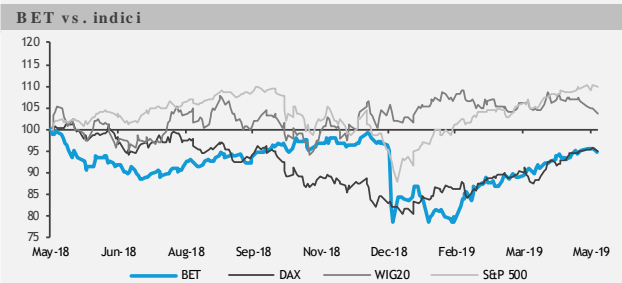


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
BRD - Ex-div Date		BVB		09 mai
SF2 - Ex-div Date		BVB		09 mai
Comertul int'l bunuri (est.)	MAR	INSSE	09:00	10 mai
TLV - teleconferinta rezultate	IQ19	BVB		10 mai
Castigul salarial mediu lunar	MAR	INSSE	09:00	13 mai
CA din industrie	MAR	INSSE	09:00	13 mai
Comenzile noi din industrie	MAR	INSSE	09:00	13 mai
IPC	APR	INSSE	09:00	13 mai



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	20.31	-0.52%	-7.7%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.22	-0.5%	-43.4%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8,380.6	-0.74%	-5.3%
BET-XT	top 25 RO	759.9	-0.77%	-6.8%
WIG20	Polonia	2,290.1	-1.2%	3.4%
S&P 500	SUA	2,932.5	-0.4%	9.7%
DAX	Germania	12,286.9	-1.01%	-5.1%
TOPIX	Japonia	1,617.9	0.0%	-8.8%
SSEC	China	2,906.5	-5.6%	-7.3%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	62.31	0.60%	-11.9%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,284.15	0.30%	-2.1%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.84	0.53%	-7.3%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7552	-0.02%	2.2%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.30%	76pb	
Titluri de stat 10Y		5.03%	37pb	
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, ZP, 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 (miRON)**
SNP	0.3835	0.92%	7.6%	0.07	5.3x	0.7x	4,078.1	63.7%	0.020	5.2%	2,443.9
BRD	13.44	-0.30%	-15.5%	2.2	6.0x	1.3x	1,555.7	10.6%	1.640	12.2%	5,102.5
SNG	33.6	-0.59%	-9.4%	3.5	9.5x	1.6x	1,366.2	-24.3%	4.990	14.9%	2,792.7
TGN	354	-0.70%	-9.2%	42.1	8.4x	1.1x	495.7	-15.1%	45.380	12.8%	740.1
EL	11	-2.22%	2.0%	0.7	16.2x	0.7x	230.4	80.4%	0.724	6.6%	1,099.9
DIGI***	25.1	0.00%	-24.6%	0.8	32.5x	4.0x	77.2	-70.9%	0.350	1.4%	354.3
TEL	20.7	-1.43%	-5.7%	1.1	18.7x	0.5x	81.3	187.6%	n/a	n/a	665.6
SNN	10.84	-0.91%	33.5%	1.5	7.1x	0.4x	460.6	50.3%	0.900	8.3%	915.6
COTE	78	0.26%	-26.4%	7.0	11.1x	1.0x	60.7	-18.4%	8.042	10.3%	218.0
M	28.7	-1.03%	-13.6%	0.6	47.4x	4.1x	13.4	205.1%	n/a	n/a	100.1
SFG	17.95	0.00%	-42.5%	0.6	28.9x	6.0x	24.1	-23.2%	n/a	n/a	246.1
WINE	19.1	-0.52%	1.3%	1.9	10.1x	3.2x	38.0	48.3%	n/a	n/a	115.3
BVB	22.3	-0.45%	-14.2%	1.2	18.4x	1.6x	9.7	-31.3%	1.686	7.6%	44.3
FP	0.954	-2.05%	-0.6%	0.13	7.4x	0.7x	935.1	-27.5%	0.068	7.1%	3,623.0
SIF1	2.04	-2.39%	-19.4%	0.15	13.7x	0.5x	77.2	11.0%	n/a	n/a	398.0
SIF2	1.2	-2.83%	-10.8%	0.05	23.7x	0.7x	50.2	-69.6%	0.051	4.2%	131.4
SIF3	0.248	0.40%	15.3%	0.03	8.4x	0.5x	64.0	-0.4%	0.010	4.0%	249.0
SIF4	0.608	0.00%	-24.9%	0.03	21.5x	0.4x	22.8	-55.3%	0.035	5.7%	77.2
SIF5	2.08	0.48%	-1.9%	0.17	12.5x	0.7x	96.3	29.5%	0.070	3.4%	490.4
TLV	2.155	-0.92%	-16.8%	0.3	7.8x	1.3x	1,249.7	0.8%	0.141	6.5%	13,095.9

*VUAN Intocoste 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 continuat sa se corecteze in sedinta de ieri (BET -0.74%, BET-FI -1.45%). Volumele zilnice au fost de 4.22 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.63 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. SFG (stabil, 0.90 mEUR), TLV (-0.92%, 0.70 mEUR) si SNP (+0.92%, 0.55 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Banci: Potrivit surselor guvernamentale, bancile ar putea fi obligate sa propuna clientilor programul Prima Casa (peste 200 mii persoane) un nivel nou al ratel dobanzii ca urmare a introducerii IRCC (actualmente aplicat noilor credite de consum si ipotecare standard cu dobanza variabila, mai putin Prima Casa)
In acest context, Consiliul Economic si Social (CES) a fost convocat pentru avizul HG care reglementeaza inlocuirea ROBOR cu IRCC pentru programele de creditare garantate de stat. Surse din piata sustin ca CES isi va da avizul numai daca IRCC va fi aplicat si creditorilor in derulare. (presa)

Fondul Proprietatea <FP>

Notificare privind programul de rascumparare - numar total de actiuni si echivalentul in actiuni a GDR-uri rascumparate intre 30 aprilie - 3 mai: 3.56 mil. de actiuni la 0.9685 RON, ramanand de rascumparat 631.89 mil. actiuni.

Transelectrica <TEL>

Cvorum insuficient in prima intalnire a sedintei AGEA din 06 mai; a doua convocare va avea loc in data de 08 mai.

Macroeconomie

INSSE: autorizatiile de construire au crescut cu 12.1% an/an in martie si cu 6.8% an/an in 1Q19.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 871.7 mRON (peste nivelul tinta de 500 mRON) din titluri scadente in 2022 la un cost mediu de 3.94% (-4pb vs. aprilie), raportul cerere/oferta a fost de 1.4x fata de 1.1x.

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 reclama 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 instituția 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 părți 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: 07 May 2019 10:47

Data primei diseminări: 07 May 2019 10:50

CONTACT

Rareș 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 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
 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

Rareș 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 Macroeconomică
andrei.radulescu@btrl.ro
 T: (+4) 0374 697 575
 M: (+4) 0754 035 080