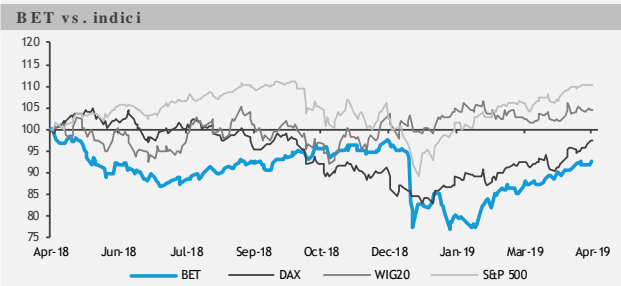


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Indicadori monetari	MAR	bnR	10:00	25 apr.
EL - AGA anuala		BVB		25 apr.
SNG - AGA anuala		BVB		25 apr.
SFG - AGA anuala		BVB		25 apr.
TLV - rezultate financiare	IQ19	BVB		25 apr.
WINE - AGA anuala		BVB		25 apr.
Piata inchisa		BVB		26 apr.
Piata inchisa		BVB		29 apr.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	20.15	0.11%	-9.8%
Lichiditate zilnica	mEUR	8.65	32.5%	-28.5%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8,370.1	0.14%	-7.1%
BET-XT	top 25 RO	759.7	0.20%	-8.6%
WIG20	Polonia	2,372.3	0.1%	5.1%
S&P 500	SUA	2,927.3	-0.2%	10.9%
DAX	Germania	12,313.2	0.6%	-0.9%
TOPIX	Japonia	1,612.1	-0.7%	-8.8%
SSEC	China	3,201.6	0.1%	2.7%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	65.89	-0.62%	-3.2%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,275.50	0.49%	-3.5%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.91	0.41%	-7.1%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7560	-0.04%	2.3%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%		75pb
ROBOR 3M		3.39%		97pb
Titluri de stat 10Y		5.03%		42pb
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	0.3795	-0.13%	5.9%	0.07	5.3x	0.7x	4,078.1	63.7%	0.020	5.3%	2,476.2
BRD	13.66	0.15%	-12.1%	2.2	6.1x	1.3x	1,555.7	10.6%	1.640	12.0%	5,210.2
SNG	33.8	-0.44%	-9.9%	3.5	9.5x	1.6x	1,366.2	-24.3%	4.990	14.8%	2,798.6
TGN	352	0.57%	-15.1%	42.1	8.4x	1.1x	495.7	-15.1%	45.380	12.9%	763.8
EL	10.75	3.37%	-3.3%	0.7	15.8x	0.6x	230.4	80.4%	0.724	6.7%	1,104.1
DIGI***	24	-0.83%	-29.4%	0.8	31.1x	3.9x	77.2	-70.9%	0.350	1.5%	359.3
TEL	20.8	0.00%	-10.3%	1.1	18.8x	0.6x	81.3	187.6%	n/a	n/a	618.6
SNN	10.36	1.37%	25.0%	1.5	6.8x	0.4x	460.6	50.3%	0.900	8.7%	914.9
COTE	78	0.26%	-30.2%	7.0	11.1x	1.0x	60.7	-18.4%	8.042	10.3%	222.0
M	28.9	2.85%	-13.5%	0.6	47.7x	4.1x	13.4	205.1%	n/a	n/a	99.2
SFG	17.9	0.00%	-41.9%	0.6	28.9x	6.0x	24.1	-23.2%	n/a	n/a	197.9
WINE	19.05	0.26%	0.0%	1.9	10.0x	3.2x	38.0	48.3%	n/a	n/a	116.3
BVB	22.7	0.89%	-20.6%	1.2	18.7x	1.6x	9.7	-31.3%	1.686	7.4%	46.8
FP	0.962	0.42%	-0.7%	0.13	7.5x	0.7x	935.1	-27.5%	0.068	7.0%	3,696.6
SIF1	2.07	0.00%	-21.9%	0.15	13.9x	0.5x	77.2	11.0%	n/a	n/a	418.2
SIF2	1.225	2.08%	-13.9%	0.05	24.2x	0.7x	50.2	-69.6%	0.051	4.1%	130.8
SIF3	0.245	-0.81%	7.0%	0.03	8.3x	0.5x	64.0	-0.4%	0.010	4.1%	261.3
SIF4	0.61	0.00%	-29.4%	0.03	21.6x	0.4x	22.8	-55.3%	0.035	5.7%	80.5
SIF5	2.09	0.00%	-3.9%	0.17	12.6x	0.7x	96.3	29.5%	0.070	3.3%	505.1
TLV	2.150	-0.46%	-20.1%	0.3	7.8x	1.3x	1,249.7	0.8%	0.141	6.5%	13,401.2

*VUA inlocuiește BVPS la FP și SIF; **volum 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 afisat o crestere usoara in sedinta de ieri (BET +0.14%, BET-FI +0.45%). Volumele zilnice au fost de 8.66 mEUR, in linie cu media ultimelor 12 luni de 8.68 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL TLV (-0.46%, 4.40 mEUR), BRD (+0.15%, 1.89 mEUR) si TGN (+0.57%, 0.77 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Banca Transilvania <TLV>

Profit net in crestere cu 19% an/an In IQ19, pe fondul avansului creditarii si reversarii de provizioane
Creditele acordate de banca au crescut cu 1.9% in primul trimestru, ajungand la 37 mRON, in conditiile in care de la inceputul anului s-au acordat 42,000 de imprumuturi companiilor si persoanelor fizice. Depozitele clientilor au inregistrat, pe de alta parte, un avans marginal de doar 0.3% in IQ19, ajungand la 62.7 mRON - o cifra suficient de mare insa incat sa mentina raportul credite/depozite sub 60%.

Banca a raportat cresterea la nivelul mai tuturor veniturilor cheie in IQ19: veniturile nete din dobanzi au sarit cu 28% an/an la 665 mRON, veniturile nete din speze si comisioane au urcat cu 13% an/an pana la 162.2 mRON, iar venitul net din tranzactionare a fost si el cu 23% mai mare fata de IQ18, la 67 mRON. Desi profitul operational inainte de provizioane s-a imbunatatit cu 5.6% an/an, reversariile de provizioane in suma de 116 mRON (versus doar 54 mRON in IQ18) sunt cele care au determinat cresterea notabila a rezultatului net in IQ19 (+19% an/an pana la 366 mRON).

Raportul cost/venit al bancii, care masoara eficienta operationala, ramane la nivelul confortabil de 47%, rata expunerilor neperformante (conform EBA) este de doar 4.9%, iar rata de acoperire cu provizioane totale a expunerilor neperformante conform standardelor EBA este de 94%. Solvabilitatea bancii este de 18.67% - fara profitul IQ19 sau 19.67% - cu profit inclus.

Banca Transilvania <TLV>

Hotarare 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)

De asemenea, s-a aprobat majorarea capitalului social cu suma de 400.8 mRON prin emisiunea de noi actiuni cu o valoare nominala de 1 RON/actiune, in beneficiul actionarilor (care vor primi un numar de 8.3243 actiuni pentru fiecare 100 actiuni detinute), precum si programul de rascumparare a 35 mil. de actiuni pentru o perioada de maxim 18 luni.

Transgaz <TGN>

Hotarare AGOA prin care actionarii nu au aprobat propunerile de dividende (DPS-ul de 21.66 RON si DPS-ul de 37.89 RON propus de Min. Economiei), solicitand o noua convocare AGOA in data de 06 Iunie (data ref. 06 mai).

Romgaz <SNG>

Desfasurare astazi AGA pentru aprobarea unui DPS de 4.17 RON (DIVY: 12%, ex-date: 30 mai, data platii: 24 Iunie).

Transelectrica <TEL>

Hotarare AGOA prin care se aproba repartizarea profitului net de 81 mRON aferent 2018 in totalitate catre rezerve si se amana aprobarea profilului membrilor Consiliului de Supraveghere.

Electrica <EL>

Desfasurare astazi AGOA si AGEA pentru aprobarea unui DPS de 0.73 RON (DIVY de 7%, ex-date: 06 Iunie, data platii: 24 Iunie).

Un alt punct relevant de pe ordinea de zi prevede aprobarea de catre actionari a declansarii operatiunii de majorare a capitalului social cu suma maxima de 18 mRON prin aportul in natura a Ministerului Energiei (terenuri) si prin aportul in numerar al celorlalti actionari prin exercitarea dreptului de preferinta.

Purcari Winerles <WINE>

Desfasurare astazi AGOA pentru aprobarea unui DPS brut de 0.95 RON (DIVY: 6%, ex-date: 10 Iunie, data platii: 31 Iunie)
Alte elemente relevante de pe ordinea de zi includ aprobarea situatiilor financiare anuale 2018, re-alegerea membrilor neexecutivi ai CA si a remuneratiei acestora, alegerea lui Victor Arapan in functia de Director Executiv al companiei, aprobarea Programului de Remunerare a Managementului si finalizarea termenilor juridici si financiari ai programului de rascumparare de actiuni (Compania va achizitiona maxim 200,000 actiuni proprii, in termen de 24 luni de la 14 Iunie 2018), precum si numirea auditorului financiar pentru 2019.

Sphera Franchise Group <SFG>

Desfasurare astazi AGOA si AGEA pentru aprobarea unui DPS brut de 0.3624 RON (rata de distribuire de 50% din profitul distribubil de 27.4 mRON, DIVY: 2%, ex-date: 03 octombrie, data platii: 25 octombrie)
Alte elemente relevante de pe ordinea de zi includ numirea noului CA si aprobarea remuneratiilor acestora, mandatarea CA in vederea negocierii unei facilitati bancare (fara a depasi un grad de indatorare de 70 mEUR), prin intermediul unui credit bilateral.

Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

Hotarare AGOA pentru aprobarea unui DPS de 1.12 RON (DIVY de 4.9% (ex-date: 06 Iunie, data platii: 27 Iunie)
Alte elemente relevante de pe ordinea de zi au prevazut aprobarea situatiilor financiare anuale, aprobarea remuneratiei administratorilor, precum si aprobarea BVC-ului si al Planului de afaceri aferent anului 2019. In cadrul aceleiasi sedinte, s-a aprobat programul 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 Bursei.

SIF Transilvania <SIF3>

Hotarare AGOA pentru aprobarea unui DPS de 0.0121 RON (DIVY: 6%, ex-date: 02 octombrie, data platii: 24 octombrie)
Alte puncte relevante de pe ordinea de zi au prevazut aprobarea unui provizion de 7 mRON din profit pentru plata unei remuneratii variabile salariilor, membrilor Directoratului si ai CS, numirea auditorului financiar, iar ca urmare a neintrunirii cvorumului necesar, s-a respins alegerea unui membru in cadrul CS.

Lista completa de dividende propuse pentru 2019 poate fi accesata [aici](#)

VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDERII DE LA FINELE RAPORTULUI

**SIF Oltenia <SIF5>**

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

Alro <ALR>

Desfasurare AGOA si AGEA pentru alegerea membrilor CA si stabilirea remunerarii acestora, alegerea auditorului financiar, mai multe amendamente ale Actului Constitutiv (printre altele extinderea numarului membrilor CA de la 7 la 11).

Nuclearelectrica <SNN>

Incepand cu data de 3 mai, CNE U2 va intra in programul de oprire planificata, care este estimat sa dureze 32 de zile.

Macroeconomie

Eurostat: raportul deficit bugetar/PIB s-a ajsutat de la 3.6% in 3Q18 de la 2.6% in 4Q18.

Ministerul Finantelor s-a imprumutat cu 3.2 mdRON prin emisiuni de titluri pe plata Interna in aprilie (cu 10.6% sub nivelul tinta, dar cu 12.2% peste cel realizat in martie).

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: 25 Apr 2019 11:48

Data primei diseminari: 25 Apr 2019 11:51

CONTACT

Rares 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



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

Rares 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