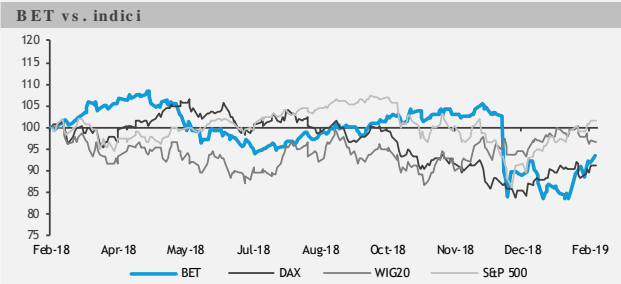


BT MESAGER

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 300 mRON (bm)		MoF		25 feb.
TRP - rezultate financiare	4Q18	BVB		25 feb.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	18.98	-0.67%
Licitudine zilnica	mEUR	3.64	-23.8%
Indici	Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	7,728.3	-0.46%
BET-XT	top 25 RO	711.6	-0.34%
WIG20	Polonia	2,322.4	-0.1%
S&P 500	SUA	2,779.8	0.1%
DAX	Germania	11,309.2	0.1%
TOPIX	Japonia	1,606.5	0.3%
SSEC	China	2,755.6	0.05%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	56.09	-0.32%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,344.80	1.15%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.87	1.27%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7480	0.17%
Piata Monetara	Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	
ROBOR 3M		3.19%	
Titluri de stat 10Y		4.86%	
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 (miRON)**
SNP	0.347	-0.57%	12.7%	0.06	5.9x	0.7x	2,667.5	44.3%	0.020	5.8%	3,018.7
BRD	11.80	-0.51%	-13.9%	2.1	5.5x	1.2x	1,134.3	7.2%	1.640	13.9%	5,730.8
SNG	32.15	0.00%	-9.7%	4.4	7.3x	1.4x	1,026.5	-14.0%	4.990	15.5%	2,733.1
TGN	341	-1.45%	-14.9%	38.0	9.0x	1.1x	299.3	-31.0%	45.380	13.3%	894.2
EL	11	1.10%	-6.6%	1.1	9.8x	0.7x	314.9	392.0%	0.724	6.6%	1,383.3
DIGI***	27.7	-1.07%	-22.8%	1.6	17.7x	4.5x	81.2	-57.7%	0.350	1.3%	510.6
TEL	22	0.23%	-12.7%	-0.2	n/a	0.6x	97.5	50.5%	n/a	n/a	790.5
SNN	9.06	-2.48%	11.7%	1.2	7.3x	0.4x	321.0	28.3%	0.900	9.9%	932.4
COTE	79.2	-0.75%	-29.7%	6.8	11.6x	1.0x	43.7	-25.7%	8.042	10.2%	217.1
M	27	0.37%	-18.7%	0.4	70.7x	4.8x	9.8	70.8%	n/a	n/a	99.2
SFG****	20.3	1.00%	-30.0%	0.6	34.6x	5.8x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	160.0
WINE****	18.75	1.35%	-1.3%	1.5	12.9x	3.1x	22.8	18.5%	n/a	n/a	57.4
BVB	23.2	-0.85%	-19.4%	1.9	12.3x	1.8x	7.9	13.7%	1.686	7.3%	51.3
FP	0.885	-0.23%	-3.5%	0.2	4.8x	0.7x	950.2	4.8%	0.068	7.7%	3,958.4
SIF1	2.21	-0.45%	-26.1%	0.2	14.3x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	86.6
SIF2	1.158	1.58%	-24.3%	0.1	12.0x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.4%	108.7
SIF3	0.24	1.91%	-0.6%	0.03	7.4x	0.5x	63.5	10.1%	0.010	4.2%	197.4
SIF4	0.622	-0.32%	-35.2%	0.1	10.5x	0.4x	35.9	-8.5%	0.035	5.6%	77.5
SIF5	2.05	-0.49%	-10.9%	0.2	10.6x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.4%	525.9
TLV	1.820	-0.87%	-22.4%	0.4	4.9x	1.1x	1,241.1	49.6%	0.141	7.7%	19,499.7

*VAIAN 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 pretului an/pretul ultim inchidere vs. pretul IPO

Sumar plata

Piata bursiera s-a corectat in sedinta de ieri (BET -0.46%, BET-FI +0.18%). Volumele zilnice au fost de 3.64 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.70 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-0.87%, 1.42 mEUR), FP (-0.23%, 0.39 mEUR) si SNP (-0.57%, 0.34 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Guvernul a aprobat marti doua ordonante de urgenta care modifica Legile Justitiilor.

Stiri companii

Transelectrica <TEL>, Electrica <EL>

ALDE propune amendamente favorabile OUG 114/2018 pentru Jucatorii din energie

Amendamentele propuse de ALDE care sunt momentan in discutie se refera la urmatoarele:

- RRR pentru Transelectrica si distribuitorii de energie sa fie cu 4.5pp mai mare fata de rata titlurilor de stat romanesti cu maturitate de cel putin 10 ani (termeni reali);
- eliminarea taxei de 2% pe cifra de afaceri a companiilor din energie (pastrand reglementarea initiala a ANRE de 0.2% pentru transport si distributie de energie si la 0.1% pentru productie);
- recunoasterea integrala a costurilor pentru acoperirea pierderilor din retea in tarifele reglementate practicate;
- recunoasterea impozitului pe monopol natural in tarifele reglementate (in prezent fiind exclus din veniturile reglementate).

OMV Petrom <SNP>, Romgaz <SNG>

Lidul partidului ALDE propune plafonarea retroactiva a pretului de vanzare gaze naturale din productia interna pentru contractele semnate inainte de intrarea in vigoare a OUG 114/2018 cu livrate incepand cu 01 aprilie 2019.

Romgaz <SNG>

Intentioneaza sa intre pe piata Ingrasamintelor chimice (presa)

Potrivit presei, producatorul de gaze naturale a solicitat servicii de elaborare a unui studiu privind oportunitatea de intrare pe piata locala a ingrasamintelor chimice, fie prin achizitionarea unui combinat sau fie prin constructia unui de la zero.

Digi Communications <DIGI>

Finalizeaza procesul de conversie a 1.2 mil. actiuni de clasa A (val. nominala: 0.1 EUR) intr-un numar egal de actiuni de clasa B (val. nominala: 0.01 EUR) care vor fi utilizate in cadrul programelor de stock option pentru angajati si directori.

Piata energetica: ANRE a proroga termenul de transmitere a cifrei de afaceri realizate in 2018 pentru o perioada nedefinita

Ca urmare a solicitarii Ministerului Energiei de amanare a termenului de aplicare a contributiei de 2% pe cifra de afaceri a companiilor din energie, ANRE prelungeste termenul de transmitere a cifrei de afaceri realizate in 2018 de titularii de licente in domeniul energiei electrice pana la o data care va fi comunicata ulterior.

Bancii: Guvernul a aprobat un plafon de garantare pentru programul Prima Casa aferent 2019, in suma de 2 mdRON (suma asemanatoare cu cea din 2018), urmand ca pana la final de februarie sa fie aduse modificarile normelor programului prin care sa ii faca mai accesibil populatilor cu veniturile mai mici.

Macroeconomie

Nu au fost identificate fluxuri importante de stiri pentru ziua de azi.

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

*VAIAN 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 pretului an/pretul ultim inchidere vs. pretul IPO

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 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 acestor 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 unei 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: 20 Feb 2019 10:56

Data primei diseminari: 20 Feb 2019 10:59

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