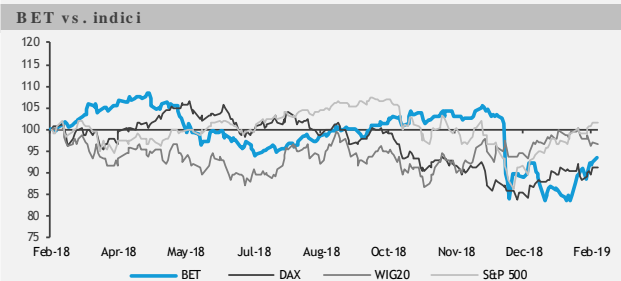


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Centrala incidentelor de plati	JAN	BNR	10:00	20 feb.
TGN - teleconferinta rezultate	4Q18	BVB		21feb.
15Y, emisiune 300 mRON (bm)		MF		21feb.
Indicatori monetari	JAN	BNR	10:00	25 feb.
SNN - rezultate financiare	4Q18	BVB		25 feb.
SNN - teleconferinta rezultate	4Q18	BVB		25 feb.
13Y, emisiune 200 mRON (bm)		MoF		25 feb.
TRP - rezultate financiare	4Q18	BVB		25 feb.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.11	1.19%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.77	-62.9%
Indici	Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	7,764.0	1.40%
BET-XT	top 25 RO	714.1	1.17%
WIG20	Polonia	2,325.7	-0.5%
S&P 500	SUA	2,775.6	0.0%
DAX	Germania	11,299.2	-0.01%
TOPIX	Japonia	1,602.0	1.6%
SSEC	China	2,754.4	2.7%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	56.27	1.22%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,329.55	0.56%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.84	1.39%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7401	0.04%
Piata Monetara	Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	
ROBOR 3M		3.14%	
Titluri de stat 10Y		4.87%	
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, FP, 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	0.349	0.58%	13.3%	0.06	6.0x	0.7x	2,667.5	44.3%	0.020	5.7%	3,060.8
BRD	11.86	2.95%	-13.4%	2.1	5.6x	1.2x	1,134.3	7.2%	1.640	13.8%	5,863.5
SNG	32.15	3.04%	-9.7%	4.4	7.3x	1.4x	1,026.5	-14.0%	4.990	15.5%	2,782.9
TGN	346	2.82%	-13.6%	38.0	9.1x	1.1x	299.3	-31.0%	45.380	13.1%	903.2
EL	10.88	1.87%	-7.6%	1.1	9.7x	0.7x	314.9	392.0%	0.724	6.7%	1,404.0
DIGI***	28	2.94%	-22.0%	1.6	17.9x	4.5x	81.2	-57.7%	0.350	1.3%	518.3
TEL	21.95	0.69%	-12.9%	-0.2	n/a	0.6x	97.5	50.5%	n/a	n/a	803.5
SNN	9.29	-0.64%	14.5%	1.2	7.5x	0.4x	321.0	28.3%	0.900	9.7%	936.3
COTE	79.8	1.01%	-29.1%	6.8	11.7x	1.0x	43.7	-25.7%	8.042	10.1%	220.5
M	26.9	0.37%	-19.0%	0.4	70.4x	4.8x	9.8	70.8%	n/a	n/a	99.6
SFG****	20.1	0.50%	-30.7%	0.6	34.3x	5.7x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	164.8
WINE****	18.5	1.65%	-2.6%	1.5	12.7x	3.0x	22.8	18.5%	n/a	n/a	58.7
BVB	23.4	1.74%	-18.8%	1.9	12.4x	1.8x	7.9	13.7%	1.686	7.2%	52.5
FP	0.887	0.80%	-3.3%	0.2	4.9x	0.7x	950.2	4.8%	0.068	7.6%	4,022.5
SIF1	2.22	-0.89%	-25.8%	0.2	14.4x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	87.6
SIF2	1.14	-2.56%	-25.5%	0.1	11.8x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.5%	107.2
SIF3	0.2355	0.00%	-2.5%	0.03	7.3x	0.5x	63.5	10.1%	0.010	4.2%	190.0
SIF4	0.624	0.97%	-35.0%	0.1	10.6x	0.4x	35.9	-8.5%	0.035	5.6%	79.7
SIF5	2.06	0.73%	-10.4%	0.2	10.6x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.4%	527.2
TLV	1.836	0.44%	-21.7%	0.4	4.9x	1.1x	1,241.1	49.6%	0.141	7.7%	19,886.1

*VIA IN intocsieste BVPS la FP si 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

Indicele BET a crescut in sedinta de ieri, in timp ce indicele BET-FI a scazut usor (BET +1.40%, BET-FI -0.20%). Volumele zilnice au fost de 4.77 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.72 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+0.44%, 2.16 mEUR), FP (+0.80%, 0.60 mEUR) si SNP (+0.58%, 0.34 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Purcari Winerles <WINE>

Dividende pentru 2018, valorificarea oportunitatii de lichidare Husi
Potrivit conducerii, Compania intentioneaza sa-si remunereze investitorii cu dividende pentru 2018 (suma exacta urmeaza sa fie stabilita de catre CA). Un alt aspect important mentionat in cadrul teleconferintei de prezentare a rezultatelor preliminare 2018, a fost legat de preluarea unui imprumut de 1.7 mEUR la un pret de 1.2 mEUR, privind Cramele Husi, cu posibilitatea de a cumpara activele in lichidare sau de a recupera pe cat de mult posibil aceasta investitie.

Fondul Proprietatea <FP>

Profitul net al Hidroelectrica a urcat cu 13.9% an/an la 1.55 mdRON, vanzarile au crescut cu 30.7% an/an la 4.25 mdRON
Ca urmare a adoptarii noilor reglementari privind piata energiei electrice pentru consumatorii casnici, potrivit carora Hidroelectrica va acoperi o parte semnificativa din consumul respectivilor clienti la preturi reglementate, Fondul a evaluat impactul si a decis sa ajusteze valoarea participatiei in Hidroelectrica cu 391 mRON in situatiile financiare FY18 comparativ cu VAN initial raportat la 31 decembrie 2018.

Fondul Proprietatea <FP>

Notificare privind programul de rascumparare - numar total de actiuni si echivalentul in actiuni a GDR-uri rascumparate intre 11-15 februarie: 8.57 mil. de actiuni la 0.8412 RON, ramanand de rascumparat 700.95 mil. actiuni.

Transelectrica <TEL>

Incepe re tehnologizarea statiei Craiova Nord 220/110 kV, valoarea investitiei de 9.89 mEUR, finalizare estimata in 2020.

SIF Transilvania <SIF3>

ASF anunta ca programul de rascumparare a actiunilor Fondului in schimbul actiunilor COMCM (Fondul este actionar majoritar) supus la vot in AGEA din 06 martie 2019, nu poate fi efectuat pentru ca titlurile Companiei sunt suspendate de la tranzactionare.

Electrica <EL>

Consiliul de Administratie a ales componenta comitetelor sale si presedintii acestora.

Banc: Consiliul general al Comitetului National pentru Supravegherea Macroprudentiala, intrunit in sedinta de ieri, a identificat solutiile de adapatare a OUG 114/2018, acestea nefiind inca facute publice.

Macroeconomie

Sectorul bancar a inregistrat o performanta record in 2018, profit net agregat de 7 mdRON (+32.5% an/an), active totale medii de 440.7 mdRON (+8.4% an/an).

Rata locurilor de munca vacante a fost de 1.2% in 4Q18.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 347.4 mRON (peste nivelul tinta de 200 mRON) din titluri scadente in 2029 la un cost mediu de 4.78% (-33pb vs. ianuarie), raportul cerere/oferta a fost de 2.3x fata de 1.5x.

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 în România de către BT Capital Partners, o societate de servicii de investiții financiare ale cărei 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 institutia 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 acestor 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: 19 Feb 2019 11:16

Data primei diseminari: 19 Feb 2019 11:19

CONTACT

Rareș 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 Vânzări și Trading Retail @ BTCP
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
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

Rareș 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 Analiză Macroeconomică
andrei.radulescu@btrl.ro
T: (+4) 0374 697 575
M: (+4) 0754 035 080