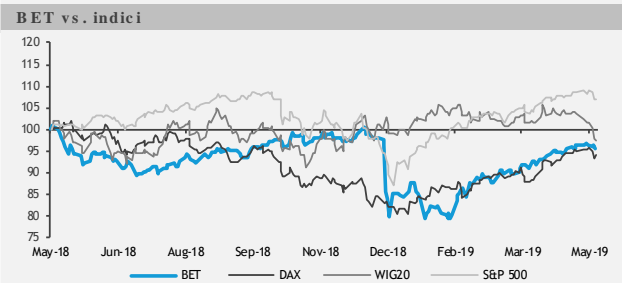


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Castigul salarial mediu lunar	MAR	INSSE	09:00	13 mai
CA din industrie	MAR	INSSE	09:00	13 mai
Comenzile noi din industrie	MAR	INSSE	09:00	13 mai
IPC	APR	INSSE	09:00	13 mai
Resursele de energie (prov.)	JAN-MAR	INSSE	09:00	13 mai
Bilant FI (non-FM)	MAR	BNR	10:00	13 mai
CA comerț și servicii (retail)	MAR	INSSE	09:00	14 mai
PI	MAR	INSSE	09:00	14 mai



Statistici Piața	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	20.10	-1.03%	10.3%
Lic hiditate zilnică	mEUR	3.37	-61.3%	-17.1%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 15 RO	8,298.2	-0.87%	12.4%
BET-XT	top 25 RO	752.2	-0.84%	10.5%
WIG20	Polonia	2,179.4	-1.9%	-4.3%
S&P 500	SUA	2,870.7	-0.3%	14.5%
DAX	Germania	11,973.9	-1.7%	13.4%
TOPIX	Japonia	1,550.7	-1.4%	3.8%
SSEC	China	2,851.0	-1.5%	14.3%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	61.87	-0.40%	-13.0%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,284.55	0.18%	-2.0%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.77	0.00%	-8.8%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON		4.7599	0.04%	2.5%
Piața Monetară	Valoare	an/an		
Dobanda referință		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.30%	57pb	
Titluri de stat 10Y		5.05%	24pb	
Indicatori Macro	Nivel	Referință		
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	0.3875	1.04%	8.1%	0.07	5.4x	0.7x	4,078.1	63.7%	0.020	5.2%	2,423.8
BRD	11.74	-13.04%	-18.5%	2.2	5.3x	1.1x	1,555.7	10.6%	1.640	14.0%	5,162.9
SNG	33.95	0.59%	-8.2%	3.5	9.6x	1.6x	1,366.2	-24.3%	4.990	14.7%	2,801.9
TGN	355	-0.14%	-8.5%	42.1	8.4x	1.1x	495.7	-15.1%	45.380	12.8%	728.0
EL	10.8	-0.92%	0.4%	0.7	15.9x	0.6x	230.4	80.4%	0.724	6.7%	1,249.4
DIGI***	24.3	-0.41%	-26.4%	0.8	31.5x	3.9x	77.2	-70.9%	0.350	1.4%	347.1
TEL	20.6	-0.96%	-5.1%	1.1	18.6x	0.5x	81.3	-187.6%	n/a	n/a	653.9
SNN	10.88	-0.37%	31.4%	1.5	7.1x	0.4x	460.6	50.3%	0.900	8.3%	901.0
COTE	78.2	0.51%	-26.2%	7.0	11.2x	1.0x	60.7	-18.4%	8.042	10.3%	213.8
M	28.8	-0.69%	-10.6%	0.6	47.6x	4.1x	13.4	205.1%	n/a	n/a	114.9
SFG	19.75	9.72%	-36.3%	0.6	31.9x	6.6x	24.1	-23.2%	n/a	n/a	309.5
WINE	19.1	-0.52%	-0.5%	1.9	10.1x	3.2x	38.0	48.3%	n/a	n/a	114.4
BVB	22.2	0.00%	-17.2%	1.2	18.3x	1.6x	9.7	-31.3%	1.686	7.6%	43.7
FP	0.962	1.26%	0.2%	0.13	7.5x	0.7x	935.1	-27.5%	0.068	7.0%	3,573.2
SIF1	2.04	0.99%	-20.9%	0.15	13.7x	0.5x	77.2	11.0%	n/a	n/a	385.0
SIF2	1.2	1.27%	-12.0%	0.05	23.7x	0.7x	50.2	-69.6%	0.051	4.2%	134.3
SIF3	0.25	0.00%	16.8%	0.03	8.4x	0.6x	64.0	-0.4%	0.010	4.0%	260.3
SIF4	0.61	0.00%	-25.2%	0.03	21.6x	0.4x	22.8	-55.3%	0.035	5.7%	76.1
SIF5	2.05	-0.49%	-3.5%	0.17	12.4x	0.6x	96.3	29.5%	0.070	3.4%	476.4
TLV	2.150	0.23%	-17.1%	0.3	7.8x	1.3x	1,249.7	0.8%	0.141	6.5%	12,851.4

*VUAN Intocoste 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

Indicele BET a scăzut în ședința de ieri, în timp ce indicele BET-FI a urcat (BET -0.87%, BET-FI +0.70%). Volumele zilnice au fost de 3.37 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.64 mEUR, cu 0.25 mEUR pe piața DEAL. BRD (-1.01%, 0.95 mEUR), TLV (+0.23%, 0.56 mEUR) și SNG (+0.59%, 0.39 mEUR) au fost cele mai tranzacționate.

Știri companii

Nuclearelectrica <SNN>

Consiliul de Administrație a afirmat că la 31 decembrie 2018 Compania avea încheiate contracte aferente investițiilor programate pentru 2019 în valoare de 130 mRON (suma ce depășește de 4 ori valoarea înregistrată la alte rezerve de 29.8 mRON) și nu poate distribui dividende suplimentare; ca răspuns la solicitarea Ministerului Economiei de a distribui dividende suplimentare.

Transgaz <TGN>

Convocare AGOA în 19 iunie (data ref. 07 iunie) pentru aprobarea raportului administratorilor privind achizițiile majore.

Macroeconomie

Deficitul balanței comerciale a urcat cu 14.6% an/an în martie și cu 33.9% an/an în 1Q19.

Min.Fin. s-a împrumutat cu 274 mRON (sub nivelul țintă de 400 mRON) din titluri la 12M la un cost mediu de 3.26% (+25pb vs. martie), raportul cerere/oferta a fost de 1.5x față de 1.8x.

Min.Fin. s-a împrumutat cu 535 mRON (peste nivelul țintă de 400 mRON) din titluri scadente în feb 2019 la un cost mediu de 4.96% (-2pb vs. aprilie), raportul cerere/oferta a fost de 2.3x față de 2.4x.

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

VA RUGAM SĂ CONSULTĂȚI SECȚIUNEA DE LIMITARE A RĂSPUNDERII 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: 10 May 2019 10:25

Data primei diseminari: 10 May 2019 10:28

CONTACT

Rareş Iclenţan / 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

Rareş Iclenţan / 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