8%	0.141	6.5%	13,306.1

\*VIAI intocneste 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 aferente 2018);

## Sumar plata

Piata bursiera a scazut moderat in sedinta de ieri (BET -0.53%, BET-FI -0.22%). Volumele zilnice au fost de 6.52 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.68 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-1.14%, 1.14 mEUR), FP (-0.21%, 1.06 mEUR) si SNP (+0.40%, 1.02 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Banca Transilvania <TLV>

Desfasurare astazi AGOA si AGEA pentru aprobarea unui DPS de 0.17 RON (rata de distribuire: 67.1%, DIVY: 7.9%, ex-date: 04 Iunie, data platii: 14 Iunie)

Alte puncte relevante de pe ordinea de zi AGOA prevad aprobarea situatiilor financiare aferente 2018, BVC 2019 si fixarea remuneratiei administratorilor pentru 2019. Ordinea de zi AGEA include majorarea capitalului social cu suma de 400.8 mRON prin emisiunea de noi actiuni cu o valoare nominala de 1 RON/actiune, precum si aprobarea programului de rascumparare a 35 mil. de actiuni pentru o perioada de maxim 18 luni.

### Transselectrica <TEL>

Desfasurare astazi AGOA pentru aprobarea repartizarii profitului net de 81 mRON aferent 2018 in totalitate catre rezerve, aprobarea profilului membrilor Consiliului de Supraveghere, precum si aprobarea situatiilor financiare anuale din 2018.

### Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

Desfasurare astazi AGOA pentru aprobarea unui DPS de 1.12 RON, ceea ce implica un DIVY de 4.98% (ex-date: 06 Iunie, data platii: 27 Iunie)

Alte elemente relevante de pe ordinea de zi prevad aprobarea situatiilor financiare anuale, aprobarea remuneratiei administratorilor, precum si aprobarea BVC-ului si al Planului de afaceri aferent anului 2019. In cadrul aceleiasi sedinte, CA convoaca AGEA pentru aprobarea unui program de rascumparare in valoare de 2.1 mRON, maximum 0.75% din capitalul social (60,369 actiuni), in vederea alocarii acestora catre salariatii si directorii Companiei, precum si catre membrii Consiliului Bursii.

### SIF Transilvania <SIF3>

Desfasurare astazi AGOA pentru aprobarea unui DPS de 0.0121 RON (DIVY: 5%, ex-date: 02 octombrie, data platii: 24 octombrie)

Alte puncte relevante de pe ordinea de zi prevad aprobarea unui membru al Consiliului de Supraveghere, numirea auditorului financiar, aprobarea situatiilor financiare anuale, BVC 2019.

### SIF Oltenia <SIF5>

Desfasurare astazi AGOA pentru aprobarea unui DPS de 0.15 RON (rata de distribuire: 87%, DIVY: 7%, ex-date: 27 mai, data platii: 17 Iunie)

Alte puncte relevante de pe ordinea de zi prevad aprobarea situatiilor financiare aferente 2018, BVC si strategia pentru anul 2019.

### Nuclearelectrica <SNN>

Actionarii au aprobat un DPS de 1.26 RON (rata de distribuire: 97%, DIVY: 12%, ex-date: 11 Iunie, data platii: 28 Iunie) si au respins propunerea de DPS suplimentar de 1.45 RON. De asemenea, s-a aprobat vanzarea unei cladiri (pret de pornire licitatie 4.15 mRON).

### Conpet <COTE>

Hotarare AGA pentru aprobarea unui DPS total de 7.47 RON (rata de distribuire: 108%, ex-date: 10 Iunie, data platii: 27 Iunie, DIVY: 9.6%); nu se aproba gradul total de indeplinire (102.67%) a indicatorilor cheie de performanta pentru anul 2018.

### Bursa de Valori Bucuresti <BVB>, Artrom <ART>

Producatorul de televiziuni fara sudura, TMK-Artrom, planifica lansarea unui SPO care va avea loc in luna mai. Potrivit unui comunicat lansat de Companie, fondurile obtinute in urma ofertei nu vor fi incasate direct de aceasta. Cu toate acestea, actionarul vanzator va subscrie o suma in valoare de 62.3 mEUR printr-o majorare de capital social subsecventa, care a fost autorizata si aprobata in sedinta AGA din 5 aprilie.

### OMV Petrom <SNP>, Romgaz <SNG>

ANRE a stabilit cantitatile pe care producatorii de gaze sunt obligati sa le vanda la pret reglementat in perioada mai-octombrie 2019

OMV Petrom va trebui sa vanda 7.2 TWh furnizorilor pentru acoperirea consumului clientilor casnici si 1.87 TWh centralelor din sistemul de incalzire centralizat. Romgaz va trebui sa vanda 7.9 TWh in vederea acoperirii consumului clientilor casnici si 4.58 TWh centralelor din sistemul de incalzire centralizat.

### Transgaz <TGN>

Cvorum insuficient la prima sedinta AGOA din 23 aprilie 2019; intrunire astazi pentru cea de-a doua sedinta.

## Macroeconomie

Eurostat: raportul deficit bugetar/PIB a urcat la 3% in 2018 de la 2.7% in 2017.

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 reclamă 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 institutia 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 facute 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 acestei 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 parti 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 publice emise de BT Capital Partners poate fi consultată accesând <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 24 Apr 2019 11:06

Data primei diseminări: 24 Apr 2019 11:09

## 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, Romania

**Banca Transilvania – CRB**  
 Soseaua București-Ploiești, Nr. 43, Sector 1  
 București, Romania

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