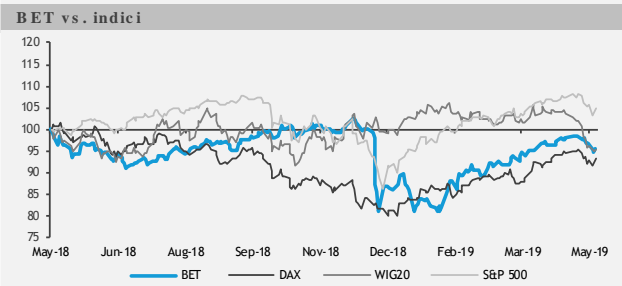


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Lo curile de munca vacante	IQ19	INSSE	09:00	20 mai
Registrul central al creditelor	APR	BNR	10:00	20 mai
SNP - Ex-div Date		BVB		22 mai
TGN - intalnire analistii&investit		BVB		23 mai
Indicadori monetari	APR	BNR	10:00	24 mai
SIF5 - Ex-div Date		BVB		27 mai
Tendinte economice	MAY-JUL	INSSE	09:00	28 mai
DIGI- data platii		BVB		29 mai



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.75	0.30%	8.3%
Lichiditate zilnica	mEUR	9.08	83.9%	123.4%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	8,212.3	0.47%	11.2%
BET-XT	top 25 RO	744.3	0.30%	9.4%
WIG20	Polonia	2,188.4	0.9%	-3.9%
S&P 500	SUA	2,876.3	0.9%	14.7%
DAX	Germania	12,310.4	1.7%	16.6%
TOPIX	Japonia	1,537.6	-0.4%	2.9%
SSEC	China	2,955.7	0.6%	18.5%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	63.17	1.85%	-11.6%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,285.95	-0.86%	-0.3%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.75	0.25%	-10.0%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7616	0.002%	2.8%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.28%	54pb	
Titluri de stat 10Y		5.00%	19pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
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, 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	0.381	0.40%	8.4%	0.07	5.3x	0.7x	4,078.1	63.7%	0.020	5.2%	2,628.1
BRD	11.20	0.00%	-17.6%	2.2	5.0x	1.0x	1,555.7	10.6%	1.640	14.6%	5,047.3
SNG	33.95	-0.15%	-7.2%	3.5	9.6x	1.6x	1,366.2	-24.3%	4.990	14.7%	2,861.5
TGN	356	0.56%	-3.8%	42.1	8.5x	1.1x	495.7	-15.1%	45.380	12.7%	722.5
EL	10.65	0.95%	1.4%	0.7	15.7x	0.6x	230.4	80.4%	0.724	6.8%	1,198.2
DIGI***	23.6	-1.67%	-28.7%	0.8	30.6x	3.8x	77.2	-70.9%	0.350	1.5%	346.5
TEL	20.3	-0.49%	-6.2%	1.1	18.3x	0.5x	81.3	187.6%	n/a	n/a	679.8
SNN	10.78	-0.55%	30.2%	1.5	7.1x	0.4x	460.6	50.3%	0.900	8.3%	876.5
COTE	79.4	0.51%	-20.1%	7.0	11.3x	1.0x	60.7	-18.4%	8.042	10.1%	207.7
M	28.7	0.35%	-11.7%	0.6	47.4x	4.1x	13.4	205.1%	n/a	n/a	109.3
SFG	18.7	0.00%	-37.0%	0.6	30.2x	6.2x	24.1	-23.2%	n/a	n/a	296.8
WINE	19.8	0.00%	3.7%	1.9	10.4x	3.3x	38.0	48.3%	n/a	n/a	114.6
BVB	21.9	0.46%	-15.8%	1.2	18.0x	1.6x	9.7	-31.3%	1.686	7.7%	42.1
FP	0.972	1.25%	-0.2%	0.13	7.5x	0.7x	935.1	-27.5%	0.068	7.0%	3,552.7
SIF1	2	0.00%	-20.9%	0.15	13.4x	0.5x	77.2	11.0%	n/a	n/a	366.4
SIF2	1.17	-2.09%	-11.4%	0.05	23.1x	0.7x	50.2	-69.6%	0.051	4.3%	130.0
SIF3	0.25	-0.40%	14.4%	0.03	8.4x	0.6x	64.0	-0.4%	0.010	4.0%	254.9
SIF4	0.606	-0.33%	-23.9%	0.03	21.5x	0.4x	22.8	-55.3%	0.035	5.7%	73.4
SIF5	2.08	0.48%	0.5%	0.17	12.5x	0.7x	96.3	29.5%	0.070	3.4%	457.0
TLV	2.120	0.71%	-15.2%	0.3	7.7x	1.3x	1,249.7	0.8%	0.141	6.6%	12,516.3

\*VUA inlocuiește BVPS la FP și 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 continuat sa urce in sedinta de ieri (BET +0.47%, BET-FI +0.05%). Volumele zilnice au fost de 9.08 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 8.63 mEUR, cu 0.68 mEUR pe piata DEAL. SNP (+0.40%, 2.62 mEUR), TLV (+0.71%, 1.48 mEUR) si TEL (-0.49%, 1.14 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Transgaz <TGN>

Hotarare AGOA pentru aprobarea revizuirii unor indicatori de performanta financiari, indeplinirea 100% a indicatorilor de performanta financiari si nefinanciari, cat si pentru aprobarea BVC 2019.

### Romgaz <SNG>

Desfasurare astazi AGOA pentru aprobarea BVC individual 2019 si prezentarea BVC consolidat 2019.

Bancii: BCE a aprobat taxa bancara, dar a atras atentia asupra masurilor ce urmaresc stimularea activitatii de creditare, deoarece acest lucru ar putea incuraja bancile sa devina mai permissive atunci cand acorda noi imprumuturi.

## Macroeconomie

Min.Fin. s-a imprumutat cu 750 mRON (peste nivelul tinta) din titluri scadente in oct 2021 la un cost mediu de 3.83% (+3pb vs. aprilie), raportul cerere/oferta a fost de 1.5x fata de 1.3x.

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 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 coincidă cu pozitia tuturor societătilor 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: 17 May 2019 10:18

Data primei diseminari: 17 May 2019 10:21

## 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 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](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 Macroeconomica  
[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
 T: (+4) 0374 697 575  
 M: (+4) 0754 035 080