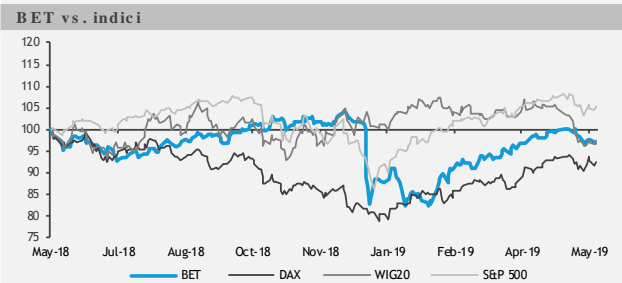


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Indicato rimonetari	APR	BNR	10:00	24 mai
SIF5 - Ex-div Date		BVB		27 mai
Tendinte economice	MAY-JUL	INSSE	09:00	28 mai
DGI - data platii		BVB		29 mai
Auto riziatiile de constructii	APR	INSSE	09:00	30 mai
SIF2 - data platii		BVB		30 mai
Ratele de dobanda la banci	APR	BNR	10:00	31 mai
BRD - data platii		BVB		31 mai



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.46	-0.86%	6.7%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.25	-65.9%	4.5%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 15 RO	8,116.3	-0.45%	9.9%
BET-XT	top 25 RO	736.9	-0.37%	8.3%
WIG20	Polonia	2,214.4	1.1%	-2.7%
S&P 500	SUA	2,856.3	-0.3%	13.9%
DAX	Germania	12,168.7	0.2%	15.2%
TOPIX	Japonia	1,546.2	-0.3%	3.5%
SSEC	China	2,891.7	-0.5%	16.0%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	61.34	-2.62%	-15.0%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,273.75	-0.04%	-1.4%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.68	-1.51%	-14.2%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON		4.7625	-0.004%	3.0%
Piata Monetara	Valoare	an/an		
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.28%	53pb	
Titluri de stat 10Y		5.05%	14pb	
Indicatori Macro	Nivel	Referinta		
PIB (an/an)	5.00%	1Q19		
IPC (an/an)	4.11%	Apr-19		
Rata somajului	3.80%	Feb-19		

### Sumar plata

Indicele BET s-a corectat moderat in sedinta de ieri, in timp de indicele BET-FI a urcat (BET -0.45%, BET-FI +0.49%). Volumele zilnice au fost de 4.25 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.70 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. SNP (+1.70%, 1.06 mEUR), TLV (+0.24%, 0.86 mEUR) si BRD (+1.30%, 0.65 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

### Stiri companii

#### BRD Societe Generale <BRD>

Liderul PSD, Liviu Dragnea, anunta modificari ale programului Prima Casa cu majorarea plafonului (pana la 570 miiRON) si rate de dobanda fixe (presa).

#### Transelectrica <TEL>

Conducerea companiei a anuntat ca programul de investitii a fost realizat in proportie de 95% in 1Q19 si ca au fost incheiate sase contracte noi in valoare totala de 195 mRON pentru modernizarea retelei (presa).

Banci: Senatorul Zamfir depune un nou proiect de lege prin care sa oblige bancile sa plafoneze rata dobanzilor si sa converteasca creditele in valuta la cursul initial.

### Macroeconomie

BNR: stenograma sedintei de politica monetara exprima preocuparea bancii centrale cu privire la deteriorarea deficitului de cont curent.

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

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

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)**
<b>SNP</b>	0.359	-5.53%	4.7%	0.07	5.0x	0.7x	4,078.1	63.7%	0.020	5.6%	2,638.9
<b>BRD</b>	10.90	1.30%	-18.4%	2.2	4.9x	1.0x	1,555.7	10.6%	1.640	15.0%	4,942.5
<b>SNG</b>	33.95	0.74%	-5.7%	3.5	9.6x	1.6x	1,366.2	-24.3%	4.990	14.7%	2,854.4
<b>TGN</b>	356.5	0.14%	-6.7%	42.1	8.5x	1.1x	495.7	-15.1%	45.380	12.7%	727.5
<b>EL</b>	10.85	0.46%	3.3%	0.7	16.0x	0.7x	230.4	80.4%	0.724	6.7%	1,265.4
<b>DIGI***</b>	23.6	-1.67%	-24.8%	0.8	30.6x	3.8x	77.2	-70.9%	0.350	1.5%	345.5
<b>TEL</b>	20.8	1.46%	0.5%	1.1	18.8x	0.6x	81.3	-187.6%	n/a	n/a	658.4
<b>SNN</b>	10.78	1.51%	29.7%	1.5	7.1x	0.4x	460.6	50.3%	0.900	8.3%	854.1
<b>COTE</b>	79.6	0.25%	-17.1%	7.0	11.4x	1.0x	60.7	-18.4%	8.042	10.1%	203.4
<b>M</b>	31	1.64%	-1.3%	0.6	51.2x	4.4x	13.4	205.1%	n/a	n/a	120.2
<b>SFG</b>	18.9	0.00%	-32.5%	0.6	30.5x	6.3x	24.1	-23.2%	n/a	n/a	285.0
<b>WINE</b>	21.5	2.38%	13.8%	1.9	11.3x	3.6x	38.0	48.3%	n/a	n/a	199.2
<b>BVB</b>	21.7	-0.91%	-13.2%	1.2	17.9x	1.6x	9.7	-31.3%	1.686	7.8%	41.4
<b>FP</b>	0.97	1.25%	-0.2%	0.13	7.5x	0.7x	935.1	-27.5%	0.068	7.0%	3,446.9
<b>SIF1</b>	1.97	0.25%	-21.2%	0.15	13.2x	0.5x	77.2	11.0%	n/a	n/a	352.3
<b>SIF2</b>	1.18	-0.42%	-8.5%	0.05	23.3x	0.7x	50.2	-69.6%	0.051	4.3%	126.7
<b>SIF3</b>	0.251	0.40%	16.7%	0.03	8.5x	0.6x	64.0	-0.4%	0.010	4.0%	257.6
<b>SIF4</b>	0.606	0.00%	-22.7%	0.03	21.5x	0.4x	22.8	-55.3%	0.035	5.7%	72.2
<b>SIF5</b>	2.1	0.48%	5.0%	0.17	12.7x	0.7x	96.3	29.5%	0.070	3.3%	443.6
<b>TLV</b>	2.110	0.24%	-12.4%	0.3	7.7x	1.3x	1,249.7	0.8%	0.141	6.7%	12,197.0

\*VIAU intocneste 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);

## 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 institutul nostru.

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: 23 May 2019 10:39

Data primei diseminări: 23 May 2019 10:42

## 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, 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](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