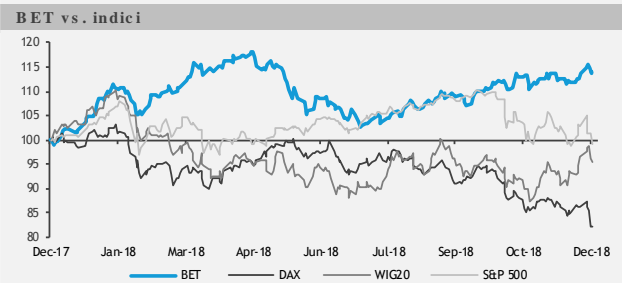


## BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Bilant FI (non-FM)	OCT	BNR	10:00	12 dec.
CA comert si servicii (retail)	OCT	INSSE	09:00	13 dec.
CA comert cu ridicata	OCT	INSSE	09:00	14 dec.
Lucrarile de constructii	OCT	INSSE	09:00	14 dec.
Balanta de plati	OCT	BNR	10:00	14 dec.
Comertul international cu ser	OCT	BNR	10:00	14 dec.
CA in servicii (intreprinderi)	OCT	INSSE	09:00	14 dec.
Investitii directe - tranzactii	OCT	BNR	10:00	14 dec.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	21.16	0.1%	8.3%
Lic hiditate zilnica	mEUR	9.34	-37.6%	50.5%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8,581.1	0.26%	12.7%
BET-XT	top 25 RO	781.4	0.35%	7.8%
WIG20	Polonia	2,221.4	-0.9%	-6.9%
S&P 500	SUA	2,636.8	-0.04%	-0.9%
DAX	Germania	10,780.5	1.5%	-17.9%
TOPIX	Japonia	1,575.3	-0.9%	-13.1%
SSEC	China	2,594.1	0.4%	-21.9%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	51.65	1.27%	-10.9%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,247.20	-0.18%	0.0%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.77	1.73%	-7.4%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6528	0.071%	0.4%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.04%	89pb	
Titluri de stat 10Y		4.90%	44pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.30%	3Q18	
IPC (an/an)		4.25%	Oct-18	
Rata somajului		3.43%	Nov-18	

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 9M18 (mRON)	Δ an/an	DPS 2018 (RON)	randament DPS 2018	vol. zilnic (milRON)**
<b>SNP</b>	0.359	-0.55%	35.7%	0.06	6.1x	0.7x	2,667.5	44.3%	0.020	5.6%	3,571.5
<b>BRD</b>	13.90	1.31%	24.0%	2.1	6.5x	1.4x	1,134.3	7.2%	1.640	11.8%	4,347.2
<b>SNG</b>	35.85	0.14%	31.7%	4.4	8.2x	1.6x	1,026.5	-14.0%	4.990	13.9%	3,864.1
<b>TGN</b>	351	0.57%	4.4%	38.0	9.2x	1.1x	299.3	-31.0%	45.380	12.9%	1,619.4
<b>EL</b>	11.18	0.36%	8.2%	1.1	10.0x	0.7x	314.9	392.0%	0.724	6.5%	1,712.4
<b>DIGI***</b>	28.4	0.00%	-15.0%	1.6	18.2x	4.6x	81.2	-57.7%	0.350	1.2%	407.0
<b>TEL</b>	23.2	-0.64%	-9.6%	-0.2	n/a	0.6x	97.5	50.5%	n/a	n/a	449.6
<b>SNN</b>	9.66	-0.31%	51.9%	1.2	7.8x	0.4x	321.0	28.3%	0.900	9.3%	713.5
<b>COTE</b>	84	-0.71%	-7.8%	6.8	12.3x	1.1x	43.7	-25.7%	8.042	9.6%	212.0
<b>M</b>	27.1	-1.45%	-20.5%	0.4	71.0x	4.8x	9.8	70.8%	n/a	n/a	194.6
<b>SFG****</b>	21.4	2.88%	-26.2%	0.6	36.5x	6.1x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	420.7
<b>WINE****</b>	18.3	0.55%	-3.7%	1.5	12.6x	3.0x	22.8	18.5%	n/a	n/a	119.6
<b>BVB</b>	22.8	-0.44%	-13.5%	1.9	12.1x	1.8x	7.9	13.7%	1.683	7.4%	115.0
<b>FP</b>	0.954	0.53%	21.5%	0.2	5.2x	0.7x	950.2	4.8%	0.068	7.1%	3,516.4
<b>SIF1</b>	2.36	2.16%	-11.3%	0.2	15.3x	0.5x	65.5	18.4%	n/a	n/a	135.9
<b>SIF2</b>	1.24	0.98%	-7.3%	0.1	12.9x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.1%	264.6
<b>SIF3</b>	0.211	1.20%	-9.9%	0.03	6.5x	0.4x	63.5	10.1%	0.010	4.7%	215.6
<b>SIF4</b>	0.62	1.64%	-34.4%	0.1	10.5x	0.4x	35.9	-8.5%	0.035	5.6%	126.4
<b>SIF5</b>	2.08	0.00%	-2.5%	0.2	10.8x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.4%	528.5
<b>TLV</b>	2.360	0.43%	32.4%	0.4	6.3x	1.5x	1,241.1	49.6%	0.141	6.0%	7,842.4

\*UAN intocuieste BVPS la FP si SIF; \*\*volum mediu zilnic pentru anul in curs; \*\*\*DIGI- profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar oferiend perioada de referinta; \*\*\*\*SFG, WINE- dinamica pret an/an; pret ultima inchidere vs. pret IPO

## Sumar plata

Piata bursiera a revenit pe crestere usoara in sedinta de ieri (BET +0.26%, BET-FI +0.93%). Volumele zilnice au fost de 9.34 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 8.92 mEUR, cu 2.15 mEUR pe piata DEAL. TLV (+0.43%, 1.52 mEUR), EL (+0.36%, 1.16 mEUR) si TEL (-0.64%, 1.02 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Politica

Parlamentul European s-a pronuntat cu majoritate de voturi pentru aderarea Romaniei si Bulgariei la spatiul Schengen

Membrii Parlamentului European solicita CE sa includa ambele tari ca membre cu drepturi depline in Schengen, opunandu-se aderarii pariale (suspendarea mai intai a controalelor la frontierele interne maritime si aeriene, urmata de eliminarea controalelor la frontierele interne terestre), intrucat se considera ca amanarea aderarii depline ar putea avea consecinte negative in primul rand asupra celor doua tari, dar si asupra intregului bloc comunitar. Decizia finala in privinta aderarii celor doua tari in spatiul Schengen apartine insa Consiliului UE, in cadrul caruia va fi necesar un vot in unanimitate.

## Stiri companii

## Transgaz &lt;SNG&gt;

Operatorul a reluat procedura de depunere a cererilor pentru capacitate incrementala pentru proiectul conductei Tuzla-Podisor la cererea unei parti interesate de rezervarea de capacitate pentru in punctul de intrare/iesire Tuzla.

Bancii: Debitorii care decid stingerea datoriei apeland la darea in plata vor avea un termen limita de 90 zile pentru convocarea la un notar public, conform noului amendament avizat de Senat. O serie de alte amendamente la Legea dariei in plata, propuse de Asociatia Romana a Bancilor (ARB) si Consiliul Patronatelor Bancare din Romania, au fost in schimb respinse de Senat. La fel a fost si in cazul observatiilor privind neconstitutionalitatea unor prevederi din proiect transmise de BNR. Proiectul de lege cu amendamentele la Legea dariei in plata ar urma sa fie votat saptamana viitoare de catre Senat si mai apoi sa fie transmis pentru dezbatare in Camera Deputatilor.

## Macroeconomie

Comenzile noi din Industria prelucratoare au crescut cu 21.9% an/an in octombrie.

Productia Industriala a crescut cu 0.1% luna/luna si cu 3.5% an/an in octombrie.

Bugetul public pentru anul 2019 se bazeaza pe o crestere economica de 5.5%.

Comisia responsabila cu elaborarea planului de aderare la zona euro stabileste intervalul 2024-2026 ca obiectiv realist pentru adoptarea monedei euro. Studiul prezinta 3 scenarii in care Romania ar putea ajunge la o masa critica de convergenta reala si structurala de 70%, 75%, respectiv 80%, in functie de doua rate de crestere medii anuale de 4% sau 5% a PIB real.

MIn.Fin. s-a imprumutat cu 251.5 mEUR (peste nivelul tinta de 200 mEUR) din titluri scadente la 5 ani la un cost mediu de 0.95%, raportul cerere/oferta a fost de 1.4x.

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.

Remunerația 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 publicări: 12 Dec 2018 10:52

Data primei diseminări: 12 Dec 2018 10:55

## 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, România

**Banca Transilvania – CRB**  
Soseaua București-Ploiești, Nr. 43, Sector 1  
București, România

**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