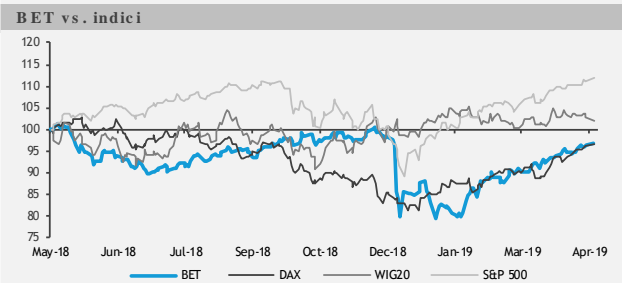


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
SNP - teleconferinta rezultate	IQ19	BVB		03 mai
CA comert cu amanuntul	MAR	INSSE	09:00	06 mai
Indicatori de risc bancar: credi	MAR	BNR	10:00	06 mai
Ocuparea si somajul	FY18	INSSE	09:00	07 mai
Auto riziatiile de constructii	MAR	INSSE	09:00	07 mai
BRD - Ex-div Date		BVB		09 mai
SIF2 - Ex-div Date		BVB		09 mai
Comertul int'l bunuri (est.)	MAR	INSSE	09:00	10 mai



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	20.37	0.61%	-6.3%
Lic hiditate zilnica	mEUR	4.54	-38.2%	-25.3%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8,450.1	0.10%	-3.2%
BET-XT	top 25 RO	766.2	0.23%	-5.2%
WIG20	Polonia	2,319.1	-0.6%	1.2%
S&P 500	SUA	2,917.5	-0.2%	10.7%
DAX	Germania	12,345.4	0.01%	-3.6%
TOPIX	Japonia	1,617.9	0.0%	-8.7%
SSEC	China	3,078.3	0.0%	-0.1%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	61.69	-3.00%	-9.2%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,271.85	-0.51%	-2.4%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.79	-0.46%	-8.6%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7579	-0.01%	2.0%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.32%	85pb	
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: INSSE, 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	0.38	-0.65%	8.7%	0.07	5.3x	0.7x	4,078.1	63.7%	0.020	5.3%	2,437.7
BRD	13.70	0.44%	-9.9%	2.2	6.1x	1.3x	1,555.7	10.6%	1.640	12.0%	5,147.1
SNG	33.75	2.74%	-9.0%	3.5	9.5x	1.6x	1,366.2	-24.3%	4.990	14.8%	2,832.9
TGN	356.5	0.42%	-10.2%	42.1	8.5x	1.1x	495.7	-15.1%	45.380	12.7%	754.2
EL	11.2	0.00%	5.7%	0.7	16.5x	0.7x	230.4	80.4%	0.724	6.5%	1,111.1
DIGI***	24.8	2.48%	-25.5%	0.8	32.1x	4.0x	77.2	-70.9%	0.350	1.4%	354.0
TEL	20.9	2.45%	-4.6%	1.1	18.8x	0.6x	81.3	187.6%	n/a	n/a	678.8
SNN	10.42	0.39%	27.4%	1.5	6.8x	0.4x	460.6	50.3%	0.900	8.6%	893.9
COTE	78	-0.76%	-28.6%	7.0	11.1x	1.0x	60.7	-18.4%	8.042	10.3%	219.8
M	28.9	-1.03%	-11.1%	0.6	47.7x	4.1x	13.4	205.1%	n/a	n/a	102.3
SFG	17.9	1.70%	-42.3%	0.6	28.9x	6.0x	24.1	-23.2%	n/a	n/a	200.2
WINE	19.15	0.26%	0.8%	1.9	10.1x	3.2x	38.0	48.3%	n/a	n/a	117.7
BVB	22.5	0.90%	-19.1%	1.2	18.5x	1.6x	9.7	-31.3%	1.686	7.5%	45.2
FP	0.978	0.00%	2.3%	0.13	7.6x	0.7x	935.1	-27.5%	0.068	6.9%	3,670.7
SIF1	2.06	0.49%	-21.4%	0.15	13.8x	0.5x	77.2	11.0%	n/a	n/a	405.0
SIF2	1.24	1.22%	-10.8%	0.05	24.5x	0.7x	50.2	-69.6%	0.051	4.1%	129.4
SIF3	0.248	0.81%	11.2%	0.03	8.4x	0.5x	64.0	-0.4%	0.010	4.0%	253.6
SIF4	0.608	0.33%	-28.1%	0.03	21.5x	0.4x	22.8	-55.3%	0.035	5.7%	78.5
SIF5	2.08	0.00%	3.5%	0.17	12.5x	0.7x	96.3	29.5%	0.070	3.4%	489.9
TLV	2.175	-1.36%	-13.9%	0.3	7.9x	1.3x	1,249.7	0.8%	0.141	6.5%	13,310.8

\*VUA inlocuiește 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 aferente 2018);

## Sumar plata

Piata bursiera a urcat usor in sedinta de ieri (BET +0.10%, BET-FI +0.39%). Volumele zilnice au fost de 4.54 mEUR, sub media ultimilor 12 luni de 8.67 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TEL (+2.45%, 1.39 mEUR), SNG (+2.74%, 0.68 mEUR) si BRD (+0.44%, 0.64 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### OMV Petrom <SNP>

Profit net in IQ19 in urcare puternica cu 35% an/an la 1,151 mRON

Compania a raportat rezultate semnificativ imbunatate in primul trimestru din 2019 pe fondul avansului solid inregistrat atat de Downstream Gas, cat si de Upstream.

In Downstream Gas, am asistat la o dublare a rezultatului din exploatare excluzand elementele speciale (de la 78 mRON in IQ18 la 157 mRON in IQ19), fiind sustinut de conditii de piata favorabile. De asemenea, si EBIT excluzand elementele speciale din Upstream a urcat semnificativ cu 28% an/an la 825 mRON, in pofida scaderii volumului vanzarilor si a unui pret mediu realizat la titel usor sub cel din IQ18. Segmentul Downstream Oil a resimit efectul diminuarii marjei de rafinare si a inregistrat un EBIT CCA excluzand elementele speciale in scadere cu 9% an/an la 221 mRON.

Per total, Grupul a postat in IQ19 vanzari de 5,420 mRON (+11% an/an), un profit net CCA excluzand elementele speciale de 1,056 mRON si un profit net atribuibil in urcare puternica de 35% an/an la 1,151 mRON.

### BRD Societe Generale <BRD>

Profit net in scadere cu 28% in IQ19, pe seama unor reluari de provizioane mai mici fata de anul trecut Banca a raportat venituri nete din dobanzi in crestere cu 10.3% an/an (513.5 mRON) in contextul unor volume mai mari si a unei evolutii pozitive ale ratei dobanzii. In pofida cresterii volumelor, veniturile din comisioane de 184.4 mRON au ramas relativ nemodificate.

La nivel de costuri, OPEX-ul a crescut cu 14.9% an/an atat pe seama presiunilor din piata fortei de munca, cat si din cauza contributiilor la Fondul de Garantare a Depozitelor de Rezolutie de 72.2 mRON, care s-a dublat fata de IQ18. Desi costul net al riscului a fost pozitiv, acesta a fost cu mult sub cel din anul anterior (26 mRON fata de 153 mRON), ceea ce a condus la scaderea cu 27.6% an/an a profitului net in valoarea de 297.7 mRON.

Bilantier, creditarea bancii a urcat cu 0.6% fata de inceputul anului, pana la 29.8 mdRON, in timp ce depozitele atrase de la clienti s-au contractat cu 2% in aceeasi perioada.

Profilul de risc al bancii a continuat sa se imbunatateasca, astfel incat rata creditelor neperformante (NPL) ajungand la 4% in IQ19 (6.4% in IQ18). Totodata, rata de acoperire a creditelor neperformante s-a mentinut la un nivel confortabil de 75.1%.

### Compnet <COTE>

Convocare AGOA in 07 iunie (data ref. 29 mai) pentru aprobarea gradului de indeplinire a indicatorilor cheie de performanta (102.67%) si pentru aprobarea componentei variabile cuvenite administratorilor pentru activitatea lor in 2018.

## Macroeconomie

BNR: Marjele nete de dobanda din sectorul bancar au afisat crestere generalizata in martie:

- credite-depozite existente in sold (RON): +13pb luna/luna la 6.88pp;
- credite-depozite noi (RON): +61pb luna/luna la 7.56pp;
- credite-depozite existente in sold (EUR): -1pb luna/luna la 2.12pp;
- credite-depozite noi (EUR): +4pb luna/luna la 2.38pp.

BNR: Rezervele Internationale in crestere cu 4.6% luna/luna si cu 0.9% an/an la 37.5 mdEUR in aprilie.

Deficitul bugetar s-a adancit cu 22.9% la 5.5 mdRON in IQ19 (ajungand la 0.54% din PIB de la 0.47% din PIB in IQ18).

INSSE: Managerii se asteapta la cresterea activitatii in Industrie, constructii, comert cu amanuntul si servicii in perioada aprilie-iunie 2019.

Indicele preturilor productiei Industriale (IPI) a urcat cu 0.82% luna/luna si cu 5.26% an/an in martie.

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 coincidă cu pozitia tuturor societăților 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: 03 May 2019 11:18

Data primei diseminari: 03 May 2019 11:21

## CONTACT

**Rareș Iclențan** / Analist Financiar  
[rares.iclencan@btcapitalpartners.ro](mailto:rares.iclencan@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

**Rareș Iclențan** / Analist Financiar  
[rares.iclencan@btcapitalpartners.ro](mailto:rares.iclencan@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