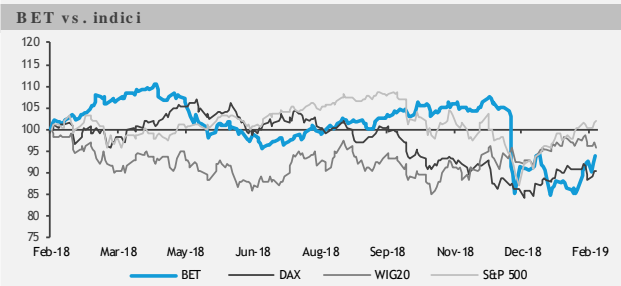


## BT MESAGER

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	18.87	-0.43%	-8.2%
Lichiditate zilnica	mEUR	8.62	-22.1%	91.1%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	7,642.1	-0.48%	-6.4%
BET-XT	top 25 RO	704.6	-0.53%	-9.0%
WIG20	Polonia	2,319.9	-1.1%	-5.3%
S&P 500	SUA	2,745.7	-0.3%	1.7%
DAX	Germania	11,089.8	-0.7%	-10.1%
TOPIX	Japonia	1,589.8	0.03%	-6.6%
SSEC	China	2,719.7	-0.1%	-15.0%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	54.41	0.95%	-10.2%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,313.90	-0.09%	-3.25%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.77	0.04%	-14.1%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7451	0.03%	1.9%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.17%	111pb	
Titluri de stat 10Y		4.87%	22pb	
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 (milRON)**
<b>SNP</b>	0.3485	-0.43%	16.8%	0.06	6.0x	0.7x	2,667.5	44.3%	0.020	5.7%	2,958.3
<b>BRD</b>	11.70	-2.82%	-13.8%	2.1	5.5x	1.1x	1,134.3	7.2%	1.640	14.0%	6,060.2
<b>SNG</b>	31.5	0.00%	-7.4%	4.4	7.2x	1.4x	1,026.5	-14.0%	4.990	15.8%	2,833.1
<b>TGN</b>	330	-1.20%	-17.9%	38.0	8.7x	1.1x	299.3	-31.0%	45.380	13.8%	870.8
<b>EL</b>	10.7	0.19%	-9.9%	1.1	9.6x	0.6x	314.9	392.0%	0.724	6.8%	1,430.6
<b>DIGI***</b>	28	0.36%	-23.1%	1.6	17.9x	4.5x	81.2	-57.7%	0.350	1.3%	505.2
<b>TEL</b>	22.15	1.84%	-12.8%	-0.2	n/a	0.6x	97.5	50.5%	n/a	n/a	610.5
<b>SNN</b>	9.02	0.22%	9.6%	1.2	7.3x	0.4x	321.0	28.3%	0.900	10.0%	737.1
<b>COTE</b>	79.2	-2.10%	-32.0%	6.8	11.6x	1.0x	43.7	-25.7%	8.042	10.2%	221.8
<b>M</b>	26.6	-1.12%	-20.6%	0.4	69.6x	4.7x	9.8	70.8%	n/a	n/a	99.8
<b>SFG****</b>	20	-2.44%	-31.0%	0.6	34.1x	5.7x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	174.9
<b>WINE****</b>	17.6	-1.12%	-7.4%	1.5	12.1x	2.9x	22.8	18.5%	n/a	n/a	56.7
<b>BVB</b>	23.5	-4.08%	-19.2%	1.9	12.4x	1.8x	7.9	13.7%	1.686	7.2%	50.9
<b>FP</b>	0.85	1.43%	-4.8%	0.2	4.7x	0.6x	950.2	4.8%	0.068	8.0%	3,966.5
<b>SIF1</b>	2.21	0.00%	-26.8%	0.2	14.3x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	90.3
<b>SIF2</b>	1.166	-1.02%	-21.4%	0.1	12.1x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.4%	109.0
<b>SIF3</b>	0.2285	-1.51%	-6.0%	0.03	7.1x	0.5x	63.5	10.1%	0.010	4.4%	190.5
<b>SIF4</b>	0.616	-1.60%	-35.2%	0.1	10.4x	0.4x	35.9	-8.5%	0.035	5.6%	82.5
<b>SIF5</b>	2.09	0.24%	-10.3%	0.2	10.8x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.3%	501.3
<b>TLV</b>	1.850	-1.60%	-19.6%	0.4	5.0x	1.1x	1,241.1	49.6%	0.141	7.6%	20,275.8

\*VUA inlocuiește BVPS la FP și SIF; \*\*volum mediu zilnic pentru anul in curs; \*\*\*DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar ofertei perioadei de referinta; \*\*\*\*SFG, WINE - dinamica pret/an/an; pret ultima inchidere vs. pret IPO

## Sumar plata

Piata bursiera s-a corectat usor in sedinta de ieri (BET -0.48%, BET-FI 0.00%). Volumele zilnice au fost de 8.62 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.84 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-1.60%, 2.43 mEUR), FP (+1.43%, 1.77 mEUR) si TEL (+1.84%, 1.22 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Politica

Parlamentul urmeaza sa aproba astazi bugetul pentru 2019.

## Stiri companii

## Transgaz &lt;TGN&gt;

In 4Q18 profitul net a urcat la 199.6 mRON datorita cresterii veniturilor Operatorul SNT a raportat in 4Q18 o imbunatatare semnificativa a profitabilitatii determinata de cresterea veniturilor din transport intern la 350 mRON (+3.4% an/an) unde estimam ca s-au inregistrat venituri suplimentare din rezervarea de capacitate au contribuit favorabil. Un alt impact pozitiv l-a avut linia de alte venituri care au crescut la 87 mRON de la 27.3 mRON in perioada similara din anul trecut. Astfel, dinamica favorabila a veniturilor din 4Q18 s-a tradus intr-o crestere atat a EBIT-ului - mai mare cu 40.5% YoY la 244.6 mRON, cat si a profitului net cu 34.5% an/an, ajungand la o valoare de 199.7 mRON.

## Digi Communications &lt;DIGI&gt;

In 4Q18 rezultatul net scade cu 88% an/an din cauza unui nivel ridicat al costurilor operationale si financiare, cat si a impozitului pe profit Desi operatorul telecom si-a depasit tinta de vanzari, ajungand la 1,038.1 mEUR in 2018 (+13.3% an/an), cresterea cheltuielilor operationale (+15.5% an/an), a celor financiare (+64.6% an/an), precum si a costului ridicat cu impozitul pe profit, a cauzat o prabusire a rezultatului net cu 63% an/an, pana la valoarea de 30.5 mEUR. In dinamica trimestriala (pe baza cifrelor ajustate din 9M18 si 9M17), veniturile Companiei au urcat cu 22.9% an/an la 281.8 mEUR. La nivel de Grup, RGU-urile au crescut cu 12% an/an la 14.9 mil pe fondul achizitiilor Invitel, a cresterii remarcabile pe segmentul de televiziune prin cablu si internet in Romania, precum si a unei evolutii stabile din Spania. In ceea ce priveste costurile, Opex-ul in 4Q18 a urcat la 256.9 mEUR (+26.3% an/an), in principal, pe fondul cresterii costurilor cu personalul si deprecierea. Toate acestea s-au reflectat intr-o crestere a EBIT cu 20.2% an/an la 21.4 mEUR. Tinand cont de costurile financiare mai ridicate (in valoare de 16.4 mEUR) - provenite dintr-un castig mai mic din evaluarea valorii juste pentru instrumentele derivate si cheltuieli cu dobanzile mai mari ca urmare a finantarii suplimentare si a majorarii ROBOR, si un impozit pe profit semnificativ mai mare, Compania a realizat un profit net trimestrial de doar 472 milEUR (-88% an/an).

## Romgaz &lt;SNG&gt;

Profit net in 4Q18 de 401.9 mRON, in scadere cu 38% an/an Producatorul de gaze naturale a raportat venituri mai mari cu 15.9% an/an la 1.56 mdRON, inasa, cresterea generalizata la nivelul tuturor costurilor s-a tradus intr-o deteriorare semnificativa a profitului net. Dintre cheltuielile operationale, cea mai mare crestere a fost inregistrata la nivelul costului cu amortizarea la 253.1 mRON (+81.3% an/an) - in urma unor ajustari din depreciere pentru campurile de gaze exploatare de Companie (103.6 mRON) si din deprecierea activelor centralei de al lernut in urma estimarii opririi activitatii acesteia in 2020 (54 mRON). De asemenea, costurile cu personalul s-au majorat cu 15% an/an la 186.4 mRON, datorita ajustarii cu inflatia si a bonusurilor de stimulare a angajatilor. La nivel de alte cheltuieli, majorarea de 29.7% an/an la 471.7 mRON se datoreaza in principal cresterii cheltuielilor cu impozite si taxe (redeventa si impozit pe veniturile suplimentare). In final, evolutiile descrise mai sus s-au reflectat intr-un profit net mai mic cu 38% an/an, in valoare de 401.9 mRON in 4Q18.

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

**Transelectrica <TEL>**

Raporteaza pierderi de 8 mRON in 4Q18, intrucat evolutia negativa a segmentului zero-profit a eclipsat performanta segmentului profit permis

In 4Q18, Compania a raportat crestere ale cantitatilor de energie tarificate (+1.9% an/an) si de tarife (+7.5% an/an) care au determinat o imbunatatire a veniturilor cu +13% an/an, ajungand la un nivel de 326 mRON. Cresterea veniturilor a fost acompaniata de un ritm de crestere mai lent la nivelul cheltuielilor operationale (+6% an/an), ceea ce a condus la un EBIT de 17 mRON in segmentul cu profit permis (fata de 10 mRON pierdere in 4Q17). Totusi, segmentul zero-profit a generat pierderi de 26 mRON, mai mari fata de pierderile din 4Q17 de 23 mRON.

In cele din urma, performanta segmentului profit permis nu a putut compensa pentru pierderile rezultate din segmentului zero-profit, astfel ca rezultatul net din 4Q18 ramane in teritoriul negativ cu o pierdere de 8 mRON (al doilea trimestru la rand), dar mai mica decat cea din 4Q17 de 37 mRON.

**Purcari Wineries <WINE>**

Profitul net in 4Q18 ajunge la 20 mRON, aproape de 3 ori mai mare fata de cel de anul trecut

Vinaria a inregistrat o crestere a vanzarilor de 16.1% an/an, care in pofida unei cresteri anuale de 21.4% a costului vanzarilor, a generat o marja bruta din vanzari de 26.4m RON (+10.8% an/an). Profitul din exploatare a crescut cu 128.9% an/an pe fondul unei contributii substantiale din partea altor venituri din exploatare si a reducerii cheltuielilor de marketing si distributie (-27.2% an/an). Astfel, profitul net aproape ca s-a triplat, atingand valoarea de 20 mRON, fiind sustinut si de dinamica pozitiva a rezultatului financiar net (-15.3% an/an), precum si de impozitul pe profit mai mic (-47.1% an/an).

**OMV Petrom <SNP>**

ANRM lanseaza in dezbatere publica proiectul de ordin prin care cota medie a Brent va deveni pret de referinta la calcularea redeventei petroliere.

**Fondul Proprietatea <FP>**

Convocare AGOA si AGEA in 04 aprilie (data ref. 12 martie) pentru aprobarea unui DPS de 0.0903 RON (DIVY de 10.6% la pretul din ultima inchidere, ex-date: 07 iunie, data platii: 01 iulie), pentru aprobarea de modificari la Actul Constitutiv, pentru aprobarea reducerii capitalului social subscris si pentru prezentarea Raportului privind performanta.

**Fondul Proprietatea <FP>**

VUAN realizat in ianuarie -2.9% luna/luna, +8.9% an/an, la 1.3692 RON, profit net in prima luna 2019 de 83.2 mRON (-52.5% YoY), discount fata de VUAN de 37.9%.

**Macroeconomie**

Sectorul constructiilor s-a contractat pentru al treilea an consecutiv in 2018 cu 4.1% an/an.

Deficitul bugetar ar putea ajunge la 2.76% din PIB conform versiunii finale a Bugetului de stat pentru 2019.

Min.Fin. a respins ofertele pentru emisiunea de titluri scadente in Ianuarie 2020.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 320 mRON (peste nivelul tinta de 200 mRON) din titluri scadente in 2024 la un cost mediu de 4.29% (-44pb fata de Ianuarie), raportul cerere/oferta a fost de 2.3x fata de 2.2x.

## LIMITAREA RASPUNDERII

Acest raport este publicat în România de către BT Capital Partners, o societate de servicii de investiții financiare ale carei 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 făcute 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 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 publicari: 15 Feb 2019 12:21

Data primei diseminari: 15 Feb 2019 12:24

## CONTACT

**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar [rares.iclenzan@btrl.ro](mailto: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 Vânzări și Trading Retail @ BTCP  
[florin.cazan@btcapitalpartners.ro](mailto:florin.cazan@btcapitalpartners.ro)  
T: (+4) 0374 778 052  
M: (+4) 0722 352 342

## BT RESEARCH TEAM

## EQUITY RESEARCH

**Dan Rusu** / Șef Departament Analiză [dan.rusu@btrl.ro](mailto:dan.rusu@btrl.ro)  
T: (+4) 0371 525 065  
M: (+4) 0757 080 536

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

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

**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar [rares.iclenzan@btrl.ro](mailto:rares.iclenzan@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 778 841

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

## MACRO RESEARCH

**Andrei Rădulescu, PhD** / Director Analiză Macroeconomică  
[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 697 575  
M: (+4) 0754 035 080