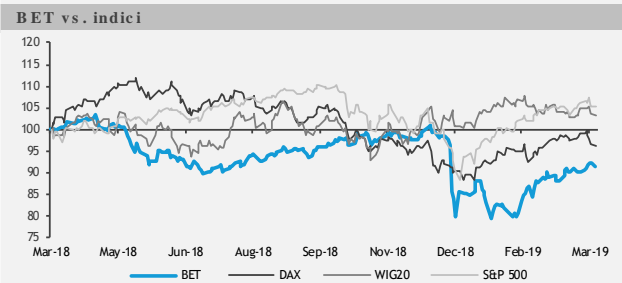


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
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.
Lo curile de munca vacante	FY18	INSSE	08:00	29 mar.
Autorizatiile de constructii	FEB	INSSE	08:00	29 mar.
Pozitia investitionala int'l		BNR	10:00	29 mar.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.35	0.22% -10.8%
Lic hiditate zilnica	mEUR	9.98	64.7% 45.9%
Indici	Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8,044.1	1.13% -7.8%
BET-XT	top 25 RO	734.1	1.00% -9.9%
WIG20	Polonia	2,324.9	0.5% 3.8%
S&P 500	SUA	2,818.5	0.7% 6.0%
DAX	Germania	11,419.5	0.6% -3.1%
TOPIX	Japonia	1,617.9	2.6% -3.2%
SSEC	China	2,997.1	-1.5% -4.4%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	59.94	1.90% -8.6%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,315.00	-0.57% -2.91%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.85	0.04% -3.7%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7564	0.05% 2.1%
Piata Monetara	Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb
ROBOR 3M		3.23%	118pb
Titluri de stat 10Y		4.83%	32pb
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	0.362	0.56%	15.8%	0.07	5.0x	0.7x	4,078.1	63.7%	0.020	5.5%	2,601.1
BRD	12.96	2.37%	-14.1%	2.2	5.8x	1.2x	1,557.3	10.7%	1.640	12.7%	6,069.7
SNG	32.3	0.94%	-14.8%	3.7	8.7x	1.5x	1,428.4	-22.3%	4.990	15.4%	2,932.4
TGN	337	2.12%	-17.0%	42.4	8.0x	1.1x	499.0	-14.3%	45.380	13.5%	707.2
EL	10.64	0.76%	-10.6%	0.7	15.7x	0.6x	230.4	80.4%	0.724	6.8%	1,171.8
DIGI***	25.1	1.41%	-27.9%	1.0	25.2x	4.0x	99.6	-64.7%	0.350	1.4%	408.8
TEL	20.4	1.75%	-14.5%	1.2	16.7x	0.5x	89.4	216.1%	n/a	n/a	550.2
SNN	9.74	0.31%	17.5%	1.3	7.5x	0.4x	390.5	27.4%	0.900	9.2%	806.4
COTE	80.9	1.00%	-28.2%	6.9	11.8x	1.1x	59.5	-20.1%	8.042	9.9%	242.6
M	26.5	0.38%	-21.4%	0.6	45.0x	3.8x	13.0	196.5%	n/a	n/a	114.5
SFG	17.9	-0.56%	-39.7%	0.9	20.5x	5.7x	33.8	8.0%	n/a	n/a	227.3
WINE	18.8	-0.79%	-1.1%	2.1	9.0x	3.1x	41.7	62.8%	n/a	n/a	141.7
BVB	22	0.00%	-21.7%	1.2	18.1x	1.6x	9.7	-31.4%	1.686	7.7%	44.7
FP	0.902	1.12%	-3.2%	0.13	7.0x	0.6x	935.1	-27.5%	0.068	7.5%	3,868.3
SIF1	2.07	1.47%	-26.1%	0.15	13.9x	0.5x	77.2	11.0%	n/a	n/a	545.2
SIF2	1.204	-0.82%	-22.4%	0.05	23.8x	0.7x	50.2	-69.6%	0.051	4.2%	132.8
SIF3	0.249	-0.60%	9.7%	0.03	8.4x	0.6x	64.0	-0.4%	0.010	4.0%	303.3
SIF4	0.628	1.29%	-29.4%	0.03	22.2x	0.4x	22.8	-55.3%	0.035	5.5%	75.6
SIF5	2.075	0.24%	-7.4%	0.17	12.5x	0.7x	96.3	29.5%	0.070	3.4%	609.2
TLV	2.100	1.45%	-20.5%	0.3	7.6x	1.3x	1,257.2	1.4%	0.141	6.7%	15,898.7

*VUA inlocuieste 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 revenit pe verde in sedinta de ieri (BET +1.13%, BET-FI +0.52%). Volumele zilnice au fost de 9.98 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.05 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. BRD (+2.37%, 4.23 mEUR), TLV (+1.45%, 2.17 mEUR) si FP (+1.12%, 1.18 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Banci: Guvernul a publicat proiectul de ordonanta de urgenta pentru modificarea OUG 114, prin care diminueaza taxa bancara de la 1.2% la 0.4% p.a. (pentru bancile cu o cota de plata de peste 1%), reduce baza impozabila de active si inlocuieste indicele de referinta pentru contractele de credit in RON (actualmente ROBOR) cu un indice nou calculat pe baza tranzactiilor Interbancare. Cele mai semnificative modificari sunt urmatoarele:

- taxa bancara nu va mai fi legata de indicele ROBOR (asa cum era prevazuta initial in OUG 114), dar va fi stabilita la un nivel fix: 0.4% p.a. (pentru bancile cu o cota de piata de peste 1%) si 0.2% p.a. (pentru bancile cu o cota de piata sub 1%);
- taxa poate fi redusa cu 50% in cazul in care bancile vor realiza o crestere a creditelor acordate societatilor nefinanciare si gospodariilor populatiei peste nivelul tinta stabilit la 8% pentru 2019 (sau poate fi redusa proportional cu cresterea soldului creditelor sub nivelul tinta);
- taxa bancara ar putea fi diminuată cu 50% si in cazul in care marja de dobanda se situeaza sub marja de referinta (de 4%), sau diminuarea marjei de dobanda este mai mare/egal decat nivelul tinta prevazut de 8% (sau taxa poate fi redusa proportional in functie de diminuarea marjei de dobanda sub pragul tinta);
- baza impozabila de active este diminuată si exclude active precum: numerarul, solduri de numerar la banci centrale la valoare neta, expuneri neperformante la valoare neta, titluri de stat la valoare neta, credite si avansuri acordate administratiilor publice la valoare neta, credite purtatoare de garantii de stat, imprumuturile acordate institutiilor de credit s.a.;
- indicele ROBOR va fi inlocuit de un indice calculat pe baza tranzactiilor efective pe piata interbancara.

Transgaz <TGN>, Electrica <EL>, Transelectrica <TEL>

Potrivit proiectului de ordonanta de urgenta pentru modificarea OUG 114/2018, rata de rentabilitate reglementata (RRR) utilizata pentru calcularea tarifelor de transport si distributie a gazelor naturale si energiei electrice va fi majorata de la 5.66% la 6.9% (in termeni reali) pentru 2019-2024.

Nuclearelectrica <SNN>

Semneaza un acord cadru cu General Electric Global Services pe o durata de 8 ani, in valoare totala de 119.98 mUSD, pentru prestarea de servicii complete de intretinere si reparatii la Unitatile 1 si 2 CNE Cernavoda.

Compnet <COTE>

Hotarare AGA prin care se aproba tranzactia cu CFR Marfa si declansarea operatiunii de majorare a capitalului social cu valoarea terenurilor detinute in baza a 48 certificate de atestare a dreptului de proprietate.

Piata energetica: Producatorii de energie electrica pe baza de carbune si in cogenerare vor fi scutiti de taxa de 2% pe cifra de afaceri; si vor plati, in schimb, taxa aplicabila anterioara (0.1%-0.2%) adoptarii OUG 114.

Fondurile de pensii private: Potrivit noului proiect de ordonanta de urgenta, ca amendament la OUG 114, se suspenda pana la 31 mai 2019 aplicarea cerintei minime de capital social pentru fondurile de pensii administrate privat, dar ramanand aplicabila cerinta anterioara (capital social minim de 4 mEUR) pe perioada suspendarii.

Macroeconomie

Creditul neguvernamental a urcat cu 0.1% luna/luna si cu 8% an/an la 251.9 mdRON in februarie.

Depozitul neguvernamental a crescut cu 0.6% luna/luna si cu 9.1% an/an la 333.3 mdRON in februarie.

Raportul credite/depozite s-a diminuat la 75.6% in februarie de la 76.1% in ianuarie.

Lista completa de dividende propuse pentru 2019 poate fi accesata aici

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 societătilor 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: 27 Mar 2019 11:35

Data primei diseminari: 27 Mar 2019 11:38

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

