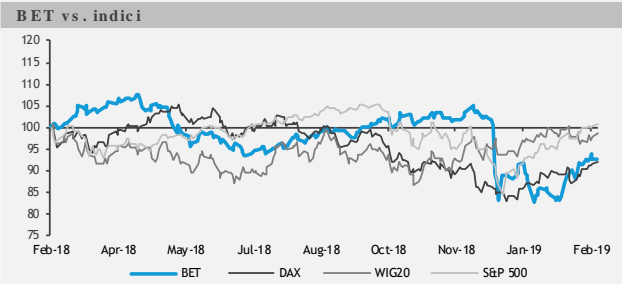


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
SFG - rezultate financiare	4Q18	BVB		26 feb.
TRP - teleconferinta rezultate	4Q18	BVB		26 feb.
TLV - rezultate financiare	4Q18	BVB		27 feb.
EBS - rezultate financiare	4Q18	BVB		28 feb.
Tendinte economice	FEB-APR	INSSE	09:00	28 feb.
Auto autorizatiile de constructii	Jan	INSSE	09:00	28 feb.
EL - rezultate financiare	4Q18	BVB		28 feb.
COTE - rezultate financiare	4Q18	BVB		28 feb.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	18.99	0.03%
Lichiditate zilnica	mEUR	3.61	-14.1%
Indici	Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	7,772.1	0.07%
BET-XT	top 25 RO	713.8	-0.02%
WIG20	Polonia	2,371.7	0.7%
S&P 500	SUA	2,796.1	0.1%
DAX	Germania	11,505.4	0.4%
TOPIX	Japonia	1,620.9	0.7%
SSEC	China	2,961.3	5.6%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	55.48	-3.11%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,329.50	-0.25%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.95	-0.20%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7594	-0.05%
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: INSSE, 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 (milRON)**
SNP	0.347	1.02%	13.2%	0.06	5.9x	0.7x	2,667.5	44.3%	0.020	5.8%	2,968.6
BRD	12.08	0.83%	-13.6%	2.1	5.7x	1.2x	1,134.3	7.2%	1.640	13.6%	5,506.4
SNG	30.8	-2.22%	-13.6%	4.4	7.0x	1.4x	1,026.5	-14.0%	4.990	16.2%	2,764.5
TGN	338	-1.46%	-17.6%	38.0	8.9x	1.1x	299.3	-31.0%	45.380	13.4%	833.0
EL	10.94	1.30%	-5.7%	1.1	9.8x	0.7x	314.9	392.0%	0.724	6.6%	1,326.9
DIGI***	27.9	-0.53%	-20.2%	1.6	17.9x	4.5x	81.2	-57.7%	0.350	1.3%	458.4
TEL	21.4	-0.70%	-12.7%	-0.2	n/a	0.5x	97.5	50.5%	n/a	n/a	719.6
SNN	9.38	-0.32%	15.0%	1.2	7.5x	0.4x	321.0	28.3%	0.900	9.6%	896.6
COTE	79.5	0.51%	-29.6%	6.8	11.6x	1.0x	43.7	-25.7%	8.042	10.1%	231.9
M	27.3	-0.73%	-19.7%	0.6	46.3x	0.8x	12.8	33.6%	n/a	n/a	150.4
SFG****	19.95	0.00%	-31.2%	0.6	34.0x	5.7x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	143.5
WINE****	19.05	1.06%	0.3%	1.5	13.1x	3.1x	22.8	18.5%	n/a	n/a	209.3
BVB	22.4	-1.75%	-21.4%	1.9	11.9x	1.7x	7.9	13.7%	1.686	7.5%	51.1
FP	0.89	-0.22%	-4.2%	0.2	4.9x	0.7x	950.2	4.8%	0.068	7.6%	3,662.4
SIF1	2.21	0.45%	-22.2%	0.2	14.3x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	103.9
SIF2	1.148	-0.69%	-25.0%	0.1	11.9x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.4%	119.8
SIF3	0.246	0.00%	0.4%	0.03	7.6x	0.5x	63.5	10.1%	0.010	4.1%	330.2
SIF4	0.62	0.65%	-35.3%	0.1	10.5x	0.4x	35.9	-8.5%	0.035	5.6%	72.1
SIF5	2.055	0.00%	-10.7%	0.2	10.6x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.4%	499.2
TLV	1.900	0.96%	-20.5%	0.4	5.1x	1.2x	1,241.1	49.6%	0.141	7.4%	18,147.2

*VIAZ 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

Bursa a inchis la niveluri apropiate de cele din sedinta precedenta (BET +0.07%, BET-FI -0.06%). Volumele zilnice au fost de 3.61 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.62 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+0.96%, 1.87 mEUR), SNG (-2.22%, 0.30 mEUR) si BRD (+0.83%, 0.27 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Darius Valcov, consilier economic al premierului, a declarat ca in cel mult o saptamana va fi adoptata HG privind infiintarea Fondului Suveran de Investitii si Dezvoltare.

Stiri companii

Sphera Franchise Group <SFG>

Revine pe profit de 1.6 mRON in 4Q18; pe intreg anul 2018 profitul net a urcat cu 8.3% an/an la 34 mRON. Compania a realizat o crestere a veniturilor de 27.8% an/an la 219.6 mRON in 4Q18, in principal, datorita evolutiei KFC Italia (+313% an/an), care a generat vanzari superioare celorlalte branduri majore din portofoliu (Taco Bell: +38% an/an, KFC Romania: 23% an/an). Ponderele cheltuielilor operationale in vanzari s-a majorat cu 1pp an/an, pe seama cresterii costului cu forta de munca cu 2.6pp an/an, a altor cheltuieli operationale cu 1.8pp an/an. Profitul din exploatare in restaurante a urcat in 4Q18 cu 19.7% an/an la 28.6 mRON. In ceea ce priveste cheltuielile generale si administrative, acestea au scazut cu 21.4% an/an la 24.7 mRON, ajungand la o pondere in vanzari de 11.3% (vs. 18.3% in 4Q17). Prin urmare, Compania a revenit in teritoriu pozitiv fata de ultimul trimestru al anului trecut, raportand EBIT in suma de 3.9 mRON (vs. pierdere 7.5 mRON in 4Q17) si un profit net semnificativ imbunatatit, in valoare de 1.6 mRON (dupa o pierdere de 9.5 mRON in 4Q17).

Pentru intreg anul 2018, Compania a realizat vanzari totale de 771.2 mRON, in crestere cu aproape 25% fata de vanzarile proforma din anul anterior, in timp ce profitul net a urcat cu 8.3% an/an pana la 34 mRON.

Transgaz <TGN>

Extinde perioada de depunere a ofertelor pentru rezervare de capacitate BRUA (faza II) pana la 30 mai 2019. Operatorul local si FGSZ din Ungaria au decis sa extinda cu 3 luni (pana la 30 mai 2019) perioada a III-a de depunere a ofertelor pentru rezervare de capacitate pentru conducta BRUA (faza II), in urma solicitarilor primite din partea utilizatorilor de retea. Rezultatele testului economic vor fi publicate pe 13 iunie.

Transgaz <TGN>

Producatorul de energie electrica Amonil Slobozia, alimentat cu gaze naturale de catre clientul Transgaz, Chemgas Holding Corporation, a intrat in faliment.

Electrica <EL>

Potrivit ANRE, preturile reglementate la energia electrica pentru consumatorii casnici, care vor fi percepute de Electrica Furnizare incepand cu 01 martie, vor ramane nemodificate (0.277963/kWh, 0.27780/kWh si 0.27021/kWh pentru regiunile Muntenia Nord, Transilvania Nord si respectiv Transilvania Sud).

Bursa de Valori Bucuresti <BVV>

Economistul sef al BNR, Valentin Lazea, apreciaza ca administratorii de pensii private Pilon II ar putea sa se retraga din Romania daca OUG 114/2018 ramane in forma actuala.

Fondul Proprietatea <FP>

Notificare privind programul de rascumparare - numar total de actiuni si echivalentul in actiuni a GDR-uri rascumparate intre 18-22 februarie: 6.64 mil. de actiuni la 0.8855 RON, ramanand de rascumparat 694.32 mil. actiuni.

Macroeconomie

Creditul neguvernamental s-a majorat cu 0.5% luna/luna si 8.4% an/an la 252.2 mRON in Ianuarie.

Depozitul neguvernamental a urcat cu 0.5% luna/luna si 9.5% an/an la 331.4 mRON in Ianuarie.

Raportul credite/depozite s-a diminuat la 76.1% in Ianuarie de la 76.2% in decembrie.

Min.Fin. a respins toate ofertele bancilor pentru emisiunea de titluri scadente in septembrie 2031 (nivel tinta de 200 mRON).

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

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: 26 Feb 2019 11:07

Data primei diseminari: 26 Feb 2019 11:10

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