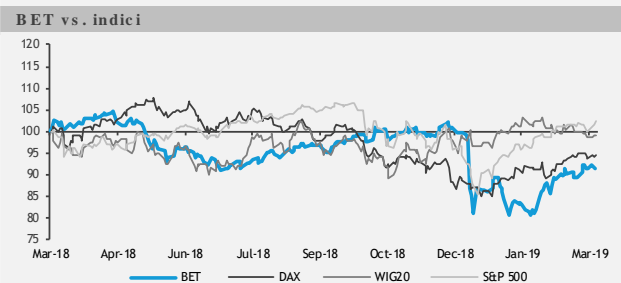


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
CA comert cu ridicata	IAN	INSSE	09:00	18 mar.
CA in servicii (intreprinderi)	IAN	INSSE	09:00	18 mar.
Balanta de plati	IAN	BNR	10:00	18 mar.
Comertul international cu ser	IAN	BNR	10:00	18 mar.
Investitii directe - tranzactii	IAN	BNR	10:00	18 mar.
Datoria externa	IAN	BNR	10:00	18 mar.
Registrul central al creditelor	FEB	BNR	10:00	20 mar.
TEL - teleconferinta rezultate	4Q 18	BVB		22 mar.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.10	0.15%	-10.8%
Lichiditate zilnica	mEUR	16.11	186.7%	69.8%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	7,858.2	0.01%	-8.6%
BET-XT	top 25 RO	721.3	-0.01%	-10.6%
WIG20	Polonia	2,319.3	0.2%	-0.7%
S&P 500	SUA	2,808.5	-0.1%	2.1%
DAX	Germania	11,587.5	0.1%	-5.3%
TOPIX	Japonia	1,588.3	-0.2%	-8.9%
SSEC	China	2,990.7	-1.2%	-9.1%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	58.61	0.60%	-3.9%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,295.10	-1.08%	-2.73%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.89	-1.50%	-8.0%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7640	0.02%	2.2%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.06%	103pb	
Titluri de stat 10Y		5.00%	40pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.10%	4Q18	
IPC (an/an)		3.80%	Feb-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	0.356	2.01%	16.3%	0.07	4.9x	0.7x	4,078.1	63.7%	0.020	5.6%	2,631.6
BRD	12.56	0.48%	-14.8%	2.2	5.6x	1.2x	1,557.3	10.7%	1.640	13.1%	5,638.7
SNG	30.55	-1.13%	-17.5%	3.7	8.2x	1.4x	1,428.4	-22.3%	4.990	16.3%	2,945.8
TGN	338	-1.02%	-18.6%	42.4	8.0x	1.1x	499.0	-14.3%	45.380	13.4%	733.1
EL	10.22	-0.20%	-15.3%	0.7	15.0x	0.6x	230.4	80.4%	0.724	7.1%	1,200.0
DIGI***	24.4	0.62%	-28.7%	1.0	24.5x	3.9x	99.6	-64.7%	0.350	1.4%	412.3
TEL	20.75	-0.72%	-15.8%	1.2	17.0x	0.6x	89.4	216.1%	n/a	n/a	561.1
SNN	9.47	0.32%	14.4%	1.3	7.3x	0.4x	390.5	27.4%	0.900	9.5%	744.1
COTE	77.5	-1.52%	-32.4%	6.9	11.3x	1.0x	59.5	-20.1%	8.042	10.4%	233.6
M	27.5	0.00%	-19.6%	0.6	46.7x	3.9x	13.0	196.5%	n/a	n/a	114.8
SFG****	19	0.00%	-37.7%	0.9	21.8x	6.1x	33.8	8.0%	n/a	n/a	224.7
WINE****	18.5	-1.07%	-3.6%	2.1	8.9x	3.1x	41.7	62.8%	n/a	n/a	159.1
BVB	22.9	0.44%	-20.5%	1.2	18.9x	1.6x	9.7	-31.4%	1.686	7.4%	40.2
FP	0.883	-0.56%	-5.6%	0.13	6.8x	0.6x	935.1	-27.5%	0.068	7.7%	3,298.9
SIF1	2.22	-1.33%	-21.3%	0.15	14.9x	0.5x	77.2	11.0%	n/a	n/a	588.7
SIF2	1.218	0.00%	-22.6%	0.05	24.1x	0.7x	50.2	-69.6%	0.051	4.2%	125.4
SIF3	0.246	-1.01%	5.1%	0.03	8.3x	0.5x	64.0	-0.4%	0.010	4.1%	309.5
SIF4	0.614	-0.32%	-33.8%	0.03	21.7x	0.4x	22.8	-55.3%	0.035	5.7%	70.5
SIF5	2.08	0.48%	-9.2%	0.17	12.5x	0.7x	96.3	29.5%	0.070	3.4%	620.9
TLV	2.040	-0.49%	-19.5%	0.3	7.4x	1.3x	1,257.2	1.4%	0.141	6.9%	17,243.8

*VUA inlocuete BVPs la FP si SIF; **volum mediu zilnic pentru anul in curs; ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referinta; P/B calculat la 9M18 (lipsa date financiare necesare aferente 2018);

Sumar plata

Indicele BET a inchis la niveluri relativ apropiate de cele din sedinta anterioara, in timp ce BET-FI s-a corectat moderat (BET +0.01%, BET-FI -0.42%). Volumele zilnice au fost de 16.11 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.11 mEUR, cu 7.31 mEUR pe piata DEAL. SIF1 (-1.33%, 5.33 mEUR), SNG (-1.13%, 0.89 mEUR) si TLV (-0.49%, 0.79 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

OMV Petrom <SNP>

Convocare AGOA in 19 aprilie pentru aprobarea unui DPS de 0.027 RON, DIVY 7.6% (ex date: 22 mai, data platii: 13 iunie)

Alte puncte relevante de pe ordinea de zi prevad aprobarea rezultatelor financiare, aprobarea raportului anual, aprobarea BVC 2019, numirea auditorului financiar si stabilirea remuneratiei membrilor CS.

OMV Petrom <SNP>

Consiliul de Supraveghere a numit patru membri ai Directoratului (inclusiv CEO-ul Christina Verchere) pentru o perioada de patru ani, incepand cu 17 aprilie 2019.

BRD Societe Generale <BRD>

Convocare AGOA si AGEA in 18 aprilie pentru aprobarea unui DPS de 1.64 RON, DIVY 13.1% (ex date: 09 mai, data platii: 31 mai)

Alte puncte relevante de pe ordinea de zi prevad aprobarea rezultatelor financiare, aprobarea raportului anual, aprobarea BVC 2019, numirea auditorului financiar, stabilirea remuneratiei membrilor CS, reinnoirea mandatului de administrator al d-lui Petre Bunescu, alegerea d-lui Bogdan-Alexandru Dragoi, Bogdan-Alexandru Dragoi si Philippe Laurent Charles Heim in calitate de administrator, pentru o perioada de 4 ani.

Banci: Potrivit surselor din presa (profit.ro) taxa bancara urmeaza a fi modificata substantial prin scaderea ratelor de impozitare si a activelor taxabile, astfel ca impactul pe sistemul bancar va fi redus de la 5.4mdRON la 1md RON; bancile ar beneficia de o reducere a taxei in cazul in care cresc creditarea sau scade marja neta.

SIF Muntenia <SIF4>

Convocare AGOA si AGEA in 22 aprilie (data ref. 03 aprilie) pentru aprobarea repartizarii profitului net aferent 2018

Actionarii trebuie sa aprobe fie distribuirea unui DPS brut de 0.019 RON (rata de distribuire a profitului 67%, DIVY 3.1%, ex-date: 04 septembrie, data platii: 23 septembrie), fie distribuirea intregului profit 2018 in valoare de 22.8 mRON la altele rezerve, in scopul demararii unui program de rascumparare. Programul prevede rascumpararea unui volum de 37 mil. actiuni, interval de pret intre 0.1-1.56 RON/actiune, pe o durata de maxim 18 luni. Alte puncte de pe ordinea de zi includ aprobarea situatiilor financiare anuale aferente 2018 si BVC 2019.

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

SIF Moldova <SIF2>

Convocare AGOA si AGEA in 18 aprilie (data ref. 05 aprilie) pentru aprobarea repartizarii profitului net aferent 2018

Actionarii sunt convocati sa aprobe distribuirea unui DPS de 0.0304 RON (rata de distribuire a profitului 60%, DIVY 2.5%, ex-date: 09 mai, data platii: 30 mai) si aprobarea unui program de rascumparare. Programul prevede rascumpararea printr-o oferta publica a unui volum de 15.3 mil. actiuni (1.5% din capitalul social), pret maxim 2.2 RON/actiune, pe o durata de maxim 12 luni in vederea anularii acestora. Alte puncte de pe ordinea de zi includ desemnarea auditorului, rascumpararea a 5 mil. actiuni in vederea derularii unui stock option plan pentru anagajati, aprobarea situatiilor financiare anuale aferente 2018 si BVC 2019.

SIF Transilvania <SIF3>

VUAN realizat in februarie +6.4% luna/luna, -0.6% an/an, la RON 0.4605, profit net la 2 luni 2.3mRON (-78.6% an/an), discount fata de VUAN de 46.6%.

SIF Muntenia <SIF4>

VUAN realizat in februarie +27.0% luna/luna, +7.5% an/an, la RON 1.9062, profit net la 2 luni 6.1mRON (-55.8% an/an), discount fata de VUAN de 67.8%.

SIF Oltenia <SIF5>

VUAN realizat in februarie +7.2% luna/luna, +3.8% an/an, la RON 3.2409, profit net la 2 luni 6.5mRON (fata de pierdere 1.4mRON in aceeași perioada a anului trecut) discount fata de VUAN de 35.8%

Fondul Proprietatea <FP>

VUAN realizat in februarie +2.4% luna/luna, +7.0% an/an, la RON 1.4016, profit net la 2 luni 301.4mRON (+47.9% an/an), discount fata de VUAN de 37.0%.

Macroeconomie

Sectorul constructiilor a crescut cu 5.1% luna/luna, dar a scazut cu 4.9% an/an in Ianuarie.

Comenzile noi din Industria prelucratoare au crescut cu 7.9% an/an in Ianuarie.

Min.Fin. s-a Imprumutat cu 304 mRON (peste nivelul tinta de 300 mRON) din titluri scadente in 2024 la un cost mediu de 4.47% (+18pb vs. februarie), raportul cerere/oferta a fost de 1.4x vs. 2.3x.

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 coincida cu pozitia tuturor societatilor 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 acestor 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 explicatii 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: 15 Mar 2019 07:59

Data primei diseminari: 15 Mar 2019 08:02

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 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

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

