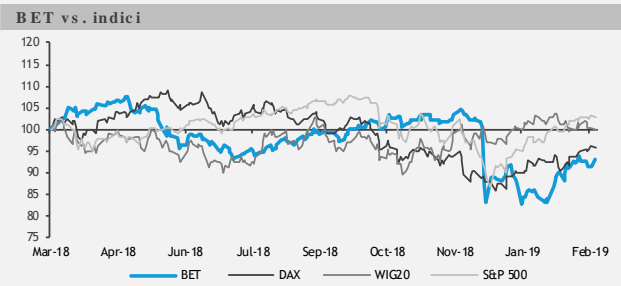


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Costul fortei de munca	4Q18	INSSE	09:00	06 mar.
PIB (prov. I)	4Q18	INSSE	09:00	07 mar.
EL - teleconferinta rezultate	4Q18	BVB		07 mar.
Construcții locuinte (prov.)	4Q18	INSSE	09:00	08 mar.
Investiții nete în economie (pr	4Q18	INSSE	09:00	08 mar.
Comertul int'l bunuri (est.)	IAN	INSSE	09:00	12 mar.
IPC	IAN	INSSE	09:00	12 mar.
Bilant FI (non-FM)	IAN	BNR	10:00	13 mar.



Statistici Piața		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.23	0.89%	-8.4%
Licitudine zilnică	mEUR	9.30	39.9%	135.0%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	7,914.4	1.42%	-5.6%
BET-XT	top 25 RO	724.2	1.15%	-8.5%
WIG20	Polonia	2,321.3	-0.3%	-0.4%
S&P 500	SUA	2,789.7	-0.1%	2.5%
DAX	Germania	11,620.7	0.2%	-3.9%
TOPIX	Japonia	1,619.2	-0.5%	-4.5%
SSEC	China	3,054.2	0.9%	-6.2%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	56.56	-0.05%	-9.6%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,284.70	-0.22%	-3.09%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.94	0.86%	-5.5%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7506	0.23%	1.9%
Piața Monetară		Valoare	an/an	
Dobanda referință		2.50%		75pb
ROBOR 3M		3.22%		114pb
Titluri de stat 10Y		4.83%		20pb
Indicatori Macro		Nivel	Referință	
PIB (an/an)		4.30%		3Q18
IPC (an/an)		3.32%		Jan-19
Rata somajului		3.90%		Jan-19

Sursa: INSSE, 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 (milRON)**
SNP	0.355	2.16%	16.2%	0.06	6.1x	0.7x	2,667.5	44.3%	0.020	5.6%	2,762.8
BRD	12.50	1.96%	-10.5%	2.1	5.9x	1.2x	1,134.3	7.2%	1.640	13.1%	5,502.6
SNG	30.6	0.00%	-13.3%	4.4	7.0x	1.4x	1,026.5	-14.0%	4.990	16.3%	2,976.7
TGN	342.5	-0.29%	-15.8%	38.0	9.0x	1.1x	299.3	-31.0%	45.380	13.2%	743.5
EL	10.44	0.19%	-9.5%	1.1	9.3x	0.6x	314.9	392.0%	0.724	6.9%	1,208.9
DIGI***	25.5	-1.92%	-27.1%	1.6	16.3x	4.1x	81.2	-57.7%	0.350	1.4%	431.2
TEL	21	0.00%	-13.9%	-0.2	n/a	0.5x	97.5	50.5%	n/a	n/a	631.3
SNN	9.3	-0.21%	14.8%	1.2	7.5x	0.4x	321.0	28.3%	0.900	9.7%	798.6
COTE	79.1	-0.75%	-29.6%	6.8	11.6x	1.0x	43.7	-25.7%	8.042	10.2%	232.9
M	27.2	-0.73%	-19.5%	0.6	46.1x	0.8x	12.8	33.6%	n/a	n/a	131.0
SFG****	19	-3.31%	-34.5%	0.6	32.4x	5.4x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	130.6
WINE****	19	0.53%	0.0%	1.5	13.0x	3.1x	22.8	18.5%	n/a	n/a	182.3
BVB	22.5	-0.88%	-20.5%	1.9	11.9x	1.8x	7.9	13.7%	1.686	7.5%	45.4
FP	0.88	0.00%	-5.1%	0.2	4.8x	0.6x	950.2	4.8%	0.068	7.7%	3,412.1
SIF1	2.24	-0.44%	-21.7%	0.2	14.5x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	100.0
SIF2	1.17	0.86%	-27.8%	0.1	12.2x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.3%	121.0
SIF3	0.249	-0.60%	2.3%	0.03	7.7x	0.5x	63.5	10.1%	0.010	4.0%	333.1
SIF4	0.602	-0.99%	-36.6%	0.1	10.2x	0.3x	35.9	-8.5%	0.035	5.8%	64.9
SIF5	2.03	-0.49%	-11.7%	0.2	10.5x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.4%	458.7
TLV	2.100	5.00%	-13.8%	0.4	5.6x	1.3x	1,241.1	49.6%	0.141	6.7%	18,057.1

*VUA înlocuiește BVPS la FP și SIF; **volum mediu zilnic pentru anul în curs; ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar oferit în perioada de referință; ****SFG, WINE - dinamica pretului an/pretul ultima închidere vs. pretul IPO

Sumar plata

Piața bursieră a urcat în sedința de ieri (BET +1.42%, BET-FI -0.14%). Volumele zilnice au fost de 9.30 mEUR, în linie cu media ultimilor 12 luni de 9.12 mEUR, cu 0.63 mEUR pe piața DEAL. TLV (+5.00%, 4.37 mEUR), SNG (stabil, 1.31 mEUR) și BRD (+1.96%, 1.13 mEUR) au fost cele mai tranzacționate.

Politica

Ministrul de finanțe, Eugen Teodorovici, declară că cerințele suplimentare de capital impuse prin OUG 114/2018 fondurilor de pensii private (Pilon II) sunt negociabile în măsura în care administratorii de fonduri vor sprijini investițiile prioritare ale Guvernului; Președintele Senatului, Calin Popescu Tariceanu, a asigurat administratorii de fonduri că Pilonul II de pensii nu va fi desființat.

Stiri companii

Electrica <EL>

Consiliul de Administrație propune un DPS de 0.73 RON, DIVY de 7%
 Convocare AGOA și AGEA în 25 aprilie (data ref.: 27 martie) pentru aprobarea unui DPS de 0.73 RON (DIVY de 7% calculat la pretul din ultima închidere, ex-date: 06 iunie, data plății: 24 iunie). Un alt punct relevant prevede aprobarea BVC 2019, care în comparație cu cifrele raportate în 2018, afișează creșterea veniturilor cu 7.5% an/an la 6.034 mRON, majorarea costurilor cu energia comparată cu 17% an/an la 3,180 mRON și scăderea profitului net cu 48% an/an la 121 mRON. De asemenea, pe ordinea de zi, este adusă spre aprobarea acționarilor declanșarea operațiunii de majorare a capitalului social cu suma maximă de 18 mRON prin aportul în natura a Ministerului Energiei (terenuri) și prin aportul în numerar al celorlalți acționari prin exercitarea dreptului de preferință.

Tranzgaz <TGN>

Anunță rezultatele procedurilor de sezon deschis pentru două proiecte de investiții:

- în cazul procedurii de sezon deschis, etapa angajantă, pentru punctul de intrare Vadu - participantul la licitație nu și-a exercitat dreptul de retragere până în acest moment, prin urmare operatorul a anunțat încheierea cu succes a licitației;
- în cazul conductei Tuzla-Podisor, destinată conectării tarmului Marii Negre cu BRUA, nu s-a depus nicio cerere suplimentară de rezervare, astfel, pentru acest proiect, procedura repetată de sezon deschis s-a încheiat fără alocări de capacitate (din cauza amânării deciziei finale de investiție privind proiectul Neptun Deep).

Tranzgaz <TGN>

ANRE revizuieste proiectul de ordin privind Metodologia de reglementare și propune eliminarea impozitului pe monopol natural din calculul tarifelor reglementate.

OMV Petrom <SNP>, Romgaz <SNG>

Consiliul Concurenței (CC) a declansat o ancheta cu privire la condițiile în care cele două companii livrează gaze naturale către centralele proprii de producere a energiei electrice
 În cadrul anchetei demarate în luna februarie, CC analizează dacă centralele celor doi producători de gaze naturale au beneficiat de condiții diferite comparativ cu cele în care Romgaz și OMV Petrom livrează gaze către alți consumatori din România.

Nuclearelectrica <SNN>

Guvernul aprobă metodologia de stabilire a pretului reglementat cu care Compania Națională a Uranului va vinde dioxid de uraniu către producătorul de energie nucleară, asigurând un monopol de facto pe aprovizionarea Nuclearelectrica.

Fondul Proprietatea <FP>

Hydroelectrică va fi obligată să vândă 1.64 TWh (reprezentând 9.7% din producția din 2018) la un pret reglementat de 111.61 RON/MWh în perioada martie - decembrie 2019.

SIF Transilvania <SIF3>

Desfasurare astăzi AGEA pentru aprobarea unei oferte publice privind programul de rascumpărare a unui număr maxim de 163.9 mil. acțiuni (7.5% din capitalul social), la un pret maxim de 0.32 RON/acțiune, cu o durată de până la 4 luni

Fondul va finanța 20% din programul de rascumpărare din rezervele disponibile (cu excepția rezervelor legale), în timp ce restul de 80% va fi finanțat prin oferirea la schimb de valori mobiliare din portofoliul Companiei. Programul are ca scop reducerea capitalului social al Fondului.

Macroeconomie

Costul orar al forței de muncă a crescut cu 0.6% trim/trim și cu 13.1% an/an în 4Q18.

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 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 raspunzători 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 publică emise de BT Capital Partners poate fi consultată accesând <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 06 Mar 2019 11:25

Data primei diseminari: 06 Mar 2019 11:28

CONTACT

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

Banca Transilvania – Sedlul Central

Str. G. Baritiu, Nr. 8
Cluj-Napoca, Romania

Banca Transilvania – CRB

Soseaua București-Ploiești, Nr. 43, Sector 1
București, 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

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 Analiza Macroeconomică
andrei.radulescu@btrl.ro
T: (+4) 0374 697 575
M: (+4) 0754 035 080

