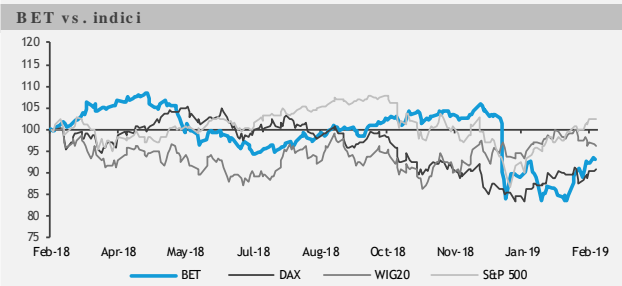


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
TGN - teleconferinta rezultate	4Q18	BVB		21feb.
15Y, emis iune 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, emis iune 200 mRON (bm)		MoF		25 feb.
TRP - rezultate financiare	4Q18	BVB		25 feb.
SFG - rezultate financiare	4Q18	BVB		26 feb.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	18.98	-0.03%	-9.5%
Lichiditate zilnica	mEUR	6.45	77.5%	-0.5%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	7,749.2	0.27%	-6.7%
BET-XT	top 25 RO	712.6	0.14%	-9.4%
WIG20	Polonia	2,369.7	2.0%	-1.8%
S&P 500	SUA	2,784.7	0.2%	2.5%
DAX	Germania	11,402.0	0.8%	-8.7%
TOPIX	Japonia	1,613.5	0.4%	-8.5%
SSEC	China	2,761.2	0.2%	-13.7%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	56.92	1.48%	-8.0%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,347.90	0.23%	1.25%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.92	1.60%	-8.3%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7576	0.20%	2.0%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.25%	116pb
Titluri de stat 10Y			4.90%	25pb
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 (mil. RON)**
SNP	0.345	-0.58%	12.0%	0.06	5.9x	0.7x	2,667.5	44.3%	0.020	5.8%	3,069.6
BRD	11.90	0.85%	-13.0%	2.1	5.6x	1.2x	1,134.3	7.2%	1.640	13.8%	5,794.3
SNG	32	-0.47%	-9.3%	4.4	7.3x	1.4x	1,026.5	-14.0%	4.990	15.6%	2,722.8
TGN	341.5	0.15%	-15.5%	38.0	9.0x	1.1x	299.3	-31.0%	45.380	13.3%	878.6
EL	10.74	-2.36%	-7.9%	1.1	9.6x	0.6x	314.9	392.0%	0.724	6.7%	1,369.5
DIGI***	27.95	0.90%	-20.1%	1.6	17.9x	4.5x	81.2	-57.7%	0.350	1.3%	496.8
TEL	21.8	-0.91%	-13.1%	-0.2	n/a	0.5x	97.5	50.5%	n/a	n/a	774.5
SNN	9.19	1.43%	13.5%	1.2	7.4x	0.4x	321.0	28.3%	0.900	9.8%	918.5
COTE	79.7	0.63%	-27.7%	6.8	11.6x	1.0x	43.7	-25.7%	8.042	10.1%	224.6
M	27.2	0.74%	-20.0%	0.4	71.2x	4.8x	9.8	70.8%	n/a	n/a	125.4
SFG****	20	-1.48%	-31.0%	0.6	34.1x	5.7x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	155.4
WINE****	18.75	0.00%	-1.3%	1.5	12.9x	3.1x	22.8	18.5%	n/a	n/a	76.1
BVB	23	-0.86%	-19.9%	1.9	12.2x	1.8x	7.9	13.7%	1.686	7.3%	50.3
FP	0.88	-0.56%	-4.0%	0.2	4.8x	0.6x	950.2	4.8%	0.068	7.7%	3,882.7
SIF1	2.15	-2.71%	-26.6%	0.2	14.0x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	86.8
SIF2	1.156	-0.17%	-25.9%	0.1	12.0x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.4%	108.2
SIF3	0.25	4.17%	1.8%	0.03	7.7x	0.5x	63.5	10.1%	0.010	4.0%	341.2
SIF4	0.618	-0.64%	-35.9%	0.1	10.5x	0.4x	35.9	-8.5%	0.035	5.6%	76.1
SIF5	2.05	0.00%	-10.9%	0.2	10.6x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.4%	522.7
TLV	1.876	3.08%	-20.5%	0.4	5.0x	1.2x	1,241.1	49.6%	0.141	7.5%	19,051.3

*VUA: Intocneste 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

Piata bursiera a urcat marginal in sedinta de ieri (BET +0.27%, BET-FI -0.39%). Volumele zilnice au fost de 6.45 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.68 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. BRD (+0.85%, 1.67 mEUR), SIF3 (+4.17%, 1.10 mEUR) si SNP (-0.58%, 1.01 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Comisia Europeana cere explicatii Guvernului cu privire la ultimele modificari adoptate pe legile Justitiei.

Stiri companii

Transgaz <TGN>

ANRE lanseaza in dezbatere publica o noua metodologie de stabilire a tarifelor reglementate pentru transportul gazelor naturale care va fi implementata in urmatoarea perioada de reglementare. Una dintre cele mai importante prevederi este legata de faptul ca tarifele de rezervare de capacitate pentru punctele de intrare/iesire in depozitele de immagazinare sa beneficieze de o reducere de 50%. O alta prevedere se refera la costurile cu personalul, care nu vor mai face obiectul cerintei de eficienta (factorul X). In ceea ce priveste sporul de eficienta realizat in a patra perioada de reglementare (incepand cu octombrie 2019), numai 60% va fi cedat in continuare consumatorilor (comparativ cu 100% in cadrul actualei perioade de reglementare).

Electrica <EL>

Preturile reglementate la energia electrica in 2019 raman aproape identice cu cele din anul anterior. Potrivit presei, preturile reglementate percepute de Electrica Furnizare vor fi mentinute aproape la acelasi nivel pentru perioada martie-decembrie 2019.

Electrica <EL>

Consiliul de Administratie aproba Capex-ul aferent anului 2019, in suma totala de 739 mRON, din care segmentul de distributie reprezinta 710 mRON (peste nivelul de 608 mRON, aprobat de ANRE in 2019).

Romgaz <SNG>

Curtea de Apel Alba Iulia anuleaza decizia pronuntata in prima instanta privind litigiul cu Curtea de Conturi a Romaniei. Curtea de Apel a reiterat obligatia Companiei de a se conforma cu decizia Curtii de Conturi cu privire la recuperarea presupusului prejudiciu provenit din activitatea defectuoasa de comercializare a gazelor naturale. Compania a anuntat ca va respecta Hotararea Curtii de Apel, cat si obligatiile ce ii revin din punerea in aplicare a deciziei Curtii de Conturi, desi nu este de acord cu decizia.

Romgaz <SNG>

Convocare AGEA in 27 martie (data ref. 15 martie) pentru aprobarea prelungirii contractelor de inchiriere de mijloace fixe incheiate cu Filiala de Immagazinare Gaze Naturale Depogaz Ploiesti.

Romgaz <SNG>

Semneaza scrisoarea de Intentie prin care isi exprima Interesul de a folosi Infrastructura Coridorului Sudic pentru asigurarea aprovizionarii cu gaze si diversificarea surselor. In cadrul intalnirii anuale a Southern Gas Corridor Advisory Council, delegatia romana a subliniat importanta interconectorului Bulgaria-Romania, precum si a proiectului BRUA pentru extinderea coridorului sudic de gaze. De asemenea, partile au discutat despre posibilitatea cooperarii companiilor energetice romanesti cu SOCAR (compania petroliera de stat din Azerbaidjan).

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

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 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: 21 Feb 2019 10:45

Data primei diseminari: 21 Feb 2019 10:48

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

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