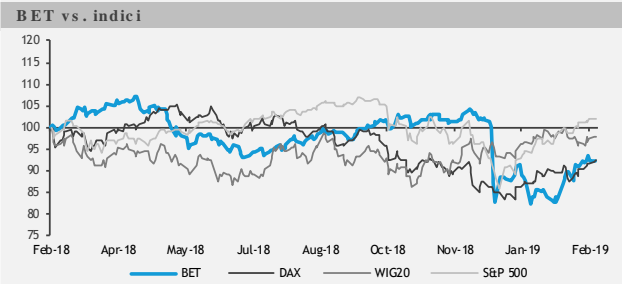


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
EBS - rezultate financiare	4Q18	BVB		28 feb.
Tendinte economice	FEB-APR	INSSE	09:00	28 feb.
Auto riziunile de constructii	Ian	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	01 mar.
Somajul BIM	JAN	INSSE	09:00	01 mar.
Rezervele internationale	FEB	BNR	10:00	04 mar.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	18.84	-0.60%	-10.8%
Lichiditate zilnica	mEUR	3.05	-66.5%	-76.3%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	7,668.8	-1.37%	-8.9%
BET-XT	top 25 RO	704.8	-1.21%	-11.2%
WIG20	Polonia	2,333.8	-1.4%	-3.6%
S&P 500	SUA	2,792.4	-0.1%	1.8%
DAX	Germania	11,487.3	-0.5%	-8.0%
TOPIX	Japonia	1,620.4	0.2%	-9.5%
SSEC	China	2,953.8	0.4%	-10.3%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	56.94	2.59%	-9.6%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,321.20	-0.55%	0.20%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.96	0.48%	-6.3%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7408	-0.44%	1.8%
Piata Monedara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.28%	119pb	
Titluri de stat 10Y		4.73%	2lpb	
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	0.3395	-1.59%	10.6%	0.06	5.8x	0.7x	2,667.5	44.3%	0.020	5.9%	2,858.0
BRD	11.90	-1.49%	-14.6%	2.1	5.6x	1.2x	1,134.3	7.2%	1.640	13.8%	5,522.4
SNG	30.7	-0.16%	-14.2%	4.4	7.0x	1.4x	1,026.5	-14.0%	4.990	16.3%	2,758.3
TGN	340	0.89%	-17.5%	38.0	8.9x	1.1x	299.3	-31.0%	45.380	13.3%	794.0
EL	10.88	1.12%	-5.6%	1.1	9.7x	0.7x	314.9	392.0%	0.724	6.7%	1,261.6
DIGI***	26.7	-1.11%	-23.7%	1.6	17.1x	4.3x	81.2	-57.7%	0.350	1.3%	443.6
TEL	21	-0.94%	-15.7%	-0.2	n/a	0.5x	97.5	50.5%	n/a	n/a	687.4
SNN	9.29	-0.11%	12.1%	1.2	7.5x	0.4x	321.0	28.3%	0.900	9.7%	854.9
COTE	80	1.01%	-29.5%	6.8	11.7x	1.0x	43.7	-25.7%	8.042	10.1%	229.8
M	27.4	0.00%	-19.9%	0.6	46.5x	0.8x	12.8	33.6%	n/a	n/a	143.1
SFG****	19.45	2.37%	-32.9%	0.6	33.1x	5.5x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	139.9
WINE****	19.15	0.26%	0.8%	1.5	13.1x	3.1x	22.8	18.5%	n/a	n/a	199.5
BVB	22.8	0.00%	-19.4%	1.9	12.1x	1.8x	7.9	13.7%	1.686	7.4%	48.5
FP	0.876	-1.46%	-5.4%	0.2	4.8x	0.6x	950.2	4.8%	0.068	7.7%	3,553.5
SIF1	2.15	-1.38%	-25.3%	0.2	14.0x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	105.7
SIF2	1.15	-1.37%	-25.8%	0.1	11.9x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.4%	121.6
SIF3	0.25	1.63%	1.6%	0.03	7.7x	0.5x	63.5	10.1%	0.010	4.0%	329.6
SIF4	0.61	-1.61%	-36.5%	0.1	10.3x	0.4x	35.9	-8.5%	0.035	5.7%	69.0
SIF5	2.03	-0.98%	-13.2%	0.2	10.5x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.4%	485.4
TLV	1.876	-3.70%	-23.0%	0.4	5.0x	1.2x	1,241.1	49.6%	0.141	7.5%	18,042.2

*VANA intocneste 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 pret/an/an; pretul ultim inchidere vs. pret IPO

Sumar plata

Piata bursiera a avut o activitate slaba ieri, intr-o sedinta cu volume in scadere (BET -1.37%, BET-FI -1.09%). Volumele zilnice au fost de 3.05 mEUR, sub media ultimilor 12 luni de 9.66 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-3.70%, 1.11 mEUR), BRD (-1.49%, 1.05 mEUR) si FP (-1.46%, 0.36 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Electrica <EL>

Profitul net in 4Q18 a intrat in teritoriul negativ, din cauza avansului pronuntat al cheltuielilor operationale. Desi veniturile realizate au urcat cu usor cu 2.2% an/an la 1,603 mRON (+2.2% an/an), avansul notabil al cheltuielilor operationale de 1,774.3 mRON (+16% an/an), au cauzat trecerea profitului net in teritoriul negativ in trimestrul IV din 2018.

Unul din factorii ce au cauzat deteriorarea performantei operationale a fost cresterea cu 12% a costurilor cu energia electrica achizitionata de 862.8 mRON. Mai mult, desi compania pare ca isi optimizeaza cheltuielile cu personalul, acestea au urcat puternic in 4Q18 la 202.2 mRON (+19% an/an).

Cresterea accentuata a cheltuielilor operationale a impins EBIT in teritoriul negativ - pierdere record de 123mRON. In consecinta, Compania a realizat in ultimul trimestru din 2018 o pierdere neta in suma 84.5 mRON vs. un profit net de 76.2mRON in 4Q18.

Erste Group Bank <EBS>

Profitul net a.m. al BCR in 4Q18 a ajuns la 42.2 mEUR (+135% an/an, -24% QoQ)

In ultimul trimestru, Grupul austriac a inregistrat o crestere semnificativa a profitului net atribuit de 72% la 565.2 mEUR, pe fondul unui venit net din dobanzi mai mare, spre deosebire de venitul net din speze si comisioane care s-a diminuat cu 2.4%. La nivel bilantier, creditele acordate au urcat cu 7% an/an la 149.3 mEUR, in timp ce depozitele atrase au ajuns la 162.6 mEUR (+7.7% an/an). Grupul a continuat sa isi imbunatateasca calitatea activelor, raportand o rata NPL de 3.2% fata de 4% in urma cu un an.

La nivelul BCR, profitul net realizat a urcat la 42.2 mEUR, determinat de cresterea cu 10% an/an a veniturii din dobanzi, chiar daca venitul din speze si comisioane s-a contractat cu 5.6% an/an. De asemenea, BCR a raportat un cost al riscului de 16.6 mEUR spre deosebire de anul anterior cand acesta nu a fost prezent. In definitiv, rezultatul operational a urcat cu 43.2% an/an la 76.9 mEUR, in timp ce profitul net atribuit a crescut spectaculos cu 135% an/an la 42.2 mEUR.

Rezultatele cumulate pentru 2018 afeaza o evolutie remarcabila, profitul net atribuit a crescut cu 82% an/an fiind sustinut de veniturile nete din dobanzi mai mari cu 7% an/an (in principal pe seama majorarii ratelor de dobanda din piata), in timp ce veniturile nete din speze si comisioane au scazut marginal cu 1% an/an.

Grupul propune spre aprobare un DPS de 1.4 EUR, ceea ce implica un DIVY de cca. 4.5% (relativ la ultimul pret de inchidere).

Nuclearelectrica <SNN>

ANRE solicita producatorul sa vanda 13.4% din productia de energie la un pret reglementat de 188 RON/MWh in 2019

Comparativ cu obligatia initiala de 65%, producatorul va fi obligat sa vanda in 2019 numai 13.4% (cca. 1.38 TWh) din productia proprie catre FUJ la un pret reglementat, stabilit de ANRE la 188 RON/MWh. Pretul reglementat este cu 5% sub pretul mediu pe pietele contractelor bilaterale si cu 16% sub pretul mediu spot din 2018.

Conpet <COTE>

In 4Q18 profitul net a urcat usor cu 1.5% an/an la 15.7 mRON

In pofida unei performante operationale moderate: crestere de 4.3% an/an a EBITDA la 28 mRON si de 6.3% an/an a EBIT la 16.8 mRON (pe fondul unei cifre de afaceri nete in urcare cu 7.7% an/an), profitul net realizat in ultimul trimestru din 2018 a urcat usor cu 1.5% an/an la valoarea de 15.7 mRON, pe seama unei impozitari mai agresive decat in 4Q17. In ceea ce priveste evolutia pe intreg anul 2018, Compania a raportat un profit net in scadere cu 20% an/an la 59.5 mRON, intrucat ritmul de crestere a costurilor operationale (353.6 mRON, +7.8% an/an) l-a deplasat pe cel al veniturilor (418.4 mRON, +1.8% an/an).

Banci: Sedinta convocata ieri de ministrul finantelor, Eugen Teodorovici, cu ARB s-a incheiat fara solutii concrete, insa sunt anumite indicii potrivit carora statul ar putea renunta la taxarea unor active financiare ale bancilor, precum titlurile de stat sau finanturile pentru economie (de ex: creditele Prima Casa).

Piata energetica: ANRE stabileste 16 martie 2019 termenul pentru transmiterea a cifrei de afaceri estimata in 2018 reprezentand baza de calcul a contributiilor de 2%.

In 2018, Fondul Suveran de Investitii al Norvegiei si-a majorat expunerea pe BRD, Digi Communications si OMV Petrom, a reintrat in actionariatul MedLife, a dezinvestit in Electrica si Romgaz, in timp ce in Transgaz si-a redus participatia in totalitate

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

Macroeconomie

Autorizatiile de construire au crescut cu 0.9% an/an. In Ianuarie la 2,028 unitati.

INSSE: Managerii se asteapta la o crestere a activitatii in sfera industriei si serviciilor, la o consolidare in comerțul cu amanuntul si o scadere in segmentul constructiilor in contextul unei cresteri generalizate a preturilor in perioada februarie - aprilie.

Increderea in economie s-a imbunatatit. In februarie: +0.7p luna/luna la 102.2 puncte.

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/prevăzut in scopul utilizării ca instrument auxiliar in procesul de luare a deciziilor de investitii si nici in scopul utilizării acestuia in orice etapa a prestării 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 prestării 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 publicării, 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: 28 Feb 2019 11:13

Data primei diseminari: 28 Feb 2019 11:16

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