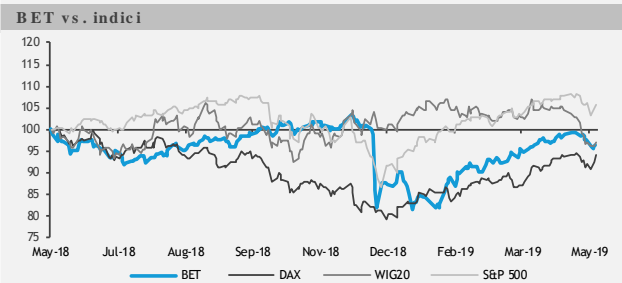


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
SNP - Ex-div Date		BVB		22 mai
TGN - intalnire analistii&investit		BVB		23 mai
Indicadori monetari	APR	BNR	10:00	24 mai
SIF5 - Ex-div Date		BVB		27 mai
Tendinte economice	MAY-JUL	INSSE	09:00	28 mai
DGI - data platii		BVB		29 mai
Autorizatiile de constructii	APR	INSSE	09:00	30 mai
SIF2 - data platii		BVB		30 mai



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.80	0.27%
Lic hiditate zilnica	mEUR	17.41	91.7%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	8,223.7	0.14%
BET-XT	top 25 RO	745.5	0.17%
WIG20	Polonia	2,184.4	-0.2%
S&P 500	SUA	2,859.5	-0.6%
DAX	Germania	12,238.9	-0.6%
TOPIX	Japonia	1,554.3	1.1%
SSEC	China	2,882.3	-2.5%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	62.76	-0.17%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,277.35	-0.67%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.73	-0.69%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7621	0.011%
Piata Monetara	Valoare		an/an
Dobanda referinta			2.50%
ROBOR 3M			3.28%
Titluri de stat 10Y			4.99%
Indicatori Macro	Nivel	Referinta	
PIB (an/an)			5.00%
IPC (an/an)			4.11%
Rata somajului			3.80%

Sumar plata

Piata bursiera a inchis pe verde sedinta de ieri (BET +0.14%, BET-FI +0.39%). Volumele zilnice au fost de 17.41 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 8.68 mEUR, cu 10.44 mEUR pe piata DEAL. EL (+1.41%, 2.14 mEUR), SNG (-0.15%, 1.74 mEUR) si TLV (-0.24%, 1.31 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Romgaz <SNG>

Hotarare AGOA prin care se aproba BVC individual 2019 si se ia act de BVC consolidat 2019: profit brut consolidat de 1.13 mdRON (-28.7% relativ la profitul brut realizat in 2018).

Romgaz <SNG>

Convocare AGOA in 26 iunie (data ref. 14 iunie) pentru alegerea membrilor CA pentru o perioada de 4 luni prin metoda votului cumulativ.

Romgaz <SNG>

Semneaza un contract in valoare de 530.4 mRON cu Elcen Bucuresti pentru livrarea gaze naturale pentru producerea de energie termica in centralele de cogenerare si centralele termice destinate consumului populatiei, pentru perioada 1 mai 2019 - 31 martie 2020.

Nuclearelectrica <SNN>

Desfasurare astazi AGOA si AGEA pentru aprobarea achizitiei de servicii de consultanta in vederea unei potentiale preluari a liniei de procesare de la CNU Sucursala Feldioara, aprobarea BVC 2019, aprobarea unor amendamente la Actul Constitutiv si pentru informarea actionarilor cu analiza si decizia conducerii in ceea ce priveste distribuirea sub forma de dividende a 35% din sumele repartizate la alte rezerve care nu sunt angajate prin contracte de achizitii.

Fondul Proprietatea <FP>

Hidroelectrica a atacat in Justitie decizia ANRE privind cantitatea de energie electrica pe care este obligata sa o livreze pe plata reglementata (presa) Hidroelectrica este obligata sa vanda pe piata reglementata 1.63 TWh (ce reprezinta cca. 10% din productia Companiei din anul anterior) la un pret reglementat de 111.61 RON/MWh.

Macroeconomie

BNR a majorat previziunile privind inflatia cu 1.2pp la 4.2% in decembrie 2019 si cu 0.2pp la 3.3% in decembrie 2020.

Rata locurilor de munca vacante a scazut cu 1.1% QoQ si cu 0.4% YoY in 1Q19.

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

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

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 (miiRON)**
SNP	0.3805	-0.13%	9.0%	0.07	5.3x	0.7x	4,078.1	63.7%	0.020	5.3%	2,608.5
BRD	11.20	0.00%	-17.0%	2.2	5.0x	1.0x	1,555.7	10.6%	1.640	14.6%	4,999.4
SNG	33.9	-0.15%	-6.1%	3.5	9.6x	1.6x	1,366.2	-24.3%	4.990	14.7%	2,919.1
TGN	355	-0.28%	-8.0%	42.1	8.4x	1.1x	495.7	-15.1%	45.380	12.8%	721.9
EL	10.8	1.41%	4.9%	0.7	15.9x	0.6x	230.4	80.4%	0.724	6.7%	1,293.7
DIGI***	23.4	-0.85%	-28.4%	0.8	30.3x	3.8x	77.2	-70.9%	0.350	1.5%	345.9
TEL	20.5	0.99%	-3.3%	1.1	18.5x	0.5x	81.3	187.6%	n/a	n/a	676.0
SNN	10.88	0.93%	30.3%	1.5	7.1x	0.4x	460.6	50.3%	0.900	8.3%	869.5
COTE	79.4	0.00%	-21.1%	7.0	11.3x	1.0x	60.7	-18.4%	8.042	10.1%	206.0
M	29.2	1.74%	-8.8%	0.6	48.2x	4.1x	13.4	205.1%	n/a	n/a	112.0
SFG	18.9	1.07%	-36.4%	0.6	30.5x	6.3x	24.1	-23.2%	n/a	n/a	293.8
WINE	20.3	2.53%	6.8%	1.9	10.7x	3.4x	38.0	48.3%	n/a	n/a	144.7
BVB	22.4	2.28%	-13.5%	1.2	18.5x	1.6x	9.7	-31.3%	1.686	7.5%	41.7
FP	0.978	0.62%	1.1%	0.13	7.6x	0.7x	935.1	-27.5%	0.068	6.9%	3,527.0
SIF1	1.99	-0.50%	-21.3%	0.15	13.3x	0.5x	77.2	11.0%	n/a	n/a	362.9
SIF2	1.18	0.85%	-11.1%	0.05	23.3x	0.7x	50.2	-69.6%	0.051	4.3%	128.9
SIF3	0.25	0.00%	15.5%	0.03	8.4x	0.6x	64.0	-0.4%	0.010	4.0%	253.6
SIF4	0.608	0.33%	-23.2%	0.03	21.5x	0.4x	22.8	-55.3%	0.035	5.7%	73.3
SIF5	2.09	0.48%	1.2%	0.17	12.6x	0.7x	96.3	29.5%	0.070	3.3%	452.6
TLV	2.115	-0.24%	-13.8%	0.3	7.7x	1.3x	1,249.7	0.8%	0.141	6.6%	12,449.8

*VUAN intocgeste BVP SIF si SIF; **volum mediu zilnic pentru anul in curs; ***DGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar oferi ent perioda de referinta; P/B calculat la 9M18 (lipsa date financiare necesare oferi ent 2018);

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 uneia 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: 20 May 2019 10:36

Data primei diseminări: 20 May 2019 10:39

CONTACT

Rareș Iclenzan / Analist Financiar
rareș.iclenzan@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 778 841

Banca Transilvania – Sediul Central
 Str. G. Baritiu, Nr. 8
 Cluj-Napoca, România

Banca Transilvania – CRB
 Soseaua București-Ploiești, Nr. 43, Sector 1
 București, România

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
rareș.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