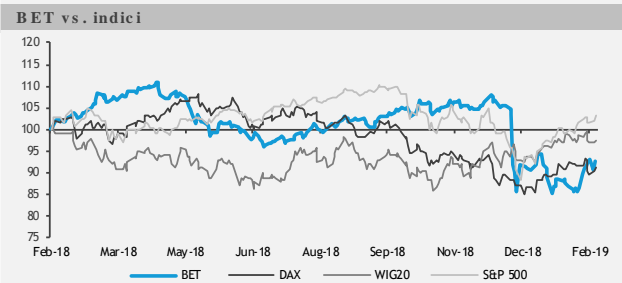


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Pozitia investitionala int'l	4Q18	BNR	10:00	14 feb.
Investitii directe - stocuri	4Q18	BNR	10:00	14 feb.
DIGI - rezultate financiare	4Q18	BVB		14 feb.
DIGI - teleconferinta rezultate	4Q18	BVB		14 feb.
SNG - rezultate financiare	4Q18	BVB		15 feb.
SNG - teleconferinta rezultate	4Q18	BVB		15 feb.
TEL - rezultate financiare	4Q18	BVB		15 feb.
WINE - rezultate financiare	4Q18	BVB		15 feb.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	18.95	1.78%	-7.4%
Licitudine zilnica	mEUR	11.07	-31.6%	90.8%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	7,678.9	2.06%	-5.6%
BET-XT	top 25 RO	708.4	2.02%	-8.2%
WIG20	Polonia	2,346.4	-1.0%	-3.5%
S&P 500	SUA	2,753.0	0.3%	3.4%
DAX	Germania	11,167.2	0.4%	-8.4%
TOPIX	Japonia	1,589.3	1.1%	-7.4%
SSEC	China	2,721.1	1.8%	-14.6%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	53.90	1.51%	-8.9%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,315.10	0.08%	-1.15%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.77	0.04%	-12.1%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7435	0.05%	1.9%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.15%	109pb
Titluri de stat 10Y			4.89%	29pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.30%	3Q18	
IPC (an/an)		3.32%	Jan-19	
Rata somajului		3.80%	Dec-18	

Sursa: INSEE, 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 (mil. RON)**
SNP	0.35	1.60%	17.6%	0.06	6.0x	0.7x	2,667.5	44.3%	0.020	5.7%	3,047.4
BRD	12.04	3.44%	-11.3%	2.1	5.7x	1.2x	1,134.3	7.2%	1.640	13.6%	6,152.4
SNG	31.5	1.94%	-6.0%	4.4	7.2x	1.4x	1,026.5	-14.0%	4.990	15.8%	2,818.2
TGN	334	1.21%	-16.8%	38.0	8.8x	1.1x	299.3	-31.0%	45.380	13.6%	831.5
EL	10.68	4.30%	-8.4%	1.1	9.6x	0.6x	314.9	392.0%	0.724	6.8%	1,384.6
DIGI***	27.9	-0.36%	-22.6%	1.6	17.9x	4.5x	81.2	-57.7%	0.350	1.3%	512.3
TEL	21.75	4.07%	-13.3%	-0.2	n/a	0.5x	97.5	50.5%	n/a	n/a	438.5
SNN	9	3.69%	11.1%	1.2	7.2x	0.4x	321.0	28.3%	0.900	10.0%	727.3
COTE	80.9	2.80%	-30.3%	6.8	11.8x	1.0x	43.7	-25.7%	8.042	9.9%	211.9
M	26.9	0.37%	-18.5%	0.4	70.4x	4.8x	9.8	70.8%	n/a	n/a	102.7
SFG****	20.5	0.00%	-29.3%	0.6	34.9x	5.8x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	180.6
WINE****	17.8	1.71%	-6.3%	1.5	12.2x	2.9x	22.8	18.5%	n/a	n/a	58.4
BVB	24.5	3.81%	-13.1%	1.9	13.0x	1.9x	7.9	13.7%	1.686	6.9%	50.0
FP	0.838	1.70%	-6.2%	0.2	4.6x	0.6x	950.2	4.8%	0.068	8.1%	3,818.9
SIF1	2.21	0.91%	-26.3%	0.2	14.3x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	91.6
SIF2	1.178	2.97%	-19.8%	0.1	12.2x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.3%	111.6
SIF3	0.232	1.31%	-3.5%	0.03	7.2x	0.5x	63.5	10.1%	0.010	4.3%	196.2
SIF4	0.626	3.64%	-33.5%	0.1	10.6x	0.4x	35.9	-8.5%	0.035	5.5%	80.5
SIF5	2.085	1.21%	-9.3%	0.2	10.8x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.4%	500.1
TLV	1.880	2.17%	-18.6%	0.4	5.0x	1.2x	1,241.1	49.6%	0.141	7.5%	20,567.3

*VUA intocoseste BVPS la FP si SIF; **volum mediu zilnic pentru anul in curs; ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar ofert in perioada de referinta; ****SFG, WINE - dinamica pretului an/pretul ultima inchidere vs. pret IPO

Sumar plata

Piata bursiera a continuat sa urce in sedinta de ieri (BET +2.06%, BET-FI +1.82%). Volumele zilnice au fost de 11.07 mEUR, peste media ultimilor 12 luni de 9.84 mEUR, cu 0.51 mEUR pe piata DEAL. TLV (+2.17%, 3.26 mEUR), SNG (+1.94%, 1.94 mEUR) si FP (+1.70%, 1.63 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Potrivit lui Calin Popescu Tariceanu, presedintele Senatului, a declarat ca taxa pe activele bancare ar putea fi amanata printr-un decret de Guvern, iar taxa de 2% pe cifra de afaceri a companiilor din energie ar putea fi eliminata, dupa o intalnire cu premierul Dancila (presa).

Stiri companii

Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

In 4Q18 profitul net a scazut cu 72% an/an, in pofda performantelor operationale imbunatatite. Profitul net a scazut semnificativ in 4Q18 (-72% an/an) la 2.05 mRON, atat pe fondul unui rezultat financiar net mai mic, cat si a efectului de baza legat de castigul obtinut din achizitia-fuziune Sibex in 4Q17. Altfel, performanta operationala s-a imbunatatit semnificativ, rezultatul din exploatare crescand cu 50% an/an la 1.38 mRON, pe fondul unei activitati de tranzactionare cu 54% peste cea din anul precedent. Pentru 2018, operatorul bursier a raportat un profit net de 10.2 mRON, mai mic cu 31% fata de anul anterior, cand a fost inregistrat un efect nerecurent legat de fuziunea cu Sibex.

Purcari Winarles <WINE>

John Maxemchuk pleaca din functia de Director Operational incepand cu 30 aprilie 2019 si ramane in CA ca Director neexecutiv pana la urmatoarea sedinta AGA programata pe 25 aprilie.

Bancii: BCE critica printr-o scrisoare trimisa ministrului Finantelor Publice faptul ca nu a fost consultat de catre Guvern in privinta taxei pe activele bancare, care poate avea un impact semnificativ asupra stabilitatii sistemului bancar din Romania.

Bancii: Federatia Bancara Europeana avertizeaza Guvernul cu privire la riscurile majore la adresa stabilitatii sectorului bancar, generate de taxa pe activele bancare, precum si cu privire la celelalte trei legi adoptate de Camera Deputatilor (limitarea ratelor de dobanda, plafoanele privind rascumpararea creantelor cesionate si eliminarea caracterului executoriu al contractelor de imprumut).

ASF lanseaza in dezbatere publica normele de aplicare privind incetarea contributiei la Pilonul II. Conform proiectului de norma, participantii care au contribuit cu mai mult de 5 ani la Pilonul II vor putea solicita incetarea contributiei, iar sumele cumulate nu pot fi retrase sau transferate la Pilonul I, ci vor fi returnate contribuitorului la momentul pensionarii.

SIF Oltenia <SIF5>

VUAN realizat in ianuarie -4.6% luna/luna, -3.0% an/an, la 3.0233 RON, profit net in prima luna 2019 de 6.5 mRON, discount fata de VUAN de 31%.

Macroeconomie

PIB-ul in 4Q18 s-a majorat cu 0.7% trim/trim, 4.1% an/an.

Datoriile externe totale au urcat cu 1.1% in cele 12 luni, la 98.5 mEUR.

Deficitul de cont curent s-a adancit cu 57.7% an/an la 9.4 mEUR in 2018.

Investitiile straine directe au crescut cu 2.9% an/an la 4.9 mEUR in 2018.

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 societăților 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: 14 Feb 2019 11:09

Data primei diseminari: 14 Feb 2019 11:12

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