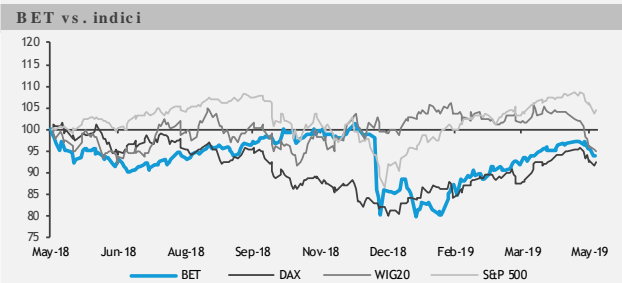


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
DIGI - Ex-div Date		BVB		15 mai
CA comert cu ridicata	MAR	INSSE	09:00	16 mai
CA in servicii (intreprinderi)	MAR	INSSE	09:00	16 mai
ALR - Earnings Conf Call	IQ19	BVB		16 mai
COTE - Earnings Conf Call	IQ19	BVB		16 mai
WINE - Earnings Conf Call	IQ19	BVB		16 mai
ALR, COTE, WINE - ConfCall	IQ19	BVB		16 mai
Locurile de munca vacante	IQ19	INSSE	09:00	20 mai



Statistici Piața	Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.69	-0.34%
Lichiditate zilnică	mEUR	4.94	-47.0%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	8,174.2	0.47%
BET-XT	top 25 RO	742.0	0.45%
WIG20	Polonia	2,169.2	0.2%
S&P 500	SUA	2,851.0	0.6%
DAX	Germania	12,099.6	0.9%
TOPIX	Japonia	1,544.2	0.6%
SSEC	China	2,938.7	1.9%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	62.02	0.39%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,297.15	-0.05%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.75	0.77%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7615	0.00%
Piața Monetară	Valoare		an/an
Dobanda referință		2.50%	75pb
ROBOR 3M		3.28%	54pb
Titluri de stat 10Y		5.01%	20pb
Indicatori Macro	Nivel	Referință	
PIB (an/an)	5.00%	IQ19	
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	0.3795	0.93%	4.0%	0.07	5.3x	0.7x	4,078.1	63.7%	0.020	5.3%	2,521.0
BRD	11.20	0.72%	-18.6%	2.2	5.0x	1.0x	1,555.7	10.6%	1.640	14.6%	5,071.2
SNG	34	0.59%	-7.1%	3.5	9.6x	1.6x	1,366.2	-24.3%	4.990	14.7%	2,844.3
TGN	354	-0.28%	-5.7%	42.1	8.4x	1.1x	495.7	-15.1%	45.380	12.8%	730.0
EL	10.55	-1.86%	-0.8%	0.7	15.5x	0.6x	230.4	80.4%	0.724	6.9%	1,210.5
DIGI***	24	-1.23%	-27.3%	0.8	31.1x	3.9x	77.2	-70.9%	0.350	1.5%	336.1
TEL	20.4	0.00%	-6.4%	1.1	18.4x	0.5x	81.3	187.6%	n/a	n/a	628.1
SNN	10.84	0.56%	29.0%	1.5	7.1x	0.4x	460.6	50.3%	0.900	8.3%	885.3
COTE	79	1.80%	-21.3%	7.0	11.3x	1.0x	60.7	-18.4%	8.042	10.2%	208.4
M	28.6	0.00%	-12.0%	0.6	47.2x	4.1x	13.4	205.1%	n/a	n/a	110.4
SFG	18.7	-1.58%	-39.7%	0.6	30.2x	6.2x	24.1	-23.2%	n/a	n/a	300.0
WINE	19.8	1.54%	3.7%	1.9	10.4x	3.3x	38.0	48.3%	n/a	n/a	115.3
BVB	21.8	0.00%	-17.4%	1.2	18.0x	1.6x	9.7	-31.3%	1.686	7.7%	42.4
FP	0.96	1.05%	-1.1%	0.13	7.4x	0.7x	935.1	-27.5%	0.068	7.1%	3,536.3
SIF1	2	0.00%	-21.6%	0.15	13.4x	0.5x	77.2	11.0%	n/a	n/a	370.2
SIF2	1.195	0.00%	-7.8%	0.05	23.6x	0.7x	50.2	-69.6%	0.051	4.3%	130.8
SIF3	0.251	0.40%	17.0%	0.03	8.5x	0.6x	64.0	-0.4%	0.010	4.0%	257.1
SIF4	0.608	1.33%	-23.8%	0.03	21.5x	0.4x	22.8	-55.3%	0.035	5.7%	73.9
SIF5	2.07	0.98%	1.2%	0.17	12.5x	0.7x	96.3	29.5%	0.070	3.4%	461.4
TLV	2.105	0.24%	-17.1%	0.3	7.6x	1.3x	1,249.7	0.8%	0.141	6.7%	12,575.6

*VUAN întocscute 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

Piața bursieră a închis pe verde sedința de ieri (BET +0.47%, BET-FI +0.65%). Volumele zilnice au fost de 4.94 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.63 mEUR, cu zero tranzacții pe piața DEAL. SNP (+0.93%, 1.55 mEUR), BRD (+0.72%, 0.80 mEUR) și FP (+1.05%, 0.80 mEUR) au fost cele mai tranzacționate.

Stiri companii

Digi Communications <DIGI>

Operatorul telecom trece în teritoriul negativ în IQ19, pierdere netă de 17.7 mEUR, în principal din cauza costurilor financiare

În IQ19, compania a înregistrat o creștere a vânzărilor în valoare de 281.2 mEUR (+20.8% YoY), pe seama contribuțiilor pozitive din partea tuturor segmentelor geografice de business, cu excepția Italiei - unde clienții au fost atrași de oferte mai ieftine, în pofida creșterii bazei de RGU de la 195 mii la 201 mii. La nivel de costuri, Opex-ul a urcat la 263.8 mEUR (+30.3% YoY), evoluând în linie cu dezvoltarea afacerii. De asemenea, compania a înregistrat alte cheltuieli de 2.2 mEUR (fata de venituri de 1.2 mEUR în IQ18). În cele din urmă, evoluțiile de mai sus au condus la un EBIT de 15.2 mEUR, în scădere cu 51.8% fata de anul anterior.

Totodată, majorarea costurilor nete de finanțare până la 25.8 mEUR (+134% YoY) - pierderi din diferențe de curs valutar, cheltuieli cu dobanda aferente emiterii de obligațiuni în februarie 2019, cheltuieli cu dobandile aferente "Senior Facility 2018", impactul IFRS 16 în cheltuiala cu dobandile aferente datoriilor de leasing, au pus în dificultate compania, cauzând în IQ19 o pierdere netă de 17.7 mEUR (fata de un profit net de 14.8 mEUR în IQ18).

OMV Petrom <SNP>

Potrivit ministrului de externe maghiar, Peter Szijjarto, Ungaria ar putea sa semneze un nou acord pe termen lung cu Rusia pentru import de gaze, daca Exxon Mobil nu va lua decizia finala de investitie privind proiectul offshore Neptun Deep pana in luna septembrie a acestui an (Reuters).

Fondul Proprietatea <FP>

Hydroelectrică caută sa angajeze un consultant juridic care sa o asiste in procesul de listare, confirmand intentia de lansare a unei oferte publice de vanzare de actiuni.

Romgaz <SNG>

Actionarii au respins toate elementele de pe ordinea de zi (indicatorii cheie de performanta, componenta variabila a remuneratiei membrilor CA si limita privind remuneratia administratorilor si a directorilor executivi).

SIF Banat-Crisana <SIF1>

VUAN realizat in aprilie +39.7% luna/luna, +18.6% an/an, la 6.2135 RON, profit net in primele 4 luni ale anului de 5.6 mRON (-40.1% YoY), discount fata de VUAN de 67.8%.

SIF Transilvania <SIF3>

VUAN realizat in aprilie -0.9% luna/luna, +3.2% an/an, la 0.4750 RON, profit net in primele 4 luni ale anului de 19.6 mRON (-374.4% YoY), discount fata de VUAN de 47.2%.

Transgaz <TGN>

Cvorum insuficient in prima intalnire a sedintei AGEA din 15 mai; astazi va avea loc a doua convocare.

Macroeconomie

BNR a mentinut rata dobanzilor de politica monetara si nivelurile ratelor rezervelor minime obligatorii.

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

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

*VUAN întocscute 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);

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 institutia 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: 16 May 2019 11:13

Data primei diseminări: 16 May 2019 11:16

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