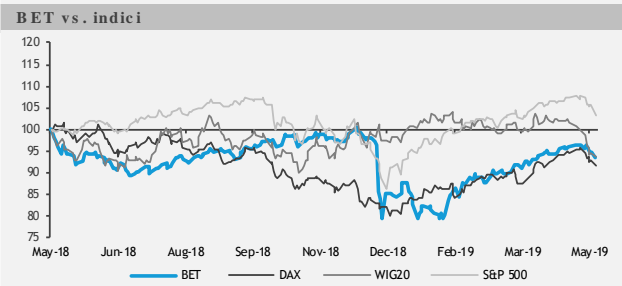


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
DIGI - Ex-div Date		BVB		15 mai
DIGI, EL, FP, M - Rez. Fin.	IQ19	BVB		15 mai
SFG, SNG, TEL, WINE - RF	IQ19	BVB		15 mai
CA comert cu ridicata	MAR	INSSE	09:00	16 mai
CA in servicii (intreprinderi)	MAR	INSSE	09:00	16 mai
ALR, COTE, WINE - ConfCall	IQ19	BVB		16 mai
Locurile de munca vacante	IQ19	INSSE	09:00	20 mai
Registral centrala creditelor	APR	BNR	10:00	20 mai



Statistici Piața		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.75	-0.25%	8.3%
Lichiditate zilnică	mEUR	9.32	82.2%	129.2%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	8,135.8	-0.35%	10.2%
BET-XT	top 25 RO	738.8	-0.37%	8.6%
WIG20	Polonia	2,163.9	-0.4%	-4.9%
S&P 500	SUA	2,834.4	0.8%	13.1%
DAX	Germania	11,991.6	1.0%	13.6%
TOPIX	Japonia	1,535.0	-0.4%	2.7%
SSEC	China	2,883.6	-0.7%	15.6%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	61.30	0.43%	-13.6%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,297.75	-0.37%	-1.4%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.73	0.07%	-11.5%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7616	0.02%	2.9%
Piața Monetară		Valoare	an/an	
Dobanda referință		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.29%	54pb	
Titluri de stat 10Y		5.01%	20pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referință	
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 (milRON)**
<b>SNP</b>	0.376	0.53%	3.0%	0.07	5.2x	0.7x	4,078.1	63.7%	0.020	5.3%	2,467.6
<b>BRD</b>	11.12	-1.42%	-20.3%	2.2	5.0x	1.0x	1,555.7	10.6%	1.640	14.7%	5,084.9
<b>SNG</b>	33.8	0.00%	-8.5%	3.5	9.5x	1.6x	1,366.2	-24.3%	4.990	14.8%	2,851.4
<b>TGN</b>	355	0.00%	-7.3%	42.1	8.4x	1.1x	495.7	-15.1%	45.380	12.8%	725.9
<b>EL</b>	10.75	0.94%	-0.3%	0.7	15.8x	0.6x	230.4	80.4%	0.724	6.7%	1,218.7
<b>DIGI***</b>	23.8	-2.46%	-27.9%	0.8	30.8x	3.8x	77.2	-70.9%	0.350	1.5%	339.3
<b>TEL</b>	20.4	-0.97%	-6.4%	1.1	18.4x	0.5x	81.3	187.6%	n/a	n/a	634.9
<b>SNN</b>	10.78	0.00%	27.9%	1.5	7.1x	0.4x	460.6	50.3%	0.900	8.3%	892.3
<b>COTE</b>	77.6	-0.26%	-27.5%	7.0	11.1x	1.0x	60.7	-18.4%	8.042	10.4%	208.5
<b>M</b>	28.6	-1.72%	-11.5%	0.6	47.2x	4.1x	13.4	205.1%	n/a	n/a	111.4
<b>SFG</b>	19	-2.06%	-38.7%	0.6	30.6x	6.3x	24.1	-23.2%	n/a	n/a	303.2
<b>WINE</b>	19.5	0.00%	2.6%	1.9	10.3x	3.3x	38.0	48.3%	n/a	n/a	113.4
<b>BVB</b>	21.8	-1.80%	-19.3%	1.2	18.0x	1.6x	9.7	-31.3%	1.686	7.7%	42.7
<b>FP</b>	0.95	-1.04%	-2.1%	0.13	7.4x	0.7x	935.1	-27.5%	0.068	7.1%	3,533.4
<b>SIF1</b>	2	-1.96%	-22.2%	0.15	13.4x	0.5x	77.2	11.0%	n/a	n/a	374.0
<b>SIF2</b>	1.195	0.00%	-9.5%	0.05	23.6x	0.7x	50.2	-69.6%	0.051	4.3%	131.6
<b>SIF3</b>	0.25	0.00%	14.7%	0.03	8.4x	0.6x	64.0	-0.4%	0.010	4.0%	259.0
<b>SIF4</b>	0.6	-0.66%	-25.2%	0.03	21.2x	0.4x	22.8	-55.3%	0.035	5.8%	74.3
<b>SIF5</b>	2.05	0.00%	-1.2%	0.17	12.4x	0.6x	96.3	29.5%	0.070	3.4%	464.9
<b>TLV</b>	2.100	0.00%	-18.8%	0.3	7.6x	1.3x	1,249.7	0.8%	0.141	6.7%	12,684.4

\*VUA înlocuiește BVPS la FP și SIF; \*\*vol. 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 aferent 2018);

## Sumar piata

Piața bursiera a scazut in sedinta de ieri (BET -0.35%, BET-FI -0.70%). Volumele zilnice au fost de 9.32 mEUR, peste media ultimilor 12 luni de 8.65 mEUR, cu 1.38 mEUR pe piata DEAL. TLV (stabil, 2.93 mEUR), SNG (stabil, 1.87 mEUR) și FP (-1.04%, 0.94 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Striri companii

### Electrica <EL>

In IQ19 compania raporteaza pierderi pentru al doilea trimestru consecutiv pe fondul cresterii costului cu achizitia de energie

Veniturile consolidate au inregistrat o evolutie pozitiva (+17.3% an/an la 1.583.7mRON) mai ales pe seama avansului considerabil al segmentului de furnizare (+22.2% an/an la 1.261.2mRON) la baza caruia a stat cresterea cantitatilor furnizate +6% an/an la 2.4TWh si cresterea de 6% in pretul de vanzare. Cresterea veniturilor consolidate a fost sustinuta si de cresterea segmentul de distributie (+4.5% an/an la 644.1 mRON).

Cu toate acestea, performanta operationala a fost redusa din cauza majorarii cheltuielilor cu achizitia de energie cu 34.2% an/an la 996.4 mRON si a cheltuielilor salariale cu 4.9% an/an la 149.3 mRON.

Ritmul de crestere a cheltuielilor operationale (+27.9% an/an la 1.673.4 mRON) a depasit cel al veniturilor, fapt care a condus la un EBIT negativ de 47.1 mRON si in final la o pierdere neta de 40.9 mRON fata de un profit de 59.3 mRON in IQ18.

### MedLife <M>

In IQ19, profitul net a.m. de 0.9 mRON (-67.4% an/an) erodat de majorarea pierderilor financiare

Operatorul medical a inregistrat in IQ19 un profit net atribuit in valoare de 0.9 mRON (fata de 2.9 mRON in IQ18) si sub nivelul de 3.6 mRON in IQ18.

Veniturile companiei au urcat cu 31.1% an/an la 231 mRON, pe seama cresterilor la nivelul tuturor liniilor de activitate. Pe segmente, Spitalele au avut cel mai mare avans al veniturilor cu 59.7% an/an (+7.2% trim/trim) la 52.7 mRON, urmat de Clinici cu 40.5% an/an (+5.6% trim/trim) la 67.7 mRON, Stomatologie cu 36.5% an/an (+23.5% trim/trim) la 14.4 mRON, Corporate cu 14.4% an/an (+3.6% trim/trim) la 45.6 mRON, Laboratoare cu 13.3% an/an (+13.8% trim/trim) la 38.1 mRON si Farmacii cu 9% (-1.9% trim/trim) an/an la 9.8 mRON.

In ceea ce priveste costurile, Opex-ul a urcat cu 30.7% an/an la 218 mRON, astfel rezultand un EBIT de 15 mRON, in crestere cu 56.3% an/an (+42.1% trim/trim). In pofida evolutiei favorabile a EBIT, pierderile financiare nete de 11.1 mRON au cauzat deteriorarea profitului net la 2.4 mRON (-46% an/an).

### Purcari Winerles <WINE>

Profit net in IQ19 de 8.7 mRON (+46.5% an/an) pe seama cresterii vanzarilor si un management bun al costurilor

Producatorul s-a bucurat de imbunatatirea vanzarilor (+28.8% an/an), Romania si Polonia au fost principalii vectori de crestere. Concomitent cu evolutia vanzarilor, cheltuielile au urcat de asemenea cu 20.4% an/an, rezultand o marja bruta din exploatare de 20.2 mRON (+39.4% an/an).

Rezultatul operational a afisat o crestere de 44.3% an/an, incurajat atat de cresterea marjei brute din exploatare, precum si de un control mai bun al costurilor generale si administrative si de marketing si distributie. Rezultatul financiar net a afisat de asemenea o evolutie imbunatatita (-8.1% an/an). Prin urmare, profitul net al companiei a crescut cu 46.5% an/an, la 8.7 mRON.

### Sphera Franchise Group <SFG>

In IQ19 profitul net a scazut semnificativ la 1.28 mRON (fata de 12.5 mRON in IQ18) pe seama unei performante operationale slabe si a costurilor financiare

Desi compania a realizat o crestere semnificativa a vanzarilor in restaurant de 26.1% an/an la 214.7 mRON, cheltuielile legate de restaurant au crescut cu un ritm mai accelerat (+33.2% an/an), la 191.9 mRON, in principal pe fondul costurilor cu personalul, precum si a liniei de altor cheltuieli operationale. Aceste evolutii a costurilor in restaurante impreuna cu o crestere de 5% an/an a cheltuielilor generale si administrative au condus la o deteriorare considerabila a profitului operational in suma de 9.8 mRON (+28.6% an/an). Mai mult, Compania a inregistrat costuri financiare de 7.4 mRON (fata de 0.5 mRON in IQ18), din care 4.7 mRON provin din pierderi din diferente de curs valutar 4.7 mRON, degradand profitabilitatea in IQ19.

In cele din urma, performanta operationala slaba impreuna cu cresterea costurilor financiare, au antrenat la scaderea profitului net in IQ19 pana la 1.28 mRON (-89.8% an/an).

### Romgaz <SNG>

Profitul net pe IQ19 in urcare cu 16.3% an/an la 541.9mRON sustinut de o crestere solida a vanzarilor

Producatorul local de gaze a raportat venituri in crestere cu 15.6% an/an, la 1.7 mRON sustinute de evolutii favorabile a preturilor la gaze si de crestere modeste a volumelor livrate. In pofida unor costuri mai mari cu deprecierea, personalul si taxele aferente productiei, rezultatul operational s-a imbunatatit, urcand cu 14.7% an/an la 630.8mRON. Similar, si profitul net a avut o evolutie robusta, urcand cu 16.3% an/an la 541.9mRON in primul trimestru din 2019.

### Transelectrica <TEL>

Profit net in IQ19 in scadere cu 44% an/an la 38 mRON

Operatorul a raportat venituri in crestere cu 6% an/an la 317 mRON in IQ19, datorita evolutiei pozitive a tarifulor medii (+7% an/an), care au contrabalansat scaderea cantitatilor tarificate. Cresterea costurilor legate de consumul propriu tehnologic (-21% an/an) au condus la reducerea cu 47% an/an a EBIT (44 mRON). In ceea ce priveste profitabilitatea, segmentul cu activitati de profit permis a contribuit cu un EBIT de 72 mRON (+31% an/an), in timp ce segmentul cu activitati profit zero a inregistrat o pierdere operationala de 28 mRON (fata de profit de 27 mRON in IQ18). In final, profitul net al companiei a scazut cu 44% an/an la 38 mRON.

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

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

**Conpet <COTE>**

Profitul net în creștere cu 26% an/an la 14.4mRON în 1Q19

Compania a raportat o creștere moderată de 8.7% an/an a cifrei de afaceri la 98.8mRON susținută de o contribuție pozitivă atât din partea veniturilor pe subsistemul țară, cât și a celor pe subsistemul import. Compania a reușit să mențină creșterea cheltuielilor operaționale la 5% an/an, ceea ce a condus la o îmbunătățire a rezultatului operațional la 15.4mRON (+20.2% an/an). În final, evoluțiile descrise mai sus s-au tradus într-o creștere semnificativă de 26% an/an a profitului net la 14.4mRON în primul trimestru din 2019.

**Transelectrică <TEL>**

Hotărâre AGOA pentru aprobarea Programului de investiții și a BVC-ului pentru anul 2019, cu estimările pentru anii 2020 și 2021, precum și pentru numirea membrilor CS și stabilirea remunerației acestora.

**SIF Moldova <SIF2>**

VUAN realizat în aprilie +0.7% luna/lună, +0.3% an/an, la RON 1.8504, profit net în primele 4 luni de 1.7 mRON (vs. pierdere de 5 mRON în 4M18), discount față de VUAN de 35.4%.

**SIF Oțenila <SIF5>**

VUAN realizat în aprilie -0.3% luna/lună, +5.1% an/an, la RON 3.2916, profit net în primele 4 luni de 511.9 mRON (vs. 2 mRON în 4M18), discount față de VUAN de 37.7%.

**Fondul Proprietatea <FP>**

VUAN realizat în aprilie -4.7% luna/lună, +5.8% an/an, la RON 1.3527, profit net în primele 4 luni de 570.1 mRON (+31.6% an/an), discount față de VUAN de 29.8%

**Digi Communications <DIGI>**

Ex-date astăzi (DPS brut: 0.5 RON, DIVY: 2.1%, pret teoretic: 23.8 RON, data plății: 29 mai)

**Romgaz <SNG>**

Cvorum insuficient în prima întâlnire a ședinței AGEA din 14 mai: astăzi va avea loc a doua convocare.

**Macroeconomie**

PIB-ul a crescut cu 5% an/an și 1.3% trim/trim în 1Q19.

Deficitul de cont curent în urcare cu 18% an/an la 1.2mdEUR în 1Q19.

Datoria externă a urcat cu 0.4% de la începutul anului, la 99.8 mdEUR.

Investițiile străine directe au scăzut cu 20.1% an/an la 1.2mdEUR în perioada Ianuarie-martie.

Volumul lucrărilor de construcții s-a majorat cu 1.9% luna/lună și cu 23.4% an/an în martie.

Sedința de politică monetară astăzi: BNR așteptată să mențină rata de politică monetară și RMO neschimbate.

## 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: 15 May 2019 12:26

Data primei diseminări: 15 May 2019 12:29

## CONTACT

**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar  
[rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro](mailto: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](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 Iclenzan** / Analist Financiar  
[rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro](mailto:rares.iclenzan@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 Macroeconomică  
[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
 T: (+4) 0374 697 575  
 M: (+4) 0754 035 080