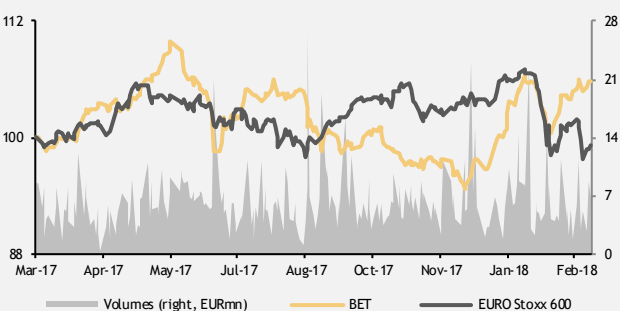


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
4Y, emisiune 400mRON (bmk)		MF		Thu, 08 Mar
Constructii de locuinte (prov)	4Q17	INSSE	09:00	Fri, 09 Mar
Investitii nete in economie (prov)	4Q17	INSSE	09:00	Fri, 09 Mar
Comert international cu bunuri (est)	IAN	INSSE	09:00	Mon, 12 Mar
5Y, emisiune 400mRON (bmk)		MF		Mon, 12 Mar
Bilant FI (non-FM)	IAN	BNR	10:00	Tue, 13 Mar
Castigul salarial mediu lunar	IAN	INSSE	09:00	Tue, 13 Mar
IPC	FEB	INSSE	09:00	Tue, 13 Mar

Sursa: BVB, BNR, INSSE, MF

**BET (EUR) vs. EURO STOXX 600 (rebazat @ 01/03/17)**

Sursa: BVB, EquityRT, STOXX

Statistici tranzactionare	Δ zi/zi	Δ an/an	Inchidere
BET	0.12%	5.05%	8,443.16
BET-FI	-0.31%	31.05%	41,946.15
BET-XT	0.02%	10.28%	795.94
BET-BK	-0.18%	18.24%	1,764.09
Capitalizare bursiera (mdEUR)*	0.03%	12.59%	21.12
Volum zilnic (mEUR)**	-32.93%	7.84%	7.19
deal (mEUR)			0.00
oferte publice (mEUR)			0.00
Volum mediu zilnic 12 m (mEUR)**			11.05

Sursa: EquityRT, BVB

\* excl. cap. brs. EBS 18.0mdEUR &amp; cap. brs. NEP; \*\*incl. piata DEAL &amp; POF

Top(+5) - BET-XT	Δ zi/zi	Top(-5) - BET-XT	Δ zi/zi
EL	2.88%	SIF4	-1.46%
COTE	0.71%	SIF1	-0.70%
SNG	0.70%	SNP	-0.65%
DIGI	0.29%	SIF2	-0.62%
TRP	0.23%	BRD	-0.57%

Sursa: EquityRT, BVB

Piata Valutara & Monetara	YTD	Inchidere
EUR/RON	0.00%	4.6597
ROBOR 3m	3bps	2.08

Sursa: BNR

Indicatori Macro	Ultimele date	Perioada
PIB (an/an)	6.90%	4Q17
IPC (an/an)	4.32%	Jan-18
Rata somajului	4.60%	Jan-18

Sursa: INSSE

**Sumar piata**

Piata bursiera a inchis in crestere usoara sedinta de ieri, dar pe volume in scadere (BET +0.12%, BET-FI -0.31%). Volumele zilnice au fost de 7.19 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 11.05 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. FP (+0.22%, 2.25 mEUR), SNG (+0.70%, 1.46 mEUR) si TLV (stabil, 1.10 mEUR) au fost cele mai tranzactionate. Astazi ne asteptam ca piata locala sa aiba o evolutie mixta, consolidandu-se la nivelurile curente.

**Companii****Electrica <EL>**

Provocarile anului trecut au fost gestionate eficient, Rezultatul net consolidat este de 172mRON /pozitiv

Costul cu energia electrica a afectat valoarea consolidata a EBITDA, coborand la 601 mRON (-37% an/an), diminuare generata in principal de segmentul furnizare (-95% an/an). Evolutii negative au fost inregistrate si in segmentul de distributie cu EBITDA in scadere la 650mRON (-14% an/an) ca urmare a cresterii costului energiei electrice necesare consumului propriu tehnologic (CPT). Baza de Active Reglementat, catalistul profitabilitatii activitatii de distributie, a fost in suoare crestere in 2017 a fost de 4,782mRON (+5.7% an/an).

Bugetul pentru anul 2018 cuprinde investitii in infrastructura de distributie de 900 mRON si un profit operational la nivel consolidat de 306mn (+55% vs. 2017).

Managementul considera ca pierderile si marjele nerealizate inregistrate anul trecut in segmentul reglementat, vor fi cel putin partial recuperate in 2018.

*Comentariu: Date fiind indeplinirea tintelor de eficienta si cresterii a BAR, ne asteptam la o potentiala crestere a tarifelor de distributie pentru anul 2019. Pe partea de furnizare, avand in vedere faptul ca mai mult de 90% din consumul estimat al clientilor pentru anul 2018 a fost deja contractat pe piata la termen, consideram ca furnizorul va fi mai putin expus la volatilitatea pietei anul acesta.*

Roland Nagy, [roland.nagy@btrl.ro](mailto:roland.nagy@btrl.ro) / Rares Iclenzan, [rares.iclenzan@btrl.ro](mailto:rares.iclenzan@btrl.ro)**Fondul Proprietatea <FP>**

Bogdan Badea, CEO Hidroelectrica: profit brut de 1.6 mdRON In 2017, rezultat istoric pentru companie /pozitiv

Gratiانا Ordean, CFA, [gratiانا.ordean@btrl.ro](mailto:gratiانا.ordean@btrl.ro) / Rares Iclenzan, [rares.iclenzan@btrl.ro](mailto:rares.iclenzan@btrl.ro)**BRD Societe Generale <BRD>**

Curtea de Arbitraj International decide in favoarea Companiei intr-un proces privitor la o tranzactie cu instrumente financiare derivate (contract de swap pe rata dobanzii, reclamant: Metexcom SRL) / neutru

Gratiانا Ordean, CFA, [gratiانا.ordean@btrl.ro](mailto:gratiانا.ordean@btrl.ro) / Rares Iclenzan, [rares.iclenzan@btrl.ro](mailto:rares.iclenzan@btrl.ro)**Electrica <EL>**

CA a aprobat acordarea imprumuturilor intra-grup pentru realizarea Planului de Investitii din anul 2018 si transferul activitatii de Parte Responsabila cu Echilibrarea de la compania mama la ELSA /neutru

Roland Nagy, [roland.nagy@btrl.ro](mailto:roland.nagy@btrl.ro) / Rares Iclenzan, [rares.iclenzan@btrl.ro](mailto:rares.iclenzan@btrl.ro)**OMV Petrom <SNP>**

Proiectul privind Legea Offshore a primit aviz favorabil din partea Comisiei pentru transporturi si infrastructura din cadrul Camerei Deputatilor /pozitiv

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

**SIF Muntenia <SIF4>**

Convocare AGEA in 26 aprilie (data ref.: 10 aprilie) pentru aprobarea modificarile aduse Actului Constitutiv al societatii /neutru

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

**Fondul Proprietatea <FP>**

Structura actionariatului la finalul lunii februarie /neutru

La 28 Februarie 2017, in structura actionariatului Fondului actionarii institutionali straini detin 17.63% (-3.2pp luna/luna) din capitalul social subscris si varsat, omologii lor locali detin 16.03% (-2.36pp luna/luna), in timp ce actionarii locali si straini de retail detin 16.48% (-1.34pp luna/luna) si respectiv 2.65% (-0.37pp luna/luna). La randul sau, Min. Finantelor are o detinere de 0.06% (neschimbat luna/luna), FP de 10.08% (+7.27pp luna/luna), iar GDR-urile reprezinta 37.07% (neschimbat luna/luna) din capitalul subscris si varsat, atingand limita de 1/3 din capitalul social subscris.

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

**Romgaz <SNG>**

Adoptarea propunerilor din sedinta AGA de ieri /neutru

In sedinta AGOA si AGEA de ieri se aproba: incheierea Actului aditional la Contractul de servicii din 19 decembrie 2013 (intre Societate si Amromco Energy), cresterea cotei de participare in perimetrul de explorare-dezvoltare-productie EX-30 Trident din Marea Neagra prin preluarea cu titlu gratuit a cotei de 2.2% ca urmare a retragerii Panatlantic.

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

**Macro & sector**

Comisia Europeana trage un semnal de alarma cu privire la riscurile unui declin abrupt in lipsa reformelor structurale /negative

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 Iclențan** / Analist Financiar [rares.iclenczan@btrl.ro](mailto:rares.iclenczan@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 Iclențan** / Analist Financiar [rares.iclenczan@btrl.ro](mailto:rares.iclenczan@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