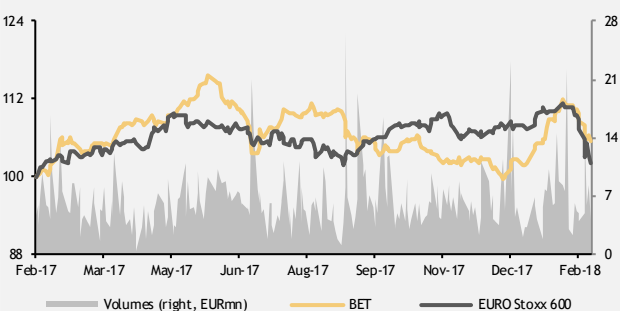


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
M - teleconferinta prez. rezultate	4Q17	BVB		Mon, 12 Feb
Resursele de energie (prov)	12M	INSSE	09:00	Mon, 12 Feb
CA in comert si servicii (populatie)	DEC	INSSE	09:00	Mon, 12 Feb
1Y, emisiune 500 mRON (dsc)		MF		Mon, 12 Feb
14Y, emisiune 100 mRON (bmk)		MF		Mon, 12 Feb
Balanta de plati	DEC	BNR	10:00	Tue, 13 Feb
Comertul international cu servicii	DEC	BNR	10:00	Tue, 13 Feb
Investitii directe	DEC	BNR	10:00	Tue, 13 Feb

Sursa: BVB, BNR, INSSE, MF

**BET (EUR) vs. EURO STOXX 600 (rebazat @ 03/02/17)**

Sursa: BVB, EquityRT, STOXX

Statistici tranzactionare	Δ zi/zi	Δ an/an	Inchidere
<b>BET</b>	-0.81%	6.80%	8,002.55
<b>BET-FI</b>	-0.20%	30.28%	40,733.74
<b>BET-XT</b>	-0.69%	11.86%	758.38
<b>BET-BK</b>	-0.83%	19.09%	1,700.81
<b>Capitalizare bursiera (mEUR)*</b>	-0.69%	13.78%	20.13
<b>Volum zilnic (mEUR)**</b>	418.98%	1367.66%	44.75
<b>deal (mEUR)</b>			0.00
<b>oferte publice (mEUR)</b>			39.99
<b>Volum mediu zilnic 12 m (mEUR)**</b>			10.59

Sursa: EquityRT, BVB

\* excl. cap. brs. EBS 16.9mEUR &amp; cap. brs. NEP; \*\*incl. piata DEAL &amp; POF

Top(+5) - BET-XT	Δ zi/zi	Top(-5) - BET-XT	Δ zi/zi
<b>IMP</b>	1.04%	<b>IARV</b>	-3.75%
<b>CMP</b>	0.81%	<b>DIGI</b>	-2.77%
<b>SIF1</b>	0.70%	<b>TBM</b>	-2.53%
<b>SIF2</b>	0.68%	<b>EL</b>	-1.85%
<b>TRP</b>	0.00%	<b>SIF5</b>	-1.71%

Sursa: EquityRT, BVB

Piata Valutara & Monetara	YTD	Inchidere
<b>EUR/RON</b>	-0.08%	4.6561
<b>ROBOR 3m</b>	-1bps	2.04

Sursa: BNR

Indicatori Macro	Ultimele date	Perioada
<b>PIB (an/an)</b>	8.80%	3Q17
<b>IPC (an/an)</b>	3.32%	Dec-17
<b>Rata somajului</b>	4.60%	Dec-17

Sursa: INSSE

**Sumar piata**

Piata bursiera a continuat sa scada in sedinta de vineri (BET -0.81%, BET-FI -0.20%). Volumele zilnice au fost de 44.75 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 10.59 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL si 39.99 mEUR din WINE pe piata POF. TLV (-1.11%, 1.04 mEUR), SNG (-0.30%, 0.82 mEUR) si BRD (stabil, 0.80 mEUR) au fost cele mai tranzactionate. Astazi ne asteptam ca actiunile locale sa evolueze intr-o nota optimista, incercand sa recupereze din pierderile din saptamana anterioara.

**Companii****MedLife <M>**

Profit net la 4.4 mRON in 2017 fata de o pierdere de 5.1 mRON in 2016, cu imbunatatiri semnificative pe toate liniile de business, dar in scadere cu 22.7% fata de 9M17 /neutru

Vanzarile au crescut cu 23.9% an/an la 623.2 mRON pe fondul unei evolutii pozitive la nivelul tuturor liniilor de activitate ale Grupului, precum si datorita achizitiilor realizate de Grup in 2016 si 2017. Remarcam avansul liniei Stomatologie (+103% an/an), urmata de linia Clinici (+28.1% an/an) si linia Farmacie (+25.1% an/an). Comparativ cu 2016, remarcam crestere si la nivelul altor venituri din exploatare (+37.1% an/an la 7.5 mRON). In ceea ce priveste cheltuielile din exploatare, acestea au crescut cu 21.8% an/an la 595.6 mRON, ceea ce corespunde unui procent de 94.4% din total venituri din exploatare fata de 96.2% in 2016. Observam ca cele mai mari crestere le-au inregistrat costurile cu chirii (+36.4% an/an) si cele aferente salariilor si contributiilor sociale (+33.9% an/an, respectiv +34.4% an/an). Profitul net atribuibil actionarilor societatatii mama s-a imbunatatit la 4.4 mRON dupa o pierdere de 5.1 mRON in 2016 (profit total de 8.8 mRON in 2017 fata de 1.2 mRON in 2016). Cu toate acestea, comparativ cu datele din 9M17, profitul net a inregistrat o scadere de 22.7% (5.7 mRON in 9M17).

Gratiانا Ordean, CFA, [gratiانا.ordean@btr.ro](mailto:gratiانا.ordean@btr.ro) / Rares Iclenزان, [rares.iclenzan@btr.ro](mailto:rares.iclenzan@btr.ro)**Transgaz <TGN>**

Semneaza un Memorandum de Intelegere cu operatorul national Eustream din Slovacia cu privire la dezvoltarea gazoductului Eastring /pozitiv

Directorul executiv al Transgaz, dl. Ion Sterian si directorul executiv al Eustream, dl. Rastislav Nukovic, au semnat un Memorandum de Intelegere care vizeaza consolidarea colaborarii dintre operatorii de dezvoltare a proiectului de gazoduct Eastring. Proiectul Eastring este o interconexiune bidirectionala a conductei de gaz (cu o capacitate anuala cuprinsa intre 208 TWh si 416 TWh) intre Slovacia si granita externa a UE pe teritoriul Bulgariei si va conecta infrastructura de transport de gaze din Slovacia, Ungaria, Romania si Bulgaria.

Irina Railean, [irina.railean@btr.ro](mailto:irina.railean@btr.ro) / Rares Iclenزان, [rares.iclenzan@btr.ro](mailto:rares.iclenzan@btr.ro)**OMV Petrom <SNP>, Romgaz <SNG>**

Pretul de referinta pentru calculul redeventelor in functie de preturile de tranzactionare de pe hubul CEGH Viena /neutru

In urma dezbaterii publice privind metodologia de stabilire a referintei preturilor gazelor naturale in calcularea redeventei, Agentia Nationala pentru Resurse Minerale (ANRM) a aprobat ca preturile de pe hubul austriac CEGH sa devina noua referinta pentru producatorii locali de gaz. Ordinul a primit unda verde in pofida opozitiei ROPEPCA, ANRM sustinand referenta regionala CEGC si argumentand ca bursa locala de marfuri este inca imatura si slab lichida.

Irina Railean, [irina.railean@btr.ro](mailto:irina.railean@btr.ro) / Rares Iclenزان, [rares.iclenzan@btr.ro](mailto:rares.iclenzan@btr.ro)

---

#### DIGI Communications <DIGI>

Instanta americana respinge, din lipsa de competenta materiala, actiunea formulata de cetatenii americani impotriva Societatii si anuleaza toate actele procesuale anterioare aferente cazului /neutru

Procesul a avut ca obiect cererea formulata de anumiți cetateni americani in valoare de 1.8 mUSD privitoare la sumele neachitate aferente investitiilor si participatiilor la capitalul social al reclamantilor in cadrul Companiei. Decizia poate fi atacata in termen de 30 zile.

Gratiana Ordean, CFA, [gratiana.ordean@btrl.ro](mailto:gratiana.ordean@btrl.ro) / Rares Iclenزان, [rares.iclenzan@btrl.ro](mailto:rares.iclenzan@btrl.ro)

#### Electrica <EL>

In AGOA din 9 februarie au fost aprobate limitele de remuneratie a directorilor executivi si politica de remunerare a membrilor CA, cu aplicare incepand cu data aprobarii acestei hotarari. Modificarile au fost facute pentru a compensa efectele legislatiei fiscale /neutru

Roland Nagy, [roland.nagy@btrl.ro](mailto:roland.nagy@btrl.ro) / Rares Iclenزان, [rares.iclenzan@btrl.ro](mailto:rares.iclenzan@btrl.ro)

#### Macro & sector

---

IPI a crescut cu 3.7% luna/luna, 7.9% an/an in decembrie /pozitiv

Andrei Radulescu, PhD, [andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)

BNR: inflatie prognozata la 3.5% an/an in decembrie 2018 (in revizuire de la 3.2%), respectiv la 3.1% in 2019 /neutru

Andrei Radulescu, PhD, [andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)

## LIMITAREA RASPUNDERII

Acest raport a fost elaborat de catre BT Capital Partners (BTCP), o societate de servicii de investitii financiare, a carei activitate este reglementata si supravegheata de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara din Romania (ASF) si este furnizat, exclusiv, in scop informativ clientilor sau potentialilor clienti ai Grupului Financiar BT. Acest raport nu se adreseaza nici unei persoane din vreo tara unde distribuirea unui astfel de raport este ilegala. BTCP nu va trata destinatarul acestui raport ca si clienti in virtutea primirii acestui raport. Acest raport nu poate fi reproduc, redistribuit sau publicat, integral sau partial, fara permisiunea prealabila scrisa a BTCP, si nici BTCP, nici oricare dintre afiliatii sai nu isi asuma nici o raspundere indiferent de actiunile tertelor parti in acest sens.

Acest raport furnizeaza numai informatii generale. Informatiile si opiniile exprimate in raport reflecta un punct de vedere la momentul indicat, pot fi modificate fara o notificare prealabila iar BTCP nu are nici o obligatie de a actualize sau de a pastra actualizate aceste informatii si opinii. Rapoartele de analiza pot fi actualizate sau modificate in momentul in care BTCP considera necesar. Data la care un raport este publicat sau modificat este identificata in continutul acestuia si/sau in canalele de distributie utilizate. Informatiile, opiniile si datele statistice continute in acest raport au fost obtinute sau derivate din informatii publice si surse considerate a fi de buna-credinta, fara a fi verificate independent fara vreo declaratie sau garantie, expresa sau implicita, de catre BTCP in ceea ce priveste acuratetea, completitudinea sau corectitudinea lor, iar BTCP nu garanteaza actualitatea informatiilor.

BTCP poate, in masura permisa de lege, sa participe sau sa investeasca in tranzactii financiare cu emitentul (emitentii) valorilor mobiliare la care se face referire in prezentul raport, sa efectueze servicii pentru sau sa solicite o colaborare cu acesti emitenti si/sau sa aiba o pozitie sau o participatie sau alt interes semnificativ, sau sa efectueze tranzactii cu astfel de valori mobiliare sau optiuni sau alte investitii aferente. BTCP poate furniza sau oferi consultanta sau servicii de investitii importante in legatura cu investitia in cauza sau o investitie aferenta. BTCP mentine politici de administrare in scopul de a identifica si de a preveni conflictele de interese care pot sa decurga din astfel de activitati. BTCP aplica masuri administrative si organizatorice pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce privesc recomandarile, inclusiv modalitatile de protejare a informatiilor prin separarea activitatilor de analiza si cercetare, de alte activitati ale companiei, prezentarea in rapoarte a tuturor informatiilor relevante despre potentialele conflicte de interese si mentinerea permanenta a obiectivitatii in rapoartele si recomandarile prezentate.

Acest raport si informatiile continute nu constituie si nu trebuie interpretate ca o oferta de vanzare, ca o solicitare de oferta de cumparare, de subscriere, consultanta de investitii sau recomandari personale pentru investitii in oricare titluri de valoare discutate aici si nu ia in considerare obiectivele de investitii specifice, situatiile financiare sau nevoile clientilor individuali. Utilizatorii ar trebui sa ia in considerare daca orice sfat sau recomandare din acest raport sunt potrivite pentru circumstantele lor particulare si, daca este cazul, sa solicite sfaturi profesionale. Nimic din acest raport nu constituie consultanta in materie de investitii, juridice, contabile sau fiscale, iar acest raport nu trebuie invocat pentru a obtine consultanta independenta in materie de investitii sau pentru a exercita o apreciere independenta a meritelor si a riscurilor investitiilor.

Analiza continuta in acest raport se bazeaza pe numeroase ipoteze. Diferite ipoteze ar putea avea rezultate diferite. Acest raport poate include declaratii anticipative care, prin natura lor, implica riscuri si incertitudini deoarece se refera la evenimente si depind de circumstante care pot sau nu sa se materializeze in viitor. Nu pot fi oferite asigurari ca declaratiile anticipative vor fi realizate din acest raport. In plus, investitiile in intreprinderi, valori mobiliare sau alte instrumente financiare implica riscuri. Pretul si valoarea investitiilor mentionate in aceasta cercetare si veniturile provenite din acestea pot fluctua. Performantele anterioare nu indica neaparat rezultatele viitoare, castigurile viitoare nu sunt garantate si pot surveni pierderi de capital. BTCP, afiliatii sai, angajatii, agentii, reprezentantii si asociatii sai, nu reprezinta sau implica nici un nivel de performanta, rezultate sau garantii in legatura cu continutul prezentului document, nici nu pretind ca utilizarea acestui raport va avea ca rezultat castigul sau va impiedica orice pierdere pentru utilizator.

Acest raport poate include referinte la instrumente financiare in legatura cu care BTCP ar putea actiona ca 'market maker', furnizor de lichiditate sau coordonator al unei oferte publice de instrumente financiare ale emitentului in Romania in ultimele 12 luni sau ca parte a unui contract cu emitentul privind furnizarea de servicii de investitii financiare de catre BTCP sau in legatura cu producerea acestui document. De asemenea, BTCP ar putea avea o pozitie 'long' sau 'short' in orice moment pe aceste instrumente. BTCP poate sa fi efectuat o tranzactie personala in oricare dintre investitiile mentionate aici sau in investitii asociate si/sau poate avea o pozitie sau o participatie intr-un astfel de instrument.

Acest raport poate furniza adresele site-urilor web sau poate contine hyperlink-uri catre acestea. Cu exceptia situatiei in care raportul se refera la materialul de pe site-ul BTCP, BTCP nu a revizuit nici un astfel de site si nu isi asuma responsabilitatea pentru continutul acestuia. Aceasta adresa sau hyperlink este furnizata exclusiv din motive de confort si de informare, iar continutul oricarui astfel de site web nu face, in niciun fel, parte din acest raport. Accesul la acest site web ramane la riscul utilizatorului.

In nici un caz, BTCP sau afiliatii sai nu sunt responsabili fata de nici o parte pentru nici o dauna, inclusiv, fara vreo limitare, la orice pierderi sau daune directe, indirecte, speciale, punitive, accidentale sau potentiale pierderi sau daune (inclusiv, dar fara a se limita la daunele produse de deteriorarea profitului afacerii, intreruperea activitatii sau pierderea economiilor) sau orice alte daune aparute - sub orice forma - din disponibilitatea sau utilizarea acestui raport.

## DECLARATII

BTCP, afiliatii sai sau autorii acestui raport pot face obiectul uneia dintre situatiile de mai jos, in ceea ce priveste valorile mobiliare la care se face referire in prezentul raport.

1. BTCP a actionat in calitate de manager/co-manager/consilier in subscrierea sau plasarea valorilor mobiliare ale subiectului (subiectilor) din acest raport in ultimele 12 luni.
2. BTCP a oferit servicii de 'investment banking'/investitii financiare pentru emitent si/sau a primit despagubiri sau promisiuni de despagubire pentru serviciile de 'investment banking'/investitii financiare de la subiectul (subiectele) din acest raport in ultimele 12 luni, excluzand cazurile mentionate la punctele 1 si 13.
3. BTCP detine o pozitie neta 'long' sau 'short' de peste 0.5% din totalul capitalului social al emitentului, calculata in conformitate cu articolul 3 din Regulament (UE) 236/2012 si cu capitolele 3 si 4 din Regulamentul Comisiei Europene (UE) nr. 918/2012;
4. BTCP este un 'market maker' sau furnizor de lichiditate in relatie cu valorile mobiliare ale subiectului (subiectilor) acestui raport.
5. BTCP detine cinci procente (5%) sau mai mult din capitalul social total al subiectului (subiectilor) din acest raport.
6. Subiectul (subiectii) din acest raport detin cinci procente (5%) sau mai mult din capitalul social al BTCP.
7. BTCP a trimis raportul de cercetare subiectului (subiectilor) acestui raport pentru verificarea factuala inainte de publicare.
8. BTCP a primit compensatii de la subiectul (subiectii) acestui raport pentru pregatirea acestui raport de cercetare.
9. Alte interese semnificative ale BTCP si / sau afiliatilor sai legate de emitent.
10. Analistul/(ii) care a/(au) pregatit acest raport detin titluri financiare la aceasta/aceste companie/(i).
11. Analistul/(ii) care a/(au) pregatit acest raport a/(au) primit si/sau a/(au) cumparat actiuni in cadrul acestei societati inainte de oferta publica a acestor titluri; pretul si data achizitionarii actiunilor: n/a.
12. Analistul/(ii) care a/(au) pregatit acest raport, este/(sunt) membru/(i) al Consiliului de Administratie/Consiliului de Supraveghere sau Director Executiv al acestei companii.
13. BTCP a actionat ca aranjor si/sau facilitator de credite si/sau consultant in emiterea de obligatiuni si/sau in furnizarea facilitatilor de credit in ultimele 12 luni.

## CERTIFICAREA ANALISTILOR

Urmatorul/(ii) analist/(i) certifica prin prezenta ca opiniile exprimate in acesta raport reflecta cu acuratete opiniile referitoare la titlurile de valoare si emitenti si ca nicio parte din compensatiile sale/(lor) nu a fost, este, sau va fi in mod direct sau indirect legata de recomandarile sau opiniile specifice cuprinse in raportul de cercetare: Rares Iclenzan, Irina Railean, Gratiana Ordean, Roland Nagy, Andrei Radulescu.

## CONTACT

**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar [rares.iclenzan@btrl.ro](mailto:rares.iclenzan@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 778 842

**Irina Răilean** / Analist Financiar Senior [irina.railean@btrl.ro](mailto:irina.railean@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 778 842

**Grațiana Ordean, CFA** / Analist Financiar Senior [gratiana.ordean@btrl.ro](mailto:gratiana.ordean@btrl.ro)  
T: (+4) 0371 525 062

**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

**Alexandru Pășălan** / Equity Sales Trader @ BTCP  
[alexandru.pasalan@btcapitalpartners.ro](mailto:alexandru.pasalan@btcapitalpartners.ro)  
T: (+4) 0374 778 051  
M: (+4) 0757 038 351

## BT RESEARCH TEAM

## EQUITY RESEARCH

**Dan Rusu, CMT** / Sef Departament Analiza [dan.rusu@btrl.ro](mailto:dan.rusu@btrl.ro)  
T: (+4) 0371 525 065  
M: (+4) 0757 080 536

**Grațiana Ordean, CFA** / Analist Financiar Senior  
[gratiana.ordean@btrl.ro](mailto:gratiana.ordean@btrl.ro)  
T: (+4) 0371 525 062

**Irina Răilean** / Analist Financiar Senior [irina.railean@btrl.ro](mailto:irina.railean@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 778 842

**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar [rares.iclenzan@btrl.ro](mailto:rares.iclenzan@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 778 841

**Roland Nagy** / Analist Financiar [roland.nagy@btrl.ro](mailto:roland.nagy@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 694 815

## MACRO RESEARCH

**Andrei Rădulescu, PhD** / Economist Senior [andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
T: (+4) 021 405 5938  
M: (+4) 0757 035 080