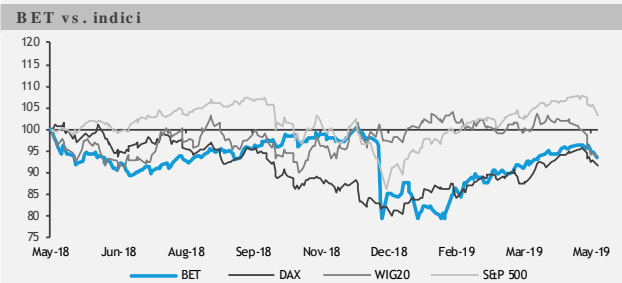


| Calendar | Referinta | Sursa | Ora | Data |
|--------------------------------|-----------|-------|-------|--------|
| Lucrarile de constructii | MAR | NSI | 09:00 | 15 mai |
| PIB (est. flash) | IQ18 | NSI | 09:00 | 15 mai |
| DIGI - Ex-div Date | | BVB | | 15 mai |
| DGI, EL, FP, M - Rez. Fin. | IQ19 | BVB | | 15 mai |
| SFG, SNG, TEL, WNE - RF | IQ19 | BVB | | 15 mai |
| CA comert cu ridicata | MAR | INSSE | 09:00 | 16 mai |
| CA in servicii (intreprinderi) | MAR | INSSE | 09:00 | 16 mai |
| ALR, COTE, WNE - ConfCall | IQ19 | BVB | | 16 mai |



| Statistici Piata | | Valoare | zi/zi | YTD |
|----------------------------|-----------|----------|-----------|--------|
| Capitalizare bursiera | mdEUR | 19.80 | -1.56% | 8.6% |
| Lichiditate zilnica | mEUR | 5.12 | 95.6% | 25.8% |
| Indici | | Valoare | zi/zi | YTD |
| BET | top 15 RO | 8,164.6 | -1.69% | 10.6% |
| BET-XT | top 25 RO | 741.5 | -1.51% | 9.0% |
| WIG20 | Polonia | 2,173.0 | -0.9% | -4.6% |
| S&P 500 | SUA | 2,811.9 | -2.4% | 12.2% |
| DAX | Germania | 11,876.7 | -1.5% | 12.5% |
| TOPIX | Japonia | 1,541.1 | -0.5% | 3.1% |
| SSEC | China | 2,903.7 | -1.2% | 16.4% |
| Marfuri | | Valoare | zi/zi | an/an |
| PetrolWTI _{COMEX} | USD/bbl | 60.94 | -1.17% | -14.1% |
| Aur _{COMEX} | USD/uncie | 1,302.55 | 1.23% | -1.1% |
| Cupru _{COMEX} | USD/livra | 2.72 | -2.02% | -11.6% |
| Valute | | Valoare | zi/zi | an/an |
| EUR/RON | | 4.7607 | 0.05% | 2.8% |
| Piata Monetara | | Valoare | an/an | |
| Dobanda referinta | | | 2.50% | 75pb |
| ROBOR 3M | | | 3.30% | 55pb |
| Titluri de stat 10Y | | | 5.02% | 23pb |
| Indicatori Macro | | Nivel | Referinta | |
| PIB (an/an) | | 4.10% | 4Q18 | |
| IPC (an/an) | | 4.11% | Apr-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 | 0.374 | -2.98% | 2.5% | 0.07 | 5.2x | 0.7x | 4,078.1 | 63.7% | 0.020 | 5.3% | 2,457.0 |
| BRD | 11.28 | -3.26% | -19.2% | 2.2 | 5.1x | 1.1x | 1,555.7 | 10.6% | 1.640 | 14.5% | 5,103.0 |
| SNG | 33.8 | -0.73% | -8.5% | 3.5 | 9.5x | 1.6x | 1,366.2 | -24.3% | 4.990 | 14.8% | 2,784.2 |
| TGN | 355 | 0.00% | -7.3% | 42.1 | 8.4x | 1.1x | 495.7 | -15.1% | 45.380 | 12.8% | 729.9 |
| EL | 10.65 | -0.93% | -1.2% | 0.7 | 15.7x | 0.6x | 230.4 | 80.4% | 0.724 | 6.8% | 1,227.2 |
| DIGI*** | 24.4 | -0.81% | -26.1% | 0.8 | 31.6x | 3.9x | 77.2 | -70.9% | 0.350 | 1.4% | 341.2 |
| TEL | 20.6 | 0.00% | -5.5% | 1.1 | 18.6x | 0.5x | 81.3 | 187.6% | n/a | n/a | 641.2 |
| SNN | 10.78 | -1.64% | 27.9% | 1.5 | 7.1x | 0.4x | 460.6 | 50.3% | 0.900 | 8.3% | 895.9 |
| COTE | 77.8 | -1.27% | -27.3% | 7.0 | 11.1x | 1.0x | 60.7 | -18.4% | 8.042 | 10.3% | 210.5 |
| M | 29.1 | 0.34% | -9.9% | 0.6 | 48.1x | 4.1x | 13.4 | 205.1% | n/a | n/a | 112.4 |
| SFG | 19.4 | -3.00% | -37.4% | 0.6 | 31.3x | 6.5x | 24.1 | -23.2% | n/a | n/a | 305.5 |
| WINE | 19.5 | 0.00% | 2.6% | 1.9 | 10.3x | 3.3x | 38.0 | 48.3% | n/a | n/a | 114.7 |
| BVB | 22.2 | 0.00% | -17.8% | 1.2 | 18.3x | 1.6x | 9.7 | -31.3% | 1.686 | 7.6% | 42.9 |
| FP | 0.96 | -1.03% | -1.0% | 0.13 | 7.4x | 0.7x | 935.1 | -27.5% | 0.068 | 7.1% | 3,522.8 |
| SIF1 | 2.04 | 0.00% | -20.6% | 0.15 | 13.7x | 0.5x | 77.2 | 11.0% | n/a | n/a | 377.8 |
| SIF2 | 1.195 | -0.42% | -9.5% | 0.05 | 23.6x | 0.7x | 50.2 | -69.6% | 0.051 | 4.3% | 132.4 |
| SIF3 | 0.25 | -0.40% | 14.7% | 0.03 | 8.4x | 0.6x | 64.0 | -0.4% | 0.010 | 4.0% | 260.1 |
| SIF4 | 0.604 | -0.98% | -24.7% | 0.03 | 21.4x | 0.4x | 22.8 | -55.3% | 0.035 | 5.7% | 74.7 |
| SIF5 | 2.05 | -0.97% | -1.2% | 0.17 | 12.4x | 0.6x | 96.3 | 29.5% | 0.070 | 3.4% | 469.0 |
| TLV | 2.100 | -2.33% | -18.8% | 0.3 | 7.6x | 1.3x | 1,249.7 | 0.8% | 0.141 | 6.7% | 12,670.1 |

*VUA intocsieste 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 piata

Piata bursiera a scazut in sedinta de ieri (BET -1.69%, BET-FI -0.69%). Volumele zilnice au fost de 5.12 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.64 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-2.33%, 1.62 mEUR), SNP (-2.98%, 0.91 mEUR) si BRD (-3.26%, 0.71 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Transgaz<TGN>

Profitul net in diminuire cu 19.1% an/an la 191.4 mRON in IQ19

Principalul motiv al rezultatelor slabe din primul trimestru 2019 il reprezinta scadere veniturilor din transport intern cu 13.7% an/an, la 378.8 mRON. Aceste scaderi ale veniturilor au condus la diminuarea rezultatului operational pana la o valoare de 217.2 mRON (-21.7% an/an). In final, profitul net al companiei in IQ19 s-a redus cu 19.1% an/an la 191.4 mRON.

Nuclearelectrica<SNN>

Profit net in crestere cu 23.9% an/an pe fondul majorarii pretului energiei electrice

Majorarea preturilor la energia electrica a determinat o crestere a cifrei de afaceri cu 22.9% an/an in IQ19, la o valoare de 665.4 mRON. Pretul mediu realizat al energiei electrice a urcat cu 23.5% an/an la 242.2 RON/MWh, in timp ce productia de energie electrica a fost de 2.74 TWh, cu 1% peste cea din IQ18.

Performanta operationala s-a imbunatatit semnificativ dupa ce cresterea veniturilor a depasit-o pe cea a cheltuielilor operationale (+5.7% an/an, 391.8 mRON), generand astfel un EBIT de 286.2 mRON. In definitiv, pierderea financiara neta de 17.5 mRON (fata de un profit de 19.9 mRON in IQ18) a erodat partial profitabilitatea companiei, astfel profitul net a ajuns la o valoare de 219.3 mRON, in crestere cu 23.9% an/an.

Alro<ALR>

Pierdere neta de 9.1 mRON in IQ19 fata de un profit net de 124 mRON in IQ18

In pofida unei scaderi modeste a productiei (aluminii primar: -1% an/an; aluminii procesat: -2.3% an/an), producatorul de aluminiu a reusit sa-si creasca vanzarile cu 2.4% an/an la 767.4 mRON in IQ19 pe fondul majorarii vanzarilor de produse cu valoare adaugata mare. Cu toate acestea, cresterea semnificativa a costurilor de productie cu 13.8% an/an (COGS de 662.3 mRON) au condus la o profitabilitate slaba a companiei: EBITDA a scazut cu 28.7% an/an la 94.7 mRON; pierdere net de 9.1 mRON.

Bursa de Valori Bucuresti<BVB>

Profit net in IQ19 in scadere cu 32% an/an pe seama deteriorarii activitatii de tranzactionare

Profitul net a scazut la 2.7 mRON (de la 4m RON in IQ18) din cauza unei activitati de tranzactionare slabe (-24% an/an), cauzata in principal de scaderea valorii ofertelor publice la 51 mRON de la 865 mRON in IQ18. De altfel, piata reglementata de actiuni excluzand ofertele publice a ramas stabila, inregistrand o valoare tranzactionata de 2.6 mRON, similara cu cea din IQ18. Prin urmare, scaderea valorii tranzactiilor totale a condus la diminuarea cu 26% an/an in IQ19 a veniturilor din exploatare de 8.9 mRON. Inregistrand costuri operationale mai mari cu 1.6% an/an, compania a inregistrat un profit operational mai mic cu 66% an/an la 1.6 mRON. La nivelul rezultatului financiar se observa o crestere semnificativa (1.7 mRON vs. 0.21 mRON in IQ18) in principal pe fondul diferentelor nerealizate de curs valutar din reevaluarea instrumentelor financiare in valuta.

Purcari Winerles<WINE>

Numirea in functie a domnului Eugen Comendant in calitate de Director Operational (COO), incepand din 10 iunie, 2019; dl Eugen Comendant ii va inlocui pe dl. John Maxemchuk si va supraveghea direct departamentele de Vanzari, Marketing, Finante, HR, Administrativ, Relatii cu Investitorii, Juridici si IT.

Sphera Franchise Group<SFG>

Dr. Georgios Argentopoulos a fost ales Presedinte al Consiliului de administratie si domnul Anastasios TZOULAS a fost numit Vice-Presedinte al Consiliului de administratie pentru mandatul 2019-2023, incepand cu data de 13.05.2019.

Romgaz<SNG>

Desfasurata AGOA astazi pentru aprobarea indicatorilor de performanta, aprobarea componentei variabile a remuneratiei membrilor CA si aprobarea limitei maxime a remuneratiei directorilor.

SIF Muntenla<SIF4>

VUAN realizat in aprilie +0.3% luna/luna, -3.2% an/an, la RON1.6646, pierdere neta in primele 4 luni ale anului de 5.9 mRON (vs. 106.7 mRON profit in 4M19), discount fata de VUAN de 63.7%.

Transelectrica<TEL>

Cvorum insuficient in prima intalnire a sedintei AGEA din 13 mai; astazi va avea loc a doua convocare.

Fondul Proprietatea<FP>

Notificare privind programul de rascumparare - numar total de actiuni si echivalentul in actiuni a GDR-uri rascumparate intre 6-10 mai: 3.82 mil. de actiuni la 0.9653 RON, ramanand de rascumparat 628.06 mil. actiuni.

Macroeconomie

Productia Industriala (IPI) a crescut cu 0.3% luna/luna si cu 0.2% an/an in martie.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 424 mRON (sub nivelul tinta de 500 mRON) din titluri scadente in 2024 la un cost mediu de 4.46% (-7pb vs. aprilie), raportul cerere/oferta a fost de 1.6x vs. 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 carei 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 răspunzători 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: 14 May 2019 12:02

Data primei diseminări: 14 May 2019 12:05

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