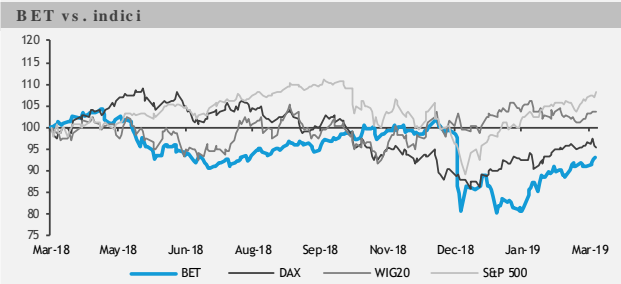


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Registru central al creditelor	FEB	BNR	10:00	20 mar.
TEL - telefonata rezultate	4Q18	BVB		22 mar.
Indicari 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 int. cu servicii		BNR	10:00	28 mar.
Investitii directe - tranzactii		BNR	10:00	28 mar.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.51	0.14%	-8.9%
Lichiditate zilnica	mEUR	8.28	-12.2%	-25.1%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8,031.5	-0.20%	-7.1%
BET-XT	top 25 RO	734.0	-0.17%	-9.1%
WIG20	Polonia	2,319.1	-1.7%	2.0%
S&P 500	SUA	2,800.7	-1.9%	5.9%
DAX	Germania	11,364.2	-1.6%	-6.1%
TOPIX	Japonia	1,617.1	0.2%	-6.4%
SSEC	China	3,104.1	0.1%	-4.9%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	59.04	-1.57%	-8.2%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,312.30	0.38%	-1.57%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.84	-2.21%	-5.8%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7509	-0.10%	1.8%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.16%	111pb
Titluri de stat 10Y			4.83%	34pb
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	0.366	-0.41%	16.9%	0.07	5.1x	0.7x	4,078.1	63.7%	0.020	5.5%	2,667.2
BRD	12.82	0.00%	-14.5%	2.2	5.7x	1.2x	1,557.3	10.7%	1.640	12.8%	5,828.0
SNG	31.9	2.08%	-13.1%	3.7	8.6x	1.5x	1,428.4	-22.3%	4.990	15.6%	2,936.5
TGN	334.5	0.45%	-17.1%	42.4	7.9x	1.1x	499.0	-14.3%	45.380	13.6%	706.8
EL	10.4	0.78%	-11.4%	0.7	15.3x	0.6x	230.4	80.4%	0.724	7.0%	1,157.8
DIGI***	24.65	0.41%	-28.6%	1.0	24.8x	4.0x	99.6	-64.7%	0.350	1.4%	409.5
TEL	20.6	-0.72%	-15.4%	1.2	16.9x	0.6x	89.4	216.1%	n/a	n/a	557.2
SNN	9.74	0.00%	17.5%	1.3	7.5x	0.4x	390.5	27.4%	0.900	9.2%	725.7
COTE	80.9	0.62%	-27.6%	6.9	11.8x	1.1x	59.5	-20.1%	8.042	9.9%	247.9
M	26.4	-0.38%	-20.0%	0.6	44.9x	3.7x	13.0	196.5%	n/a	n/a	108.8
SFG	18	-5.26%	-39.0%	0.9	20.6x	5.7x	33.8	8.0%	n/a	n/a	233.3
WINE	19	-0.52%	-0.5%	2.1	9.1x	3.1x	41.7	62.8%	n/a	n/a	146.2
BVB	22	-0.90%	-21.4%	1.2	18.1x	1.6x	9.7	-31.4%	1.686	7.7%	43.1
FP	0.895	-1.00%	-4.0%	0.13	6.9x	0.6x	935.1	-27.5%	0.068	7.6%	3,806.9
SIF1	2.11	0.48%	-24.9%	0.15	14.1x	0.5x	77.2	11.0%	n/a	n/a	557.6
SIF2	1.226	-1.29%	-21.9%	0.05	24.2x	0.7x	50.2	-69.6%	0.051	4.1%	130.0
SIF3	0.2505	-0.20%	10.1%	0.03	8.5x	0.6x	64.0	-0.4%	0.010	4.0%	298.5
SIF4	0.628	0.00%	-27.8%	0.03	22.2x	0.4x	22.8	-55.3%	0.035	5.5%	75.2
SIF5	2.1	-0.24%	-8.7%	0.17	12.7x	0.7x	96.3	29.5%	0.070	3.3%	600.5
TLV	2.115	-0.70%	-18.5%	0.3	7.6x	1.3x	1,257.2	1.4%	0.141	6.6%	16,213.1

*VUA intocsieste 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

Piata bursiera a inchis pe rosu sedinta de vineri (BET -0.20%, BET-FI -0.53%). Volumele zilnice au fost de 8.28 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.14 mEUR, cu 2.03 mEUR pe piata DEAL. TLV (-0.70%, 2.20 mEUR), FP (-1.00%, 1.63 mEUR) si SNG (+2.08%, 0.56 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Romgaz <SNG>

Convocare AGOA In 25 aprilie (data ref. 16 aprilie) pentru aprobarea distribuirii de dividende (ex-date: 30 mar, data platii: 24 lunie)

Alte puncte relevante de pe ordinea de zi prevad aprobarea situatiilor financiare aferente 2018, aprobarea raportului Consiliului de Administratie, raportului de audit si raportului Comitetului Consultativ de Nominalizare si Remunerare.

Alro <ALR>

Convocare AGOA si AGEA In 25 aprilie (data ref. 16 aprilie) pentru alegerea membrilor CA si stabilirea remunerarii acestora

Alte puncte relevante de pe ordinea de zi prevad alegerea auditorului financiar, mai multe amendamente ale Actului Constitutiv (printre altele extinderea numarului membrilor CA de la 7 la 11), numirea unui nou membru al Comitetului de audit, aprobarea situatiilor financiare aferente 2018, BVC 2019 si Planul de investitii 2019. Dividendul brut de 0.45756 RON/actiune a fost distribuit in intregime conform hotararii AGOA din 13 decembrie 2018, astfel incat nu va fi necesara efectuarea de plati sau restituirii rezultate din regularizare.

Sphera Franchise Group <SFG>

Convocare AGOA si AGEA In 25 aprilie (data ref. 15 aprilie) pentru aprobarea unui DPS brut de 0.3524 RON (rata de distribuire de 50% din profitul distribubil de 27.4 mRON, DIVY: 1.96%, ex-date: 03 octombrie, data platii: 25 octombrie)

Compania a recunoscut, de asemenea, un provizion in valoare de 11.46 mRON (peste provizionul initial de 1.69 mRON prezentat in situatiile financiare preliminare 2018) in urma unei inspectii fiscale de fond efectuate de catre autoritatile fiscale. Prin urmare, comparativ cu rezultatele preliminare, profitul operational pentru 2018 al Sphera a scazut cu 10.67 mRON la 30.13 mRON, in timp ce profitul net a scazut cu 9.77 mRON la valoarea de 24.26 mRON. EBITDA normalizata a ramas nemodificata la 72.36 mRON.

Transgaz <TGN>

Gazprom Intentioneaza sa sisteze tranzitul de gaze prin Romania catre regiunea SEE incepand cu 2020 (presa Internationala)

Potrivit presii, ambasadorul Rusiei in Serbia, Aleksandr Chepurin, a declarat ca Rusia intentioneaza sa suspende exporturile de gaze naturale catre SEE, prin coridorul Trans-Balcanic (prin Ucraina, Moldova, Romania si Bulgaria) incepand cu anul 2020, intrucat coridorul alternativ, Turkish Stream, va deveni functional pana atunci. In plus, Gazprom a trimis o scrisoare oficiala Guvernului bulgar prin care a anuntat intentiile sale de a opri exporturile de gaze naturale prin Coridorul Trans-Balcanic.

Electrica <EL>

A Incheiat contracte de achizitie energie electrica pe plata reglementata cu Hidroelectrica, Nuclearelectrica si OMV Petrom, in volum de 1.46 TWh, pentru perioada 01 martie - 31 decembrie 2019 (presa)

Compania a achizitionat 490 GWh la pretul de 188.33 RON/MWh de la Nuclearelectrica, 736 GWh la 111.61 RON/MWh de la Hidroelectrica si 240 GWh la 259.58 RON/MWh de la OMV Petrom, ceea ce inseamna ca din cele trei surse ar rezulta un pret mediu de 161.5 RON/MWh. Volumul contractat de 1.46 TWh reprezinta cca. 30% din cantitatile bugetate pentru anul 2019.

Banci: Potrivit presii (profit.ro), Ministerul de Finante a acceptat o singura propunere facuta de banci: eliminarea penalitatilor in cazul scaderii creditarii si/sau a cresterii marjei nete

Alte propuneri relevante facute de banci, dar care nu au fost acceptate de Min.Fin., au fost:

- limitarea taxei la un nivel egal cu cel al impozitului pe profit (rata actuala de 16%);
- mentinerea ROBOR ca referinta in cazul contractelor in RON aflate in derulare;
- plata anuala a taxei bancare, in schimbul platii semestriale (pentru reducerea costurilor ridicate cu raportarile fiscale de mai multe ori pe an).

In cea mai recenta discutie pe tema taxei bancare, din baza de calcul a taxei vor fi excluse active precum: numerarul, soldurile de numerar la banca centrala, creditele neperformante nete de provizioane, titlurile de stat si creditele acordate administratiei publice, creditele cu garantii guvernamentale (in principal, Programul Prima Casa), creditele si depozitele interbancare, precum si operatiunile repasi reverse-repo.

Ministrul Finantelor, Eugen Teodorovici, a declarat ca termenul pana la care administratorii fondurilor de pensii private Pilon II trebuie sa isi majoreze capitalul social va fi prorogata pentru a asigura timpul necesar discutiilor de negociere.

Macroeconomie

Marjele nete de dobanda din sectorul bancar au avut o evolutie divergenta in Ianuarie, cu urmatoare dinamici pentru:

- credite-depozite existente in sold (RON): -3pb luna/luna la 6.74pp;
- credite-depozite noi (RON): +6pb luna/luna la 6.71pp;
- credite-depozite existente in sold (EUR): +2pb luna/luna la 2.13pp;
- credite-depozite noi (EUR): -8pb luna/luna la 2.19pp.

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 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 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: 25 Mar 2019 11:31

Data primei diseminari: 25 Mar 2019 11:34

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

