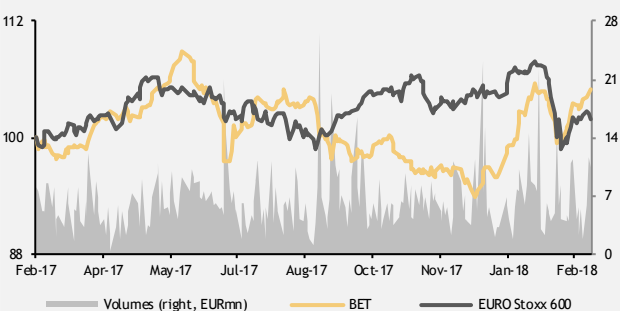


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Ratele de dobanda la banci	IAN	BNR	10:00	Thu, 01 Mar
Rezervele internationale	FEB	BNR	10:00	Thu, 01 Mar
Tendinte economice	Feb 18-Apr 18	INSSE	09:00	Thu, 01 Mar
IPPI	IAN	INSSE	09:00	Fri, 02 Mar
Turism	IAN	INSSE	09:00	Fri, 02 Mar
Indicatori de risc bancar: credite	IAN	BNR	10:00	Mon, 05 Mar
CA comert cu amanuntul	IAN	INSSE	09:00	Mon, 05 Mar
Indicii costului fortei de munca	4Q17	INSSE	09:00	Tue, 06 Mar

Sursa: BVB, BNR, INSSE, MF

BET (EUR) vs. EURO STOXX 600 (rebazat @ 22/02/17)

Sursa: BVB, EquityRT, STOXX

Statistici tranzactionare	Δ zi/zi	Δ an/an	Inchidere
BET	0.44%	5.19%	8,452.41
BET-FI	0.05%	30.93%	41,958.47
BET-XT	0.40%	10.48%	797.25
BET-BK	0.62%	18.33%	1,766.76
Capitalizare bursiera (mdEUR)*	0.35%	12.87%	21.19
Volum zilnic (mEUR)**	-3.79%	-25.34%	12.41
deal (mEUR)			1.23
oferte publice (mEUR)			0.00
Volum mediu zilnic 12 m (mEUR)**			11.14

Sursa: EquityRT, BVB

* excl. cap. brs. EBS 18.0mdEUR & cap. brs. NEP; **incl. piata DEAL & POF

Top(+5) - BET-XT	Δ zi/zi	Top(-5) - BET-XT	Δ zi/zi
SNG	1.96%	IMP	-4.31%
TRP	1.19%	ELGS	-2.76%
ALR	1.16%	COTE	-1.23%
BVB	1.06%	TGN	-0.97%
SIF2	1.03%	IARV	-0.63%

Sursa: EquityRT, BVB

Piata Valutara & Monetara	YTD	Inchidere
EUR/RON	0.06%	4.6625
ROBOR 3m	4bps	2.09

Sursa: BNR

Indicatori Macro	Ultimele date	Perioada
PIB (an/an)	6.90%	4Q17
IPC (an/an)	4.32%	Jan-18
Rata somajului	4.60%	Jan-18

Sursa: INSSE

Sumar piata

Piata bursiera a inchis pe verde sedinta de ieri (BET +0.44%, BET-FI +0.05%). Volumele zilnice au fost de 12.41 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 11.14 mEUR, cu 1.23 mEUR pe piata DEAL. TLV (+0.62%, 4.34 mEUR), EL (-0.17%, 1.82 mEUR) si SNG (+1.96%, 1.16 mEUR) au fost cele mai tranzactionate. Astazi ne asteptam ca actiunile locale sa scada usor, urmand trendul pietelor internationale.

Companii**Transgaz <TGN>, OMV Petrom <SNP>**

Temperaturile scazute mentin sistemul local de transport gaze in dezechilibru, centrala de la Brazi fiind impactata nefavorabil /neutru

Indicatorul Line Pack arata faptul ca sistemul local de transport gaze este inca in dezechilibru cu un nivel al gazelor din conducte de 38 mil.m³ - sub pragul minim al starii normale de 34.8 mil.m³. in consecinta, functionarea centralei de la Brazi a fost oprita temporar din cauza presiunilor scazute a gazelor din sistem.

Comentariu: Vedem stirea ca fiind neutra pentru ambele companii, dat fiind ca dezechilibrul din sistem pot genera cheltuieli suplimentare (echilibrare, consum tehnologic, intretinere) pentru OST local. Totodata consumul sporit va impacta pozitiv volumele transportate de catre Transgaz. Pentru OMV Petrom, intreruperea temporara a activitatii centralei reprezinta o oportunitate nefructificata in contextul unei cereri ridicate de energie electrica. Pe de alta parte, ne asteptam ca consumul de gaze in crestere sa impulsioneze volumul vanzarilor de gaze.

Irina Railean, irina.railean@btrl.ro / Rares Iclenzan, rares.iclenzan@btrl.ro

Piata energetica: Temperaturile scazute si cererea ridicata la export au dus la cresterea preturilor la electricitate, astfel, pretul mediu PZU pentru orele de varf a ajuns ieri la 81 Euro/MWh /neutru

In aceasta saptamana consumul de electricitate a atins un maxim de 9,800 MW, cu o medie a exporturilor de 1,300 MW. Desi consumul de electricitate s-a apropiat de valori record, preturile PZU au ramas la un nivel rezonabil, cotatia de ieri atingand nivelul de 62.41 MWh (2x PZU mediu pentru luna ianuarie), sub preturile spot inregistrate in Ungaria (78.29 Euro/MWh) si Slovacia (76.46 Euro/MWh). Acest aspect se datoreaza faptului ca productia de electricitate generata de centralele eoliene a fost foarte ridicata (media 2,500MW).

Comentariu: In urmatoarele zile s-ar putea sa apara dezechilibre in piata PZU, in conditiile in care temperaturile sunt asteptate sa ramana scazute, eolinele genereaza sub 1,000 MW iar centrala de la Brazi ramane temporar oprita. Amintim faptul ca furnizorii de energie au un grad de expunere relativ scazut pe piata spot de electricitate, in conditiile in care au reusit sa-si contracteze deja in jur de 90% din consumul estimat pe acest an.

Roland Nagy, roland.nagy@btrl.ro / Rares Iclenzan, rares.iclenzan@btrl.ro**Erste Group Bank <EBS>**

Profit net de 1.31 mdEUR in 2017 fata de 1.26 mdEUR in 2016 /pozitiv

Venitul net din dobanzi al Grupului a scazut usor la 4.35 mdEUR de la 4.37 mdEUR in 2016, in timp ce veniturile nete din speze si comisioane au crescut cu 3.8% an/an pana la 1.85 mdEUR, iar veniturile operationale totale au ramas relativ stabile la 6.7 mdEUR. In ceea ce priveste cheltuielile administrative generale, s-au consemnat crestere de 3.2% an/an (la 4.2 mdEUR), pe seama unor costuri administrative si de personal mai mari.

In final, rezultatul operational a scazut cu 5.7% an/an la 2.5 mdEUR, in timp ce provizioanele de risc s-au redus la 132 mEUR de la 196 mEUR in 2016. Prin urmare, profitul net a crescut cu 4.1% an/an la 1.3 mdEUR. De remarcat rata creditelor neperformante s-a diminuat semnificativ, la 4%.

Operatiunile locale in cadrul BCR au inregistrat un profit operational in crestere cu 2.8% an/an (273.5 mEUR), pe seama scaderii cheltuielilor operationale la 338 mEUR (-3.4% an/an). Rezultatul net in 2017 s-a diminuat cu 39.5% an/an la 128.9 mEUR in contextul in care in 2017 nu au existat reluari din provizioane, spre deosebire de anul anterior.

Gratiana Ordean, CFA, gratiana.ordean@btrl.ro / Rares Iclenزان, rares.iclenzan@btrl.ro

Fondul Proprietatea <FP>

Ulteior incheierii ofertei publice de cumparare, executia zilnica a programului de rascumparare al actiunile listate la BVB si GDR-urile listate la Londra va fi reluata incepand cu 7 martie 2018 /neutru

Gratiana Ordean, CFA, gratiana.ordean@btrl.ro / Rares Iclenزان, rares.iclenzan@btrl.ro

Macro & sector

Rata somajului s-a consolidat la 4.6% in ianuarie /neutru

Andrei Radulescu, PhD, andrei.radulescu@btrl.ro

Managerii se asteapta la un ritm moderat a activitatii din industrie, constructii, comert si servicii in perioada ianuarie-martie 2018 (Institutul de Statistica) /neutru

Andrei Radulescu, PhD, andrei.radulescu@btrl.ro

LIMITAREA RASPUNDERII

Acest raport a fost elaborat de catre BT Capital Partners (BTCP), o societate de servicii de investitii financiare, a carei activitate este reglementata si supravegheata de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara din Romania (ASF) si este furnizat, exclusiv, in scop informativ clientilor sau potentialilor clienti ai Grupului Financiar BT. Acest raport nu se adreseaza nici unei persoane din vreo tara unde distribuirea unui astfel de raport este ilegala. BTCP nu va trata destinatarul acestui raport ca si clienti in virtutea primirii acestui raport. Acest raport nu poate fi reproduc, redistribuit sau publicat, integral sau partial, fara permisiunea prealabila scrisa a BTCP, si nici BTCP, nici oricare dintre afiliatii sai nu isi asuma nici o raspundere indiferent de actiunile tertelor parti in acest sens.

Acest raport furnizeaza numai informatii generale. Informatiile si opiniile exprimate in raport reflecta un punct de vedere la momentul indicat, pot fi modificate fara o notificare prealabila iar BTCP nu are nici o obligatie de a actualize sau de a pastra actualizate aceste informatii si opinii. Rapoartele de analiza pot fi actualizate sau modificate in momentul in care BTCP considera necesar. Data la care un raport este publicat sau modificat este identificata in continutul acestuia si/sau in canalele de distributie utilizate. Informatiile, opiniile si datele statistice continute in acest raport au fost obtinute sau derivate din informatii publice si surse considerate a fi de buna-credinta, fara a fi verificate independent fara vreo declaratie sau garantie, expresa sau implicita, de catre BTCP in ceea ce priveste acuratetea, completitudinea sau corectitudinea lor, iar BTCP nu garanteaza actualitatea informatiilor.

BTCP poate, in masura permisa de lege, sa participe sau sa investeasca in tranzactii financiare cu emitentul (emitentii) valorilor mobiliare la care se face referire in prezentul raport, sa efectueze servicii pentru sau sa solicite o colaborare cu acesti emitenti si/sau sa aiba o pozitie sau o participatie sau alt interes semnificativ, sau sa efectueze tranzactii cu astfel de valori mobiliare sau optiuni sau alte investitii aferente. BTCP poate furniza sau oferi consultanta sau servicii de investitii importante in legatura cu investitia in cauza sau o investitie aferenta. BTCP mentine politici de administrare in scopul de a identifica si de a preveni conflictele de interese care pot sa decurga din astfel de activitati. BTCP aplica masuri administrative si organizatorice pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce privesc recomandarile, inclusiv modalitatile de protejare a informatiilor prin separarea activitatilor de analiza si cercetare, de alte activitati ale companiei, prezentarea in rapoarte a tuturor informatiilor relevante despre potentialele conflicte de interese si mentinerea permanenta a obiectivitatii in rapoartele si recomandarile prezentate.

Acest raport si informatiile continute nu constituie si nu trebuie interpretate ca o oferta de vanzare, ca o solicitare de oferta de cumparare, de subscriere, consultanta de investitii sau recomandari personale pentru investitii in oricare titluri de valoare discutate aici si nu ia in considerare obiectivele de investitii specifice, situatiile financiare sau nevoile clientilor individuali. Utilizatorii ar trebui sa ia in considerare daca orice sfat sau recomandare din acest raport sunt potrivite pentru circumstantele lor particulare si, daca este cazul, sa solicite sfaturi profesionale. Nimic din acest raport nu constituie consultanta in materie de investitii, juridice, contabile sau fiscale, iar acest raport nu trebuie invocat pentru a obtine consultanta independenta in materie de investitii sau pentru a exercita o apreciere independenta a meritelor si a riscurilor investitiilor.

Analiza continuta in acest raport se bazeaza pe numeroase ipoteze. Diferite ipoteze ar putea avea rezultate diferite. Acest raport poate include declaratii anticipative care, prin natura lor, implica riscuri si incertitudini deoarece se refera la evenimente si depind de circumstante care pot sau nu sa se materializeze in viitor. Nu pot fi oferite asigurari ca declaratiile anticipative vor fi realizate din acest raport. In plus, investitiile in intreprinderi, valori mobiliare sau alte instrumente financiare implica riscuri. Pretul si valoarea investitiilor mentionate in aceasta cercetare si veniturile provenite din acestea pot fluctua. Performantele anterioare nu indica neaparat rezultatele viitoare, castigurile viitoare nu sunt garantate si pot surveni pierderi de capital. BTCP, afiliatii sai, angajatii, agentii, reprezentantii si asociatii sai, nu reprezinta sau implica nici un nivel de performanta, rezultate sau garantii in legatura cu continutul prezentului document, nici nu pretind ca utilizarea acestui raport va avea ca rezultat castigul sau va impiedica orice pierdere pentru utilizator.

Acest raport poate include referinte la instrumente financiare in legatura cu care BTCP ar putea actiona ca 'market maker', furnizor de lichiditate sau coordonator al unei oferte publice de instrumente financiare ale emitentului in Romania in ultimele 12 luni sau ca parte a unui contract cu emitentul privind furnizarea de servicii de investitii financiare de catre BTCP sau in legatura cu producerea acestui document. De asemenea, BTCP ar putea avea o pozitie 'long' sau 'short' in orice moment pe aceste instrumente. BTCP poate sa fi efectuat o tranzactie personala in oricare dintre investitiile mentionate aici sau in investitii asociate si/sau poate avea o pozitie sau o participatie intr-un astfel de instrument.

Acest raport poate furniza adresele site-urilor web sau poate contine hyperlink-uri catre acestea. Cu exceptia situatiei in care raportul se refera la materialul de pe site-ul BTCP, BTCP nu a revizuit nici un astfel de site si nu isi asuma responsabilitatea pentru continutul acestuia. Aceasta adresa sau hyperlink este furnizata exclusiv din motive de confort si de informare, iar continutul oricarui astfel de site web nu face, in niciun fel, parte din acest raport. Accesul la acest site web ramane la riscul utilizatorului.

In nici un caz, BTCP sau afiliatii sai nu sunt responsabili fata de nici o parte pentru nici o dauna, inclusiv, fara vreo limitare, la orice pierderi sau daune directe, indirecte, speciale, punitive, accidentale sau potentiale pierderi sau daune (inclusiv, dar fara a se limita la daunele produse de deteriorarea profitului afacerii, intreruperea activitatii sau pierderea economiilor) sau orice alte daune aparute - sub orice forma - din disponibilitatea sau utilizarea acestui raport.

DECLARATII

BTCP, afiliatii sai sau autorii acestui raport pot face obiectul uneia dintre situatiile de mai jos, in ceea ce priveste valorile mobiliare la care se face referire in prezentul raport.

1. BTCP a actionat in calitate de manager/co-manager/consilier in subscrierea sau plasarea valorilor mobiliare ale subiectului (subiectilor) din acest raport in ultimele 12 luni.
2. BTCP a oferit servicii de 'investment banking'/investitii financiare pentru emitent si/sau a primit despagubiri sau promisiuni de despagubire pentru serviciile de 'investment banking'/investitii financiare de la subiectul (subiectele) din acest raport in ultimele 12 luni, excluzand cazurile mentionate la punctele 1 si 13.
3. BTCP detine o pozitie neta 'long' sau 'short' de peste 0.5% din totalul capitalului social al emitentului, calculata in conformitate cu articolul 3 din Regulament (UE) 236/2012 si cu capitolele 3 si 4 din Regulamentul Comisiei Europene (UE) nr. 918/2012;
4. BTCP este un 'market maker' sau furnizor de lichiditate in relatie cu valorile mobiliare ale subiectului (subiectilor) acestui raport.
5. BTCP detine cinci procente (5%) sau mai mult din capitalul social total al subiectului (subiectilor) din acest raport.
6. Subiectul (subiectii) din acest raport detin cinci procente (5%) sau mai mult din capitalul social al BTCP.
7. BTCP a trimis raportul de cercetare subiectului (subiectilor) acestui raport pentru verificarea factuala inainte de publicare.
8. BTCP a primit compensatii de la subiectul (subiectii) acestui raport pentru pregatirea acestui raport de cercetare.
9. Alte interese semnificative ale BTCP si / sau afiliatilor sai legate de emitent.
10. Analistul/(ii) care a/(au) pregatit acest raport detin titluri financiare la aceasta/aceste companie/(i).
11. Analistul/(ii) care a/(au) pregatit acest raport a/(au) primit si/sau a/(au) cumparat actiuni in cadrul acestei societati inainte de oferta publica a acestor titluri; pretul si data achizitionarii actiunilor: n/a.
12. Analistul/(ii) care a/(au) pregatit acest raport, este/(sunt) membru/(i) al Consiliului de Administratie/Consiliului de Supraveghere sau Director Executiv al acestei companii.
13. BTCP a actionat ca aranjor si/sau facilitator de credite si/sau consultant in emiterea de obligatiuni si/sau in furnizarea facilitatilor de credit in ultimele 12 luni.

CERTIFICAREA ANALISTILOR

Urmatorul/(ii) analist/(i) certifica prin prezenta ca opiniile exprimate in acesta raport reflecta cu acuratete opiniile referitoare la titlurile de valoare si emitenti si ca nicio parte din compensatiile sale/(lor) nu a fost, este, sau va fi in mod direct sau indirect legata de recomandarile sau opiniile specifice cuprinse in raportul de cercetare: Rares Iclenzan, Irina Railean, Gratiana Ordean, Roland Nagy, Andrei Radulescu.

CONTACT

Rareș Iclențan / Analist Financiar rares.iclenzan@btrl.ro
T: (+4) 0374 778 842

Irina Răilean / Analist Financiar Senior irina.railean@btrl.ro
T: (+4) 0374 778 842

Grațiana Ordean, CFA / Analist Financiar Senior gratiana.ordean@btrl.ro
T: (+4) 0371 525 062

Banca Transilvania – Sediul Central
Str. G. Barițiu, Nr. 8
Cluj-Napoca, Romania

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

Banca Transilvania Financial Group



BTCP TRADING TEAM

Alexandru Pășălan / Equity Sales Trader @ BTCP
alexandru.pasalan@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 778 051
M: (+4) 0757 038 351

BT RESEARCH TEAM

EQUITY RESEARCH

Dan Rusu, CMT / Sef Departament Analiza dan.rusu@btrl.ro
T: (+4) 0371 525 065
M: (+4) 0757 080 536

Grațiana Ordean, CFA / Analist Financiar Senior
gratiana.ordean@btrl.ro
T: (+4) 0371 525 062

Irina Răilean / Analist Financiar Senior irina.railean@btrl.ro
T: (+4) 0374 778 842

Rareș Iclențan / Analist Financiar rares.iclenzan@btrl.ro
T: (+4) 0374 778 841

Roland Nagy / Analist Financiar roland.nagy@btrl.ro
T: (+4) 0374 694 815

MACRO RESEARCH

Andrei Rădulescu, PhD / Economist Senior andrei.radulescu@btrl.ro
T: (+4) 021 405 5938
M: (+4) 0757 035 080