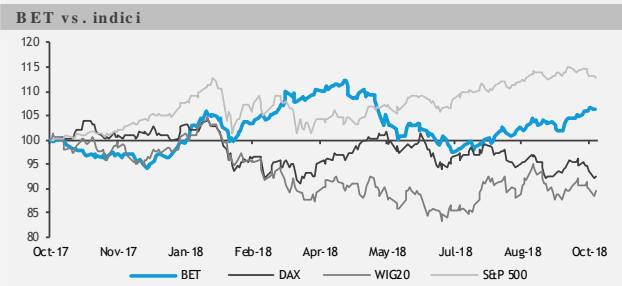


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
IP I	AUG	NSI	09:00	12 oct.
CA in servicii (intreprinderi)	AUG	NSI	09:00	12 oct.
CA comert cu ridicata	AUG	NSI	09:00	12 oct.
Construction works	AUG	NSI	09:00	15 oct.
Comertul international cu ser	AUG	BNR	10:00	15 oct.
Investitii directe	AUG	BNR	10:00	15 oct.
Datoria externa	AUG	BNR	10:00	16 oct.
Registrul central al creditorilor	SEP	BNR	10:00	22 oct.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	20.88	-0.3%	5.0%
Lichiditate zilnica	mEUR	5.21	15.6%	-45.6%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8,487.9	-0.67%	5.8%
BET-XT	top 25 RO	775.5	-0.46%	4.33%
WIG20	Polonia	2,197.3	-2.4%	-12.7%
S&P 500	SUA	2,785.7	-3.29%	9.2%
DAX	Germania	11,712.5	-2.2%	-9.6%
TOPIX	Japonia	1,763.9	0.2%	4.1%
SSEC	China	2,725.8	0.2%	-19.4%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	72.66	-3.07%	42.7%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,197.40	0.86%	-7.5%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.76	-1.40%	-9.5%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6628	-0.086%	2.0%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.17%	139pb
Titluri de stat 10Y			5.05%	94pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)			4.10%	2Q18
IPC (an/an)			5.03%	Sep-18
Rata somajului			4.30%	Aug-18

Sursa: INSEE, 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 6M18 (mRON)	Δ an/an	DPS 2018 (RON)	randament DPS 2018	vol. zilnic (miRON)**
<b>SNP</b>	0.381	0.00%	40.3%	0.05	8.4x	0.8x	1,288.1	6.4%	0.020	5.2%	3,132.3
<b>BRD</b>	13.30	0.00%	16.8%	2.0	6.6x	1.4x	752.1	1.1%	1.640	12.3%	4,783.6
<b>SNG</b>	34.05	-1.16%	34.0%	4.6	7.4x	1.6x	797.7	-10.1%	4.990	14.7%	3,976.4
<b>TGN</b>	353	0.14%	3.2%	39.2	9.0x	1.2x	279.6	-30.2%	45.380	12.9%	1,323.2
<b>EL</b>	10.68	-1.29%	-10.8%	1.0	10.5x	0.7x	209.6	-	0.724	6.8%	1,621.1
<b>DIGI***</b>	28.5	-1.72%	-23.4%	1.9	14.6x	4.9x	65.9	-52.5%	0.350	1.2%	378.5
<b>TEL</b>	23.75	-0.21%	-10.2%	-0.7	n/a	0.6x	98.0	-0.4%	n/a	n/a	433.2
<b>SNN</b>	7.79	-0.51%	21.6%	1.1	7.1x	0.3x	182.3	15.9%	0.900	11.6%	615.6
<b>COTE</b>	86	0.00%	-1.8%	7.0	12.4x	1.1x	21.6	-39.5%	8.042	9.4%	218.9
<b>M</b>	27	-2.17%	-21.9%	0.2	131.2x	5.0x	4.0	3.8%	n/a	n/a	164.8
<b>SFG****</b>	24.3	-0.41%	-16.2%	0.6	41.2x	7.6x	18.7	-31.1%	n/a	n/a	396.6
<b>WINE****</b>	18.6	-0.53%	-2.1%	1.5	12.4x	3.3x	14.4	44.7%	n/a	n/a	134.4
<b>BVB</b>	24.8	0.40%	-13.9%	2.0	12.3x	2.0x	6.7	41.6%	1.683	6.8%	118.1
<b>FP</b>	0.919	-1.18%	16.3%	0.2	4.9x	0.7x	789.8	11.4%	0.068	7.4%	3,758.7
<b>SIF1</b>	2.52	0.80%	0.6%	0.2	15.0x	0.5x	50.8	52.5%	n/a	n/a	134.1
<b>SIF2</b>	1.21	0.00%	5.7%	0.1	8.3x	0.7x	53.7	-25.7%	0.051	4.2%	287.9
<b>SIF3</b>	0.2025	0.00%	-13.4%	0.03	6.4x	0.4x	45.5	9.6%	0.010	4.9%	221.6
<b>SIF4</b>	0.64	1.59%	-23.5%	0.1	7.2x	0.4x	34.1	159.7%	0.035	5.4%	110.6
<b>SIF5</b>	2.175	1.64%	14.1%	0.2	12.0x	0.7x	70.4	78.8%	0.070	3.2%	524.8
<b>TLV</b>	2.350	-0.84%	17.3%	0.4	6.4x	1.5x	853.8	67.0%	0.141	6.0%	7,543.3

\*VUAN introneste 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; \*\*\*\*SFG, WINE - dinamica pret an/an; pret ultima inchidere vs. pret IPO

## Sumar plata

Piata bursiera s-a corectat in sedinta de ieri (BET -0.67%, BET-FI +0.19%). Volumele zilnice au fost de 5.21 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.81 mEUR, cu 3.29 mEUR pe piata DEAL. FP (-1.18%, 0.41 mEUR), BRD (stabil, 0.39 mEUR) si SNP (stabil, 0.18 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

#### Electrogrup Infrastructura Isi anunta Intentia de Ilistare la BVB

Compania intentioneaza sa ofere 2.5 mil. de actiuni din care jumatate vor reprezenta majorare de capital social. Grupul este specializat in constructii de infrastructura energetica si detine companiile: Electrogrup SA, Direct One SA, Nectcity Telecom SRL, Nova Power & Gas SRL si WESEE SRL.

### OMV Petrom <SNP>, Romgaz <SNG>

Noi discutii asupra Legii Offshore: reprezentantii Exxon si OMV Petrom nu reusesc sa ajunga la un acord cu liderii politici in ceea ce priveste cotele de impozitare a veniturilor suplimentare, inasa vin cu noi amendamente la Legea offshore.

## Macroeconomie

BNR avertizeaza in minuta sedintei de politica monetara publicata ieri asupra deteriorarii climatului investitional, subliniind importanta unui dozaj si a unei cadente adecvate de ajustare a conduitei politicii monetare.

Pretul locuintelor s-a majorat cu 3.1% trim/trim si cu 4.7% an/an in 2Q18.

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

## LIMITAREA RASPUNDERII

Acest raport este publicat în România de către BT Capital Partners, o societate de servicii de investiții financiare ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF).

Prezentul raport emis de BT Capital Partners sale are un caracter pur informativ și nu este conceput/prevăzut în scopul utilizării ca instrument auxiliar în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici în scopul utilizării acestuia în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții. Orice persoană care înțelege să folosească prezentul raport în procesul de luare a deciziilor de investiții, precum și utilizarea acestuia în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții, își asumă în mod expres toate riscurile aferente, BT Capital Partners neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție 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 vânzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investiții cu privire la instrumente financiare menționate în rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte.

Informațiile care stau la baza prezentului raport au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere cum ar fi: Institute de Statistică, Banci Centrale, Agenții Financiare & Organizații Interne și Internaționale, etc. Lista de mai sus nu este exhaustivă, BT Capital Partners având dreptul să modifice în orice moment și fără un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră.

Opiniile analitice exprimate în prezentul raport reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate în prezentul raport pot să nu coincidă cu poziția tuturor societăților din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a) existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către organisme și organizații naționale și internaționale. Prezentul raport nu conține și/sau nu este fundamentat pe date care pot să fie considerate informații privilegiate în sensul legii aplicabile, BT Capital Partners respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață, precum și a celor legate de conflictul de interese.

Atragem atenția cu privire la faptul că prezentul raport nu reprezintă servicii sau activități de investiții în sensul pachetului legislativ european MIFID II/MIFIR, astfel încât subliniem că persoanele care folosesc informațiile din prezentul raport nu beneficiază de protecția oferită de cadrul de reglementare menționat mai sus, fiind singurii raspunzători pentru orice potențial prejudiciu rezultat din utilizarea acestor informații. Prezentul raport al BT Capital Partners ar putea fi nepotrivit pentru unii investitori (în funcție de situația financiară, orizontul și obiectivele investiționale). Subliniem că prezentul raport nu reprezintă o recomandare individuală și/sau personalizată unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natură. Acest raport nu a fost emis la solicitarea unei terțe părți față de BT Capital Partners și/sau în legătură cu realizarea unei sau mai multor tranzacții cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în prezentul raport fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicitați în prezentul raport. Altfel spus, BT Capital Partners sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială, rezultată din utilizarea elementelor publicate în acest raport.

Prezentul raport poate fi modificat oricând fără o notificare prealabilă, BT Capital Partners rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil.

Remuneratia autorilor prezentului raport nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestuia.

BT Capital Partners, angajații sau colaboratorii săi sau ai grupului din care face parte pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat în acest raport.

Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar prin menționarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiză publică emise de BT Capital Partners poate fi consultată accesând <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 11 Oct 2018 10:18

Data primei diseminari: 11 Oct 2018 10:20

## CONTACT

**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar [rares.iclenzan@btrl.ro](mailto: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 București-Ploiești, Nr. 43, Sector 1  
București, Romania

### Banca Transilvania Financial Group



## BTCP TRADING TEAM

**Florin Cazan** / Director Vânzări și Trading Retail @ BTCP  
[florin.cazan@btcapitalpartners.ro](mailto:florin.cazan@btcapitalpartners.ro)  
T: (+4) 0374 778 052  
M: (+4) 0722 352 342

## BT RESEARCH TEAM

### EQUITY RESEARCH

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

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

**Daniela Chilari** / Analist Financiar [daniela.chilari@btrl.ro](mailto:daniela.chilari@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 665 262

**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** / Director Analiză Macroeconomică  
[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 697 575  
M: (+4) 0754 035 080