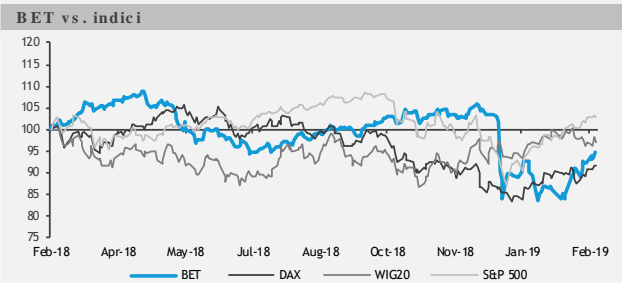


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Indicatori monetari	JAN	BNR	10:00	25 feb.
SNN - rezultate financiare	4Q18	BVB		25 feb.
SNN - teleconferinta rezultate	4Q18	BVB		25 feb.
IBY, emisiune 200 mRON (bm)		MoF		25 feb.
TRP - rezultate financiare	4Q18	BVB		25 feb.
SFG - rezultate financiare	4Q18	BVB		26 feb.
TRP - teleconferinta rezultate	4Q18	BVB		26 feb.
TLV - rezultate financiare	4Q18	BVB		27 feb.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	18.98	-1.03%
Licitudine zilnica	mEUR	4.21	-54.2%
Indici	Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	7,766.9	-1.13%
BET-XT	top 25 RO	713.9	-0.95%
WIG20	Polonia	2,355.8	0.7%
S&P 500	SUA	2,792.7	0.6%
DAX	Germania	11,457.7	0.3%
TOPIX	Japonia	1,613.5	-0.2%
SSEC	China	2,804.2	1.9%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	57.26	0.53%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,332.80	0.38%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.95	1.86%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7619	0.13%
Piata Monetara	Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	
ROBOR 3M		3.28%	
Titluri de stat 10Y		4.84%	
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 (mil. RON)**
SNP	0.3435	-1.43%	13.2%	0.06	5.9x	0.7x	2,667.5	44.3%	0.020	5.8%	3,046.3
BRD	11.98	-2.28%	-12.4%	2.1	5.6x	1.2x	1,134.3	7.2%	1.640	13.7%	5,620.8
SNG	31.5	-1.56%	-11.4%	4.4	7.2x	1.4x	1,026.5	-14.0%	4.990	15.8%	2,800.6
TGN	343	-0.58%	-15.5%	38.0	9.0x	1.1x	299.3	-31.0%	45.380	13.2%	851.5
EL	10.8	-1.82%	-7.4%	1.1	9.7x	0.7x	314.9	392.0%	0.724	6.7%	1,360.0
DIGI***	28.05	0.90%	-19.9%	1.6	18.0x	4.5x	81.2	-57.7%	0.350	1.2%	470.4
TEL	21.55	-1.60%	-12.8%	-0.2	n/a	0.5x	97.5	50.5%	n/a	n/a	733.8
SNN	9.41	0.97%	16.7%	1.2	7.6x	0.4x	321.0	28.3%	0.900	9.6%	899.1
COTE	79.1	-1.00%	-29.1%	6.8	11.6x	1.0x	43.7	-25.7%	8.042	10.2%	236.4
M	27.5	1.85%	-18.9%	0.6	46.6x	0.8x	12.8	33.6%	n/a	n/a	121.3
SFG****	19.95	2.57%	-31.2%	0.6	34.0x	5.7x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	147.2
WINE****	18.85	0.80%	-0.8%	1.5	12.9x	3.1x	22.8	18.5%	n/a	n/a	214.3
BVB	22.8	-0.87%	-20.3%	1.9	12.1x	1.8x	7.9	13.7%	1.686	7.4%	51.4
FP	0.892	0.22%	-2.4%	0.2	4.9x	0.7x	950.2	4.8%	0.068	7.6%	3,732.6
SIF1	2.2	0.46%	-22.8%	0.2	14.3x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	106.4
SIF2	1.156	1.40%	-23.9%	0.1	12.0x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.4%	118.5
SIF3	0.246	-1.40%	0.0%	0.03	7.6x	0.5x	63.5	10.1%	0.010	4.1%	334.2
SIF4	0.616	-0.96%	-35.6%	0.1	10.4x	0.4x	35.9	-8.5%	0.035	5.6%	73.8
SIF5	2.055	0.49%	-11.4%	0.2	10.6x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.4%	508.6
TLV	1.882	-2.39%	-20.3%	0.4	5.0x	1.2x	1,241.1	49.6%	0.141	7.5%	18,396.6

*VIAZ intocsieste BVPS la FP si SIF; **volum mediu zilnic pentru anul in curs; ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar oferiend perioada de referinta; ****SFG, WINE - dinamica pret/an; pret ultima inchidere vs. pret IPO

Sumar plata

Piata bursiera s-a corectat in sedinta de vineri (BET -1.13%, BET-FI +0.30%). Volumele zilnice au fost de 4.21 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.65 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-2.39%, 2.00 mEUR), BRD (-2.28%, 0.57 mEUR) si SNG (-1.56%, 0.45 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Nuclearelectrica <SNN>

Profit net in 4Q18 mai mare cu 23% an/an pe fondul cresterii pretului energiei electrice In 4Q18, producatorul de energie nucleara a raportat venituri in crestere cu 15% an/an la 597.6 mRON, pe seama majorarii atat a cantitatilor de energie electrica vanduta (+4% an/an, 2.88 TWh), cat si a preturilor. Performanta operationala s-a imbunatatit semnificativ, Compania raportand un EBIT in suma de 153.3 mRON (dublu fata de anul precedent), pe fondul cresterii cifrei de afaceri si mentinerii cheltuielilor la un nivel relativ constant. In materie de costuri, principalele elemente au avut o evolutie mixta, astfel cheltuielile cu personalul au scazut cu 23% an/an la 74.4 mRON, in timp ce alte cheltuieli din exploatare au urcat cu 23% an/an la 188.2 mRON. Totodata, cresterea profitului net cu 23% an/an la 69.5 mRON a fost sustinuta si de un rezultat financiar pozitiv in valoare de 18 mRON (fata de o pierdere de 15 mRON in 4Q17).

Electrica <EL>

ANRE majoreaza tarifele de distributie pentru a incorpora contributia de 2% perceputa pe cifra de afaceri

Noul proiect de ordin stabileste majorarea tarifele de distributie cu cca. 2.3% pentru toate filialele de distributie (incepand cu martie 2019), pentru a incorpora contributia de 2% aplicata pe cifra de afaceri.

Transelectrica <TEL>

Convocare AGOA in 29 martie (data ref. 19 martie) pentru numirea membrilor Consiliului de Supraveghere, stabilirea remuneratiei acestora si informarea actionarilor privind reinnoirea Scrisorii de Garantii si Compensatie emisa de catre Citibank in favoarea Bancii Europene de Investitii.

Macroeconomie

Presedintele Iohannis a sesizat vineri Curtea Constitutionala cu privire la legea bugetului de stat pe 2019.

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 statul 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 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 răspunzători 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: 25 Feb 2019 10:48

Data primei diseminari: 25 Feb 2019 10:51

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