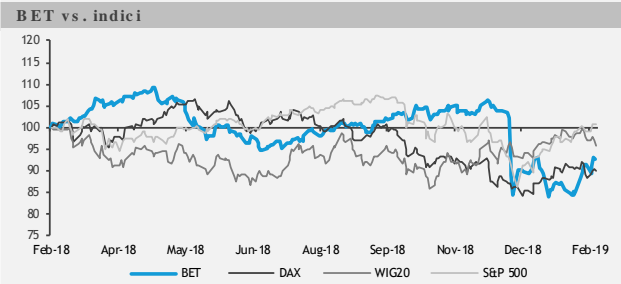


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
WINE - teleconferinta rezultate	4Q18	BVB		18 feb.
M - teleconferinta rezultate	4Q18	BVB		18 feb.
Centrala incidentelor de plati	JAN	BNR	10:00	20 feb.
Indicatori monetari	JAN	BNR	10:00	25 feb.
TRP - rezultate financiare	4Q18	BVB		25 feb.
TRP - teleconferinta rezultate	4Q18	BVB		26 feb.
EBS - rezultate financiare	4Q18	BVB		28 feb.
Ratele de dobanda la banci	JAN	BNR	10:00	01mar.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	18.88	0.06%	-9.3%
Lichiditate zilnica	mEUR	12.87	49.2%	-6.3%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	7,657.1	0.20%	-7.3%
BET-XT	top 25 RO	705.8	0.17%	-9.6%
WIG20	Polonia	2,338.2	0.8%	-3.5%
S&P 500	SUA	2,775.6	1.1%	1.6%
DAX	Germania	11,299.8	1.9%	-8.5%
TOPIX	Japonia	1,577.3	-0.8%	-8.3%
SSEC	China	2,682.4	-1.4%	-16.2%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	55.59	2.17%	-9.4%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,322.10	0.62%	-2.45%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.80	0.90%	-13.6%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7383	-0.14%	1.7%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.17%	110pb
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, ZF, 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)**
SNP	0.347	-0.43%	16.2%	0.06	5.9x	0.7x	2,667.5	44.3%	0.020	5.8%	3,106.3
BRD	11.52	-1.54%	-14.7%	2.1	5.4x	1.1x	1,134.3	7.2%	1.640	14.2%	6,003.4
SNG	31.2	-0.95%	-10.9%	4.4	7.1x	1.4x	1,026.5	-14.0%	4.990	16.0%	2,831.8
TGN	336.5	1.97%	-17.1%	38.0	8.8x	1.1x	299.3	-31.0%	45.380	13.5%	905.2
EL	10.68	-0.19%	-9.8%	1.1	9.6x	0.6x	314.9	392.0%	0.724	6.8%	1,423.1
DIGI***	27.2	-2.86%	-24.4%	1.6	17.4x	4.4x	81.2	-57.7%	0.350	1.3%	500.5
TEL	21.8	-1.58%	-16.2%	-0.2	n/a	0.5x	97.5	50.5%	n/a	n/a	826.1
SNN	9.35	3.66%	12.1%	1.2	7.5x	0.4x	321.0	28.3%	0.900	9.6%	959.2
COTE	79	-0.25%	-31.2%	6.8	11.5x	1.0x	43.7	-25.7%	8.042	10.2%	223.7
M	26.8	0.75%	-20.0%	0.4	70.2x	4.8x	9.8	70.8%	n/a	n/a	98.8
SFG****	20	0.00%	-31.0%	0.6	34.1x	5.7x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	169.4
WINE****	18.2	3.41%	-4.2%	1.5	12.5x	3.0x	22.8	18.5%	n/a	n/a	59.2
BVB	23	-2.13%	-20.7%	1.9	12.2x	1.8x	7.9	13.7%	1.686	7.3%	52.6
FP	0.88	3.53%	-4.2%	0.2	4.8x	0.6x	950.2	4.8%	0.068	7.7%	4,059.1
SIF1	2.24	1.36%	-25.1%	0.2	14.5x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	88.9
SIF2	1.17	0.34%	-21.2%	0.1	12.2x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.3%	106.9
SIF3	0.2355	3.06%	-1.9%	0.03	7.3x	0.5x	63.5	10.1%	0.010	4.2%	190.2
SIF4	0.618	0.32%	-35.2%	0.1	10.5x	0.4x	35.9	-8.5%	0.035	5.6%	81.8
SIF5	2.045	-2.15%	-11.1%	0.2	10.6x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.4%	510.1
TLV	1.828	-1.19%	-21.4%	0.4	4.9x	1.1x	1,241.1	49.6%	0.141	7.7%	20,187.7

*VUA: Intocsieste BVPS la FP si SIF; **vol 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 a urcat in sedinta de ieri (BET +0.20%, BET-FI +1.15%). Volumele zilnice au fost de 12.87 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.87 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-1.19%, 3.68 mEUR), SNN (+3.66%, 1.66 mEUR) si SNP (-0.43%, 1.62 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Bugetul de stat pentru 2019 a fost aprobat in sedinta reunite a Camerei Deputatilor si Senatului.

Eugen Teodorovici, Ministrul Finantelor, a fost ales vicepresedinte al Consiliului Governorilor al BERD.

Stiri companii

MedLife <M>

In 4Q18, profitul net a.m. de 3.2 mRON s-a imbunatatit semnificativ an/an, inasa sub cel din trimestrul anterior

Operatorul de servicii medicale private a inregistrat un profit net atribuit in valoare de 3.2 mRON in 4Q18, fata de o pierdere de 1.3 mRON in 4Q17, inasa sub nivelul de 5.7 mRON inregistrat in 3Q18.

Veniturile Grupului au crescut cu 31.2% an/an la 215.2 mRON pe seama continuarii strategiei de dezvoltare si extindere a business-ului. La nivel segmentelor de activitate, Spitalele au avut cel mai mare avans al veniturilor de 59.3% an/an (12.3% trim/trim) la 49.2 mRON, urmat de Clinici cu 46.9% an/an (3.8% trim/trim) la 64.1 mRON, Stomatologie cu 22.5% an/an (-0.2% trim/trim) la 11.6 mRON, Farmacii cu 19% an/an (+12.5% QoQ) la 9.9 mRON, Laboratoare cu 14.1% an/an (-2.2% QoQ) la 33.5 mRON si Corporate cu 12.8% an/an (+2.2% QoQ) la 44 mRON.

In ceea ce priveste costurile, Opex a crescut cu 30.5% an/an la 210.6 mRON, astfel rezultand un EBIT de 10 mRON, in crestere cu 74.1% an/an (-6.7% trim/trim). In final, rezultatul operational imbunatatit alaturi de o pierdere financiara in scadere cu 9.3% an/an s-au tradus intr-un profitul net in crestere fata de aceeaasi perioada din anul anterior.

Digi Communications <DIGI>

Informatii suplimentare din partea Conducerii de la teleconferinta de vineri:

- Desi CA nu a luat o decizie oficiala cu privire la distribuirea dividendelor, conducerea a indicat o posibila mentinere unui randament la 1%.
- CEO-ul Companiei a afirmat ca suma de 2.1 mdRON, aferenta licitatii 5G, prezentata in proiectul de buget de stat ar putea fi revizuita, dat fiind faptul ca si alti jucatori telecom au criticat aceasta suma minima stabilita de Guvern.
- Operatorul planifica sa investeasca o suma cuprinsa intre 60-100 mEUR pentru achizitionarea licentelor 5G in Ungaria.

SIF Banat Crisana <SIF1>

VUAN realizat in ianuarie -4% luna/luna, -17.9% an/an, la 4.1048 RON, pierdere neta in prima luna 2019 de 0.7 mRON, discount fata de VUAN de 45.4%.

SIF Moldova <SIF2>

VUAN realizat in ianuarie -3.6% luna/luna, -13.2% an/an, la 1.6779 RON, pierdere neta in prima luna 2019 de 3.6 mRON, discount fata de VUAN de 30.3%.

SIF Transilvania <SIF3>

VUAN realizat in ianuarie -4.2% luna/luna, -5.6% an/an, la 0.4328 RON, pierdere neta in prima luna 2019 de 12.5 mRON, discount fata de VUAN de 45.6%.

SIF Muntenia <SIF4>

VUAN realizat in ianuarie -6.7% luna/luna, -17.8% an/an, la 1.5008 RON, pierdere neta in prima luna 2019 de 22.9 milRON, discount fata de VUAN de 58.8%.

Banci: Grupul de lucru Inflatat pentru evaluarea Impactului taxel pe activele bancare se reuneste azi in cadrul celei de-a doua sedinte unde este asteptat sa prezinte propuneri de modificare a actualului cadru pe baza caruia se calculeaza ROBOR, potrivit ministrului Finantelor Publice, Eugen Teodorovici.

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

Ministrul de Finante, Eugen Teodorovici, sustine ca nu exista Intentii de a modifica OUG 114/2018 si considera ca trebuie facuta o analiza a competentel si onestitatii reprezentatilor statului in Consiliile de Administratie a companiilor din subordinea Ministerului Energiei.

Macroeconomie

Marjele nete de dobanda din sectorul bancar au consemnat scaderi generalizate in Decembrie, cu urmatoare dinamici pentru:

- credite-depozite existente in sold (RON): -4pb luna/luna la 6.77pp;
- credite-depozite noi (RON): +16pb luna/luna la 6.65pp;
- credite-depozite existente in sold (EUR): -2pb luna/luna la 2.11pp;
- credite-depozite noi (EUR): +41pb luna/luna la 2.25pp.

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: 18 Feb 2019 11:45

Data primei diseminari: 18 Feb 2019 11:48

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

 **BT Capital Partners**[®]
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Asset Management S.A.I.**[®]
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Leasing**[®]
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Direct**[®]
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Mic**[®]
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Operational Leasing**[®]
Grupul Financiar Banca Transilvania

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