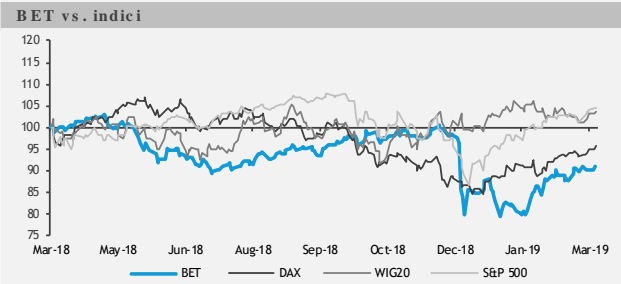


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
TEL - teleconferinta rezultate	4Q18	BVB		22 mar.
Indicatori monetari	FEB	BNR	10:00	26 mar.
Ocuparea si somajul	4Q18	INSSE	08:00	28 mar.
Tendinte economice	MAR-MAY	INSSE	08:00	28 mar.
Balanta de plati		BNR	10:00	28 mar.
Comertul international cu ser		BNR	10:00	28 mar.
Investitii directe - tranzactii		BNR	10:00	28 mar.
Locurile de munca vacante	FY18	INSSE	08:00	29 mar.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.43	0.79%	-10.1%
Lichiditate zilnica	mEUR	8.47	-6.3%	-12.5%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8,019.0	0.90%	-8.2%
BET-XT	top 25 RO	733.2	0.72%	-10.2%
WIG20	Polonia	2,351.8	-0.03%	3.5%
S&P 500	SUA	2,824.2	-0.3%	3.9%
DAX	Germania	11,603.9	-1.6%	-5.7%
TOPIX	Japonia	1,614.4	0.3%	-5.9%
SSEC	China	3,090.6	-0.01%	-6.1%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	59.83	1.36%	-5.6%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,301.70	-0.37%	-1.21%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.92	-0.14%	-3.6%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7607	0.09%	2.0%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.13%	110pb	
Titluri de stat 10Y		4.84%	36pb	
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 (mil. RON)**
SNP	0.3675	0.96%	18.4%	0.07	5.1x	0.7x	4,078.1	63.7%	0.020	5.4%	2,690.0
BRD	13.00	1.09%	-14.5%	2.2	5.8x	1.2x	1,557.3	10.7%	1.640	12.6%	5,967.2
SNG	31.1	1.63%	-15.4%	3.7	8.4x	1.4x	1,428.4	-22.3%	4.990	16.0%	2,953.2
TGN	336.5	-0.15%	-18.9%	42.4	7.9x	1.1x	499.0	-14.3%	45.380	13.5%	706.0
EL	10.2	0.99%	-15.1%	0.7	15.0x	0.6x	230.4	80.4%	0.724	7.1%	1,171.9
DIGI***	24.2	0.00%	-29.9%	1.0	24.3x	3.9x	99.6	-64.7%	0.350	1.4%	405.5
TEL	20.75	-0.24%	-16.2%	1.2	17.0x	0.6x	89.4	216.1%	n/a	n/a	537.3
SNN	9.59	1.05%	15.3%	1.3	7.4x	0.4x	390.5	27.4%	0.900	9.4%	710.3
COTE	79.2	2.59%	-31.6%	6.9	11.5x	1.0x	59.5	-20.1%	8.042	10.2%	251.3
M	26.5	-1.85%	-21.6%	0.6	45.0x	3.8x	13.0	196.5%	n/a	n/a	111.5
SFG	18.9	0.00%	-37.4%	0.9	21.7x	6.0x	33.8	8.0%	n/a	n/a	208.5
WINE	18.7	-1.58%	-2.1%	2.1	9.0x	3.1x	41.7	62.8%	n/a	n/a	151.4
BVB	21.8	-2.24%	-23.8%	1.2	18.0x	1.6x	9.7	-31.4%	1.686	7.7%	40.1
FP	0.894	0.90%	-4.6%	0.13	6.9x	0.6x	935.1	-27.5%	0.068	7.6%	3,431.8
SIF1	2.14	-0.47%	-24.9%	0.15	14.3x	0.5x	77.2	11.0%	n/a	n/a	576.2
SIF2	1.236	-0.64%	-21.8%	0.05	24.4x	0.7x	50.2	-69.6%	0.051	4.1%	132.4
SIF3	0.25	0.00%	8.7%	0.03	8.4x	0.6x	64.0	-0.4%	0.010	4.0%	302.2
SIF4	0.622	0.00%	-31.6%	0.03	22.0x	0.4x	22.8	-55.3%	0.035	5.6%	72.8
SIF5	2.09	0.48%	-9.5%	0.17	12.6x	0.7x	96.3	29.5%	0.070	3.3%	595.3
TLV	2.115	1.20%	-20.2%	0.3	7.6x	1.3x	1,257.2	1.4%	0.141	6.6%	16,480.7

*VUA Inlocuiește BVPS la FP și SIF; **volum mediu zilnic pentru anul în curs; ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referință; P/B calculat la 9M18 (lipsa date financiare necesare aferent 2018);

Sumar plata

Piata bursiera a urcat in sedinta de ieri (BET +0.90%, BET-FI +0.16%). Volumele zilnice au fost de 8.47 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.12 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+1.20%, 2.97 mEUR), FP (+0.90%, 2.40 mEUR) si BRD (+1.09%, 0.78 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Banci: Ministrul Finantelor, Eugen Teodorovici, prezinta ultima varianta a taxei bancare reprezentantilor bancilor, proiectul de lege este asteptat sa fie finalizat pana Jola viitoare. Potrivit presei, cea mai recenta versiune a taxei bancare prevede reducerea acesteia la 0.2% pentru bancile cu o cota de piata sub 1% si la 0.4% pentru bancile cu o cota de piata mai mare de 1% (fata de nivelul anterior propus de 1.2%). Taxa nu va fi aplicata bancilor aflate pe pierdere si va fi fiind limitata la profitul anual al bancilor. Teoretic, bancile vor beneficia de o reducere a taxei in urmatoarele conditii:

- daca volumul creditarii creste anual cu 8% sau mai mult, taxa se reduce la jumatate;
- daca marja neta de dobanda se reduce cu 8%, cota de impozitate se reduce cu inca jumatate;

Pe de alta parte, in cazul in care bancile isi vor diminua activitatea de creditare sau isi vor majora marjele, taxa bancara va creste cu jumatate din dinamica creditelor sau a marjelor.

OMV Petrom <SNP>

Potrivit ANRE, Compania va fi obligata sa vanda o cantitate de energie electrica de 1.14 TWh la un pret de 259.6 RON/MWh pe piata reglementata in perioada 01 martie - 31 decembrie 2019.

Banca Transilvania <TLV>

Convocare AGOA si AGEA in 25 aprilie (data ref. 15 aprilie) pentru aprobarea unui DPS de 0.17 RON (rata de distribuire: 67.1%, DIVY: 8%, ex-date: 04 iunie, data platii: 14 iunie)

Alte puncte relevante de pe ordinea de zi AGOA prevad aprobarea situatiilor financiare aferente 2018, BVC 2019 si fixarea remuneratiei administratorilor pentru 2019.

Ordinea de zi AGEA include majorarea capitalului social cu suma de 400.8 mRON prin emisiunea de noi actiuni cu o valoare nominala de 1 RON/actiune, precum si aprobarea programului de rascumparare a 35 mil. de actiuni pentru o perioada de maxim 18 luni.

Nuclearelectrica <SNN>

Convocare AGOA in 23 aprilie (data ref. 12 aprilie) pentru aprobarea unui DPS de 1.26 RON (rata de distribuire: 97%, DIVY: 13%, ex-date: 11 iunie, data platii: 28 iunie). Alte puncte relevante de pe ordinea de zi prevad aprobarea vanzarii unei cladiri (pret de pornire licitatie 4.15 mRON), precum si aprobarea raportului anual al CA si a situatiilor financiare aferente anului 2018.

SIF Oltenia <SIF5>

Convocare AGOA in 24 aprilie (data ref. 11 aprilie) pentru aprobarea unui DPS de 0.15 RON (rata de distribuire: 87%, DIVY: 7.2%, ex-date: 27 mai, data platii: 17 iunie)

Alte puncte relevante de pe ordinea de zi prevad aprobarea situatiilor financiare aferente 2018, BVC si strategia pentru anul 2019.

SIF Transilvania <SIF3>

Tribunalul Brasov respinge atat recursul depus de Pavel Maria impotriva hotararii AGEA din 27 aprilie 2018 privind aprobarea consolidarii valorii nominale a actiunilor Fondului, cat si recursul formulat de Ursache Andrei-Tudor impotriva alegerii lui Marius Adrian Moldovan ca membru CS.

Macroeconomie

Datoriile publice/PIB s-a redus la 35.1% in 2018 de la 35.2% in 2017.

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

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 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 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 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: 21 Mar 2019 10:55

Data primei diseminari: 21 Mar 2019 10:58

CONTACT

Rareș 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

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

