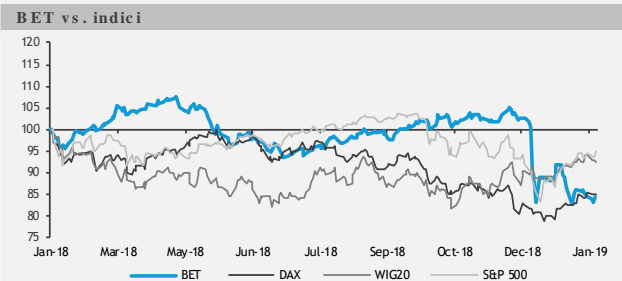


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
IPPI	DEC	INSSE	09:00	04 feb.
Rezervele internationale	JAN	NBR	10:00	04 feb.
CA comert cu amanuntul	DEC	NSI	09:00	05 feb.
Indicatori de risc bancar: credi	DEC	BNR	10:00	05 feb.
SNP - teleconferinta rezultate	4Q18	BVB		06 feb.
SNP - rezultate financiare	4Q18	BVB		06 feb.
BRD - rezultate financiare	4Q18	BVB		07 feb.
BRD - teleconferinta rezultate	4Q18	BVB		07 feb.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	17.34	-0.35%	-17.8%
Lichiditate zilnica	mEUR	16.31	-7.2%	42.7%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	6,950.8	-1.32%	-17.0%
BET-XT	top 25 RO	646.9	-0.90%	-18.7%
WIG20	Polonia	2,380.1	0.95%	-6.8%
S&P 500	SUA	2,704.1	0.86%	-4.2%
DAX	Germania	11,173.1	-0.08%	-15.3%
TOPIX	Japonia	1,567.5	1.08%	-14.7%
SSEC	China	2,584.6	0.35%	-25.8%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	53.79	-0.81%	-16.9%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,325.20	0.74%	-1.3%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.78	0.58%	-12.6%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7348	-0.44%	1.6%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.06%	109pb	
Titluri de stat 10Y		4.94%	53pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.30%	3Q18	
IPC (an/an)		3.27%	Dec-18	
Rata somajului		3.80%	Dec-18	

Sumar plata

Piata bursiera a scazut in sedinta de ieri (BET -1.32%, BET-FI -0.07%). Volumele zilnice au fost de 16.31 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.76 mEUR, cu 7.21 mEUR pe piata DEAL. TLV (-1.75%, 2.98 mEUR), SNG (-0.88%, 1.55 mEUR) si BRD (-0.20%, 1.42 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

OMV Petrom <SNP>, Romgaz <SNG>

Bugetul de stat pentru 2019 prevede cresterea incasarilor din taxa pe veniturile suplimentare, in pofida plafonarii pretului la gazele naturale. Potrivit presei, proiectul de buget 2019 prevede o crestere de 3% (de la 892 mRON in 2018 la 916 mRON in 2019) a incasarilor din taxa pe venituri suplimentare din liberalizarea pietei gazelor. Taxa, care acum este de 60% pentru vanzarile de gaze la un pret de pana la 85 RON/MWh si de 80% pentru un pret mai mare de 85 RON/MWh, ar trebui sa genereze venituri mai mici la bugetul de stat, intrucat nivelul la care este plafonat pretul (68 RON/MWh) este sub cel din piata aferent 2018.

Transgaz <TGN>

Convocare AGOA in 11 martie (data ref. 28 februarie) pentru aprobarea finantarii Planului de dezvoltare a SNT in perioada 2018-2027.

Min.Fin.: Proiectul de Buget 2019 presupune reducerea incasarilor din dividende de la companiile de stat la 6.83 mdRON (fata de 7.12 mdRON in 2018).

Banci: Proiectul de Buget 2019 nu include in veniturile bugetare taxa asupra activelor bancare, dar in schimb prevede cheltuieli cu dobanzile mai reduse fata de anul anterior - presa.

Min.Fin.: Proiectul de Buget 2019 prevede incasari in suma de 2.1 mdRON. la bugetul de stat din vanzarea licentelor 5G.

Macroeconomie

Proiectul de Buget 2019: deficit bugetar estimat la 2.55% din PIB.

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 9M18 (mRON)	Δ an/an	DPS 2018 (RON)	randament DPS 2018	vol. zilnic (miRON)**
SNP	0.322	-1.98%	5.1%	0.06	5.5x	0.6x	2,667.5	44.3%	0.020	6.2%	2,630.0
BRD	10.00	-0.20%	-25.9%	2.1	4.7x	1.0x	1,134.3	7.2%	1.640	16.4%	4,779.2
SNG	28	-0.88%	-18.1%	4.4	6.4x	1.2x	1,026.5	-14.0%	4.990	17.8%	2,603.9
TGN	330	0.30%	-22.5%	38.0	8.7x	1.1x	299.3	-31.0%	45.380	13.8%	822.7
EL	9.56	-3.04%	-20.1%	1.1	8.6x	0.6x	314.9	392.0%	0.724	7.6%	1,046.3
DIGI***	26.7	1.52%	-27.0%	1.6	17.1x	4.3x	81.2	-57.7%	0.350	1.3%	473.0
TEL	19.48	-0.10%	-26.6%	-0.2	n/a	0.5x	97.5	50.5%	n/a	n/a	183.0
SNN	7.95	0.25%	-0.9%	1.2	6.4x	0.3x	321.0	-28.3%	0.900	11.3%	714.2
COTE	79	0.00%	-32.5%	6.8	11.5x	1.0x	43.7	-25.7%	8.042	10.2%	155.3
M	26.8	0.00%	-24.5%	0.4	70.2x	4.8x	9.8	70.8%	n/a	n/a	125.5
SFG****	20.4	-0.49%	-29.7%	0.6	34.8x	5.8x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	243.3
WINE****	17.35	0.29%	-8.7%	1.5	11.9x	2.8x	22.8	18.5%	n/a	n/a	58.8
BVB	22.2	-1.77%	-25.5%	1.9	11.8x	1.7x	7.9	13.7%	1.686	7.6%	50.6
FP	0.805	-2.19%	-12.5%	0.2	4.4x	0.6x	950.2	4.8%	0.068	8.4%	3,800.6
SIF1	1.995	0.76%	-34.8%	0.2	12.9x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	73.6
SIF2	1.16	0.87%	-25.6%	0.1	12.1x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.4%	122.6
SIF3	0.222	0.91%	-11.0%	0.03	6.9x	0.5x	63.5	10.1%	0.010	4.5%	207.4
SIF4	0.58	1.05%	-43.4%	0.1	9.8x	0.3x	35.9	-8.5%	0.035	6.0%	88.9
SIF5	2.065	0.49%	-16.2%	0.2	10.7x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.4%	543.3
TLV	1.570	-1.75%	-34.6%	0.4	4.2x	1.0x	1,241.1	49.6%	0.141	8.9%	19,856.5

*VIAZ intocsieste 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; ****SFG, WINE- dinamica pret an/an; pret ultima inchidere vs. pret IPO

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: 01 Feb 2019 10:31

Data primei diseminari: 01 Feb 2019 10:34

CONTACT

Rares Iclenzan / Analist Financiar rares.iclenzan@btrl.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
T: (+4) 0374 778 052
M: (+4) 0722 352 342

BT RESEARCH TEAM

EQUITY RESEARCH

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

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

Daniela Chilari / Analist Financiar daniela.chilari@btrl.ro
T: (+4) 0374 665 262

Rares Iclenzan / 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 / Director Analiza Macroeconomica
andrei.radulescu@btrl.ro
T: (+4) 0374 697 575
M: (+4) 0754 035 080