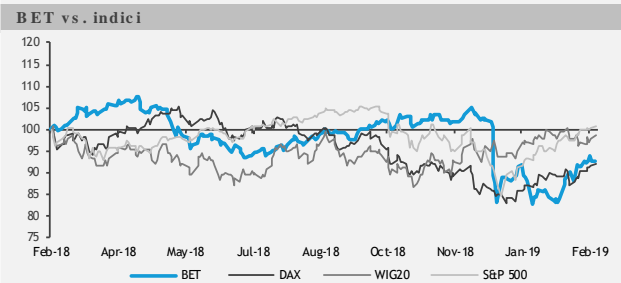


## BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
TLV - rezultate financiare	4Q18	BVB		27 feb.
EBS - rezultate financiare	4Q18	BVB		28 feb.
Tendinte economice	FEB-APR	INSSE	09:00	28 feb.
Auto riziatiile de constructii	Jan	INSSE	09:00	28 feb.
EL - rezultate financiare	4Q18	BVB		28 feb.
COTE - rezultate financiare	4Q18	BVB		28 feb.
Ratele de dobanda la banci	JAN	BNR	10:00	01mar.
Somajul BIM	JAN	INSSE	09:00	01mar.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	18.96	-0.18%	-9.8%
Lic hiditate zilnic a	mEUR	9.10	152.1%	-93.5%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	7,775.2	0.04%	-7.2%
BET-XT	top 25 RO	713.5	-0.05%	-9.7%
WIG20	Polonia	2,365.9	-0.2%	-1.8%
S&P 500	SUA	2,793.9	-0.1%	0.5%
DAX	Germania	11,540.8	0.3%	-7.9%
TOPIX	Japonia	1,617.2	-0.2%	-8.9%
SSEC	China	2,941.5	-0.7%	-11.7%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	55.50	0.04%	-13.2%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,328.50	-0.08%	-0.32%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.95	0.00%	-7.9%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7617	0.05%	2.2%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.29%	120pb	
Titluri de stat 10Y		4.84%	19pb	
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 (mil. RON)**
<b>SNP</b>	0.345	-0.58%	12.6%	0.06	5.9x	0.7x	2,667.5	44.3%	0.020	5.8%	2,926.7
<b>BRD</b>	12.08	0.00%	-13.6%	2.1	5.7x	1.2x	1,134.3	7.2%	1.640	13.6%	5,536.6
<b>SNG</b>	30.75	-0.16%	-13.7%	4.4	7.0x	1.4x	1,026.5	-14.0%	4.990	16.2%	2,823.4
<b>TGN</b>	337	-0.30%	-17.8%	38.0	8.9x	1.1x	299.3	-31.0%	45.380	13.5%	813.7
<b>EL</b>	10.76	-1.65%	-7.2%	1.1	9.6x	0.7x	314.9	392.0%	0.724	6.7%	1,293.4
<b>DIGI***</b>	27	-3.23%	-22.7%	1.6	17.3x	4.4x	81.2	-57.7%	0.350	1.3%	449.4
<b>TEL</b>	21.2	-0.93%	-13.5%	-0.2	n/a	0.5x	97.5	50.5%	n/a	n/a	704.6
<b>SNN</b>	9.3	-0.85%	14.0%	1.2	7.5x	0.4x	321.0	28.3%	0.900	9.7%	876.0
<b>COTE</b>	79.2	-0.38%	-29.9%	6.8	11.6x	1.0x	43.7	-25.7%	8.042	10.2%	228.2
<b>M</b>	27.4	0.37%	-19.4%	0.6	46.5x	0.8x	12.8	33.6%	n/a	n/a	146.7
<b>SFG****</b>	19	-4.76%	-34.5%	0.6	32.4x	5.4x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	143.4
<b>WINE****</b>	19.1	0.26%	0.5%	1.5	13.1x	3.1x	22.8	18.5%	n/a	n/a	204.3
<b>BVB</b>	22.8	1.79%	-20.0%	1.9	12.1x	1.8x	7.9	13.7%	1.686	7.4%	49.8
<b>FP</b>	0.889	-0.11%	-4.3%	0.2	4.9x	0.7x	950.2	4.8%	0.068	7.6%	3,601.0
<b>SIF1</b>	2.18	-1.36%	-23.2%	0.2	14.1x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	102.9
<b>SIF2</b>	1.166	1.57%	-23.8%	0.1	12.1x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.4%	121.0
<b>SIF3</b>	0.246	0.00%	0.4%	0.03	7.6x	0.5x	63.5	10.1%	0.010	4.1%	328.6
<b>SIF4</b>	0.62	0.00%	-35.3%	0.1	10.5x	0.4x	35.9	-8.5%	0.035	5.6%	70.4
<b>SIF5</b>	2.05	-0.24%	-10.9%	0.2	10.6x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.4%	493.2
<b>TLV</b>	1.948	2.53%	-18.5%	0.4	5.2x	1.2x	1,241.1	49.6%	0.141	7.2%	18,369.8

\*VUAN Intocucite BVPs la FP si SIF; \*\*colom 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 ultima inchidere vs. pretul IPO

## Sumar plata

Piata bursiera a evoluat modest in sedinta de ieri (BET +0.04%, BET-FI -0.04%). Volumele zilnice au fost de 9.10 mEUR, sub media ultimilor 12 luni de 9.63 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+2.53%, 5.63 mEUR), BRD (stabil, 1.40 mEUR) si SNG (-0.16%, 1.06 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

## Banca Transilvania &lt;TLV&gt;

Profit net In 2018 de 1.3 mRON, In crestere cu 1.2% an/an

In urma integrarii Bancpost, venitul net din dobanzi a ajuns la 2,749.5 mRON, venitul net din speze si comisioane a ajuns la 777.7 mRON. Veniturile din exploatare au atins valoarea de 3,946 mRON, in timp ce cheltuielile din exploatare s-au cifrat la 2,034.9 mRON. Pe de alta parte, integrarea Bancpost a influentat negativ costul cu provizioanele la nivelul Grupului, care a urcat la 367.9 mRON de la 29.2 mRON, cat avea Grupul BT cu un an in urma. Per ansamblu, Grupul a realizat un profit net de 1,257.2 mRON. La nivel bilantier, s-au raportat credite nete in valoare de 38 mRON, in timp ce depozitele atrase sunt de 65.2 mRON. Consiliul de Administratie propune spre aprobare distribuirea ca dividende a unei sume de 818 mRON, ceea ce implica un DPS de 0.17 RON si un DIVY de 8.73% (raportat la pretul din ultima inchidere).

## Transelectrica &lt;TEL&gt;

ANRE a publicat noua metodologie pentru stabilirea tarifelor de transport

Proiectul de ordin privind metodologia aplicata pentru cea de-a patra perioada de reglementare (incepand cu iulie 2019) aduce urmatoarele modificari:

- rata reglementata a rentabilitatii (RRR) a fost redusa de la 7.7% la 5.66% pentru activele existente, in timp ce noilor investitii li se va aplica o rata mai mare de 6.66%;
- costurile cu personalul nu vor mai face obiectul cerintei de eficienta (factorul X);
- va fi mentinut acelasi tarif pentru introducerea energiei electrice in retea (TG), pentru intreaga perioada de reglementare si nu anual asa cum prevede actuala metodologie;
- 60% din castigul de eficienta va fi cedat consumatorilor (vs. 50% potrivit actualei metodologii);
- costul cu achizitia energiei pentru acoperirea CPT va fi determinat pe baza unui pret de referinta calculat astfel: pret mediu de achizitie realizat de OST si OD, ajustat prin limitarea dezechilibrelor +/- 5% si eliminarea valorilor extreme;
- tinte de CPT vor fi descendente in a patra perioada de reglementare luand in considerare minimul realizat/aprobat din a treia perioada de reglementare;
- corectia la nivelul investitiilor se va aplica indiferent de rata de (pragul de 80% fiind eliminat).

## Transelectrica &lt;TEL&gt;

Hotarare AGEA din 26 februarie prin care nu se aproba participarea Companiei la majorarea capitalului social al Smart SA, cu un aport in numerar in suma de 18 mRON.

## Sphera Franchise Group &lt;SFG&gt;

Managementul propune dividende in valoare de 28 mRON aferente anului 2018 (sub rezerva aprobarii actionarilor), ceea ce implica un DPS de 0.72 RON si un DIVY de 3.8% (la pretul de inchidere de ieri).

Banci: Potrivit ministrului de finante, Eugen Teodorovici, Guvernul analizeaza propunerile de modificare a taxei bancare avansate in Comitetul National de Supraveghere Macroprudentiala In ceea ce priveste Indicele de referinta al taxei bancare (in functie de marjele dobanzilor la credite si depozite, in loc de ROBOR), baza activelor financiare supuse impozitarii, precum si nivelul taxei impuse bancilor. Propunerile vor fi discutate cu sectorul bancar, iar decizia finala urmeaza sa fie luata in cel mult doua saptamani.

Piata energetica: ROPEPCA, asociatia companiilor petroliere, declara ca OUG 114/2018 va avea impact negativ veniturile la bugetul de stat cu peste 2.2 mRON numal din sectorul gazelor.

## Macroeconomie

Rata restantelor la credite a urcat la 2.99% in Ianuarie de la 2.98% in decembrie.

Excedentul bugetar in Ianuarie 2019 a scazut la 717 mRON (0.07% din PIB) de la 2 mRON (0.21% din PIB) in Ianuarie 2018.

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

## 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 răspunzători 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 explicați 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: 27 Feb 2019 11:42

Data primei diseminari: 27 Feb 2019 11:45

## CONTACT

**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar [rares.iclenzan@btrl.ro](mailto: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](mailto: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](mailto:dan.rusu@btrl.ro)  
T: (+4) 0371 525 065  
M: (+4) 0757 080 536

**Irina Răilean** / Analist Financiar Senior [irina.railean@btrl.ro](mailto:irina.railean@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 778 842

**Daniela Chilari** / Analist Financiar [daniela.chilari@btrl.ro](mailto:daniela.chilari@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 665 262

**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar [rares.iclenzan@btrl.ro](mailto:rares.iclenzan@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 778 841

**Roland Nagy** / Analist Financiar [roland.nagy@btrl.ro](mailto:roland.nagy@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 694 815

## MACRO RESEARCH

**Andrei Rădulescu, PhD** / Director Analiză Macroeconomică  
[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 697 575  
M: (+4) 0754 035 080