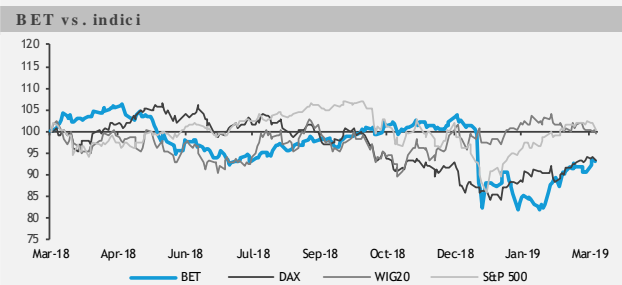


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Comertul int'l bunuri (est.)	IAN	INSSE	09:00	12 mar.
IPC	IAN	INSSE	09:00	12 mar.
Bilant FI (no n-FM)	IAN	BNR	10:00	13 mar.
Cas tigul salarial mediu lunar	IAN	INSSE	09:00	13 mar.
IP I	IAN	INSSE	09:00	13 mar.
Resurs ele de energie (prov.)	FY18	INSSE	09:00	13 mar.
IF (no n-MM) Balance sheets	IAN	BNR	10:00	13 mar.
CA din industrie	IAN	INSSE	09:00	14 mar.



Statistici Pia ta		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.09	-0.39%	-10.0%
Lichiditate zilnica	mEUR	8.14	-2.4%	-29.9%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	7,844.3	-0.30%	-7.4%
BET-XT	top 25 RO	720.0	-0.26%	-9.7%
WIG20	Polonia	2,299.0	-0.4%	-1.0%
S&P 500	SUA	2,743.1	-0.2%	0.1%
DAX	Germania	11,457.8	-0.5%	-7.3%
TOPIX	Japonia	1,572.4	-1.8%	-8.0%
SSEC	China	2,969.9	-4.4%	-9.7%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	56.07	-1.04%	-6.7%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,299.30	1.03%	-2.13%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.89	-0.62%	-5.4%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7410	-0.08%	1.8%
Pia ta Mo netara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.11%	103pb	
Titluri de stat 10Y		4.75%	10pb	
Indicari Macro		Nivel	Referinta	
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 2018 (mRON)	Δ an/an	DPS 2018 (RON)	randament DPS 2018	vol. zilnic (milRON)**
SNP	0.3435	-1.86%	12.3%	0.07	4.8x	0.7x	4,078.1	63.7%	0.020	5.8%	2,695.2
BRD	12.60	0.16%	-11.1%	2.2	5.6x	1.2x	1,557.3	10.7%	1.640	13.0%	5,740.4
SNG	30.95	-0.16%	-15.0%	3.7	8.4x	1.4x	1,428.4	-22.3%	4.990	16.1%	3,059.7
TGN	340.5	-0.87%	-15.9%	42.4	8.0x	1.1x	499.0	-14.3%	45.380	13.3%	754.1
EL	10.2	-0.97%	-16.3%	0.7	15.0x	0.6x	230.4	80.4%	0.724	7.1%	1,286.7
DIGI***	24.7	-0.20%	-29.0%	1.0	24.8x	4.0x	99.6	-64.7%	0.350	1.4%	419.0
TEL	21	0.48%	-15.2%	1.2	17.2x	0.6x	89.4	216.1%	n/a	n/a	606.5
SNN	9.5	1.60%	15.9%	1.3	7.3x	0.4x	390.5	-27.4%	0.900	9.5%	787.3
COTE	79.1	0.38%	-29.6%	6.9	11.5x	1.0x	59.5	-20.1%	8.042	10.2%	229.2
M	27.1	0.00%	-19.8%	0.6	46.1x	3.8x	13.0	196.5%	n/a	n/a	123.9
SFG****	19	0.00%	-39.1%	0.9	21.8x	6.1x	33.8	8.0%	n/a	n/a	243.5
WINE****	18.95	1.34%	-3.8%	2.1	9.1x	3.1x	41.7	62.8%	n/a	n/a	171.0
BVB	22.8	0.00%	-20.6%	1.2	18.8x	1.6x	9.7	-31.4%	1.686	7.4%	42.6
FP	0.885	0.00%	-4.6%	0.13	6.9x	0.6x	935.1	-27.5%	0.068	7.7%	3,350.9
SIF1	2.24	0.00%	-19.7%	0.15	15.0x	0.5x	77.2	11.0%	n/a	n/a	96.5
SIF2	1.214	0.17%	-24.0%	0.05	24.0x	0.7x	50.2	-69.6%	0.051	4.2%	129.2
SIF3	0.25	0.00%	2.9%	0.03	8.4x	0.6x	64.0	-0.4%	0.010	4.0%	328.7
SIF4	0.61	1.33%	-35.4%	0.03	21.6x	0.4x	22.8	-55.3%	0.035	5.7%	63.0
SIF5	2.045	-0.49%	-12.0%	0.17	12.3x	0.6x	96.3	29.5%	0.070	3.4%	658.9
TLV	2.055	0.49%	-16.5%	0.3	7.4x	1.3x	1,257.2	1.4%	0.141	6.8%	18,084.0

*VUAZ intocuieste BVPS la FP si SIF; **volum mediu zilnic pentru anul in curs; ***DIGI- profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar oferi ent perioadei de referinta; P/B calculat la 9M18 (lipsa date financiare necesare oferi ent 2018);

Sumar plata

Pia ta bursiera s-a corectat usor in sedinta de vineri (BET -0.30%, BET-FI +0.04%). Volumele zilnice au fost de 8.14 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.14 mEUR, cu 0.79 mEUR pe pia ta DEAL. BRD (+0.16%, 3.22 mEUR), TLV (+0.49%, 2.21 mEUR) si FP (stabil, 0.45 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Liderul PSD, Liviu Dragnea, anunta ca OUG 114 ar putea fi modificata in a doua parte a lunii martie printr-o noua ordonanta de urgenta, dupa ce vor ajunge la un acord cu partile Implicate din sectorul bancar, energetic si telecomunicatiil; pe de alta parte, consilierul premierului, Darius Valcov, sustine ca prevederile actuale ale OUG 114 raman in vigoare, dar nu este exclus sa imbrace o alta forma.

Stiri companii

MedLife <M>

Finalizeaza achizitia a 51% din Grupul Rozsakert Medical Center (RMC) din Ungaria. Grupul RMC este in top 10 operatori de servicii medicale din Ungaria, avand o echipa de peste 250 de medici si asistenti medicali; cu un volum anual de peste 40,000 de pacienti (potrivit companiei). In 2017, RMC a realizat o cifra de afaceri de 4.2 mEUR. Potrivit CEO-ului, MedLife intentioneaza in urmatoarele luni sa se mai extinda cu inca doua unitati medicale in Ungaria.

Transgaz <TGN>

Desfasurare astazi AGOA pentru aprobarea finantarii Planului de dezvoltare a SNT in perioada 2018-2027.

Sphera Franchise Group <SFG>

Consiliul de Administratie numeste pe Valentin-Ionut Budes in functia de Director Financiar pentru un mandat de 4 ani, incepand cu 9 mai.

Ministerul Finantelor Publice a publicat proiectul de lege pentru infiintarea FSDI

Portofoliul Fondului Suveran de Dezvoltare si Investitii (FSDI) va include 28 de companii la care statul detine atat calitatea de actionar majoritar, cat si cea de minoritar, printre care se numara: Electrica, OMV Petrom, Romgaz, Hidroelectrica, Nuclearelectrica, Compel, Aeroporturi Bucuresti si Antibiotice. Odata cu infiintarea FSDI, Guvernul estimeaza ca va pierde de la buget dividende in valoare de 4.7 mdRON. Fondul va avea un capital social de 19.1 mdRON, din care aportul in numerar va fi in valoare de 9 mdRON, iar aportul in natura va fi de 10.1 mdRON (reprezentand pachetele de actiuni detinute de stat in cele 28 de companii).

Macroeconomie

Rata creditelor neperformante se mentine la 4.95% in Ianuarie fata de decembrie, dar este cu 1.31pp mai mica fata de Ianuarie 2017.

BNR: Studiul de Impact privind efectele OUG 114/2018: ritmul de crestere al PIB-ului ar urma sa se deterioreze cu 0.64pp in 2019, respectiv cu 1.07pp in 2020; sectorul bancar ar inregistra o pierdere anuala de 1.2 mdRON in 2019 si in 2020; 14 banci (din care 4 de importanta sistemica) ar avea nevoile de o Infuzie de capital.

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: 11 Mar 2019 10:55

Data primei diseminari: 11 Mar 2019 10:58

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, România

Banca Transilvania – CRB

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

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

