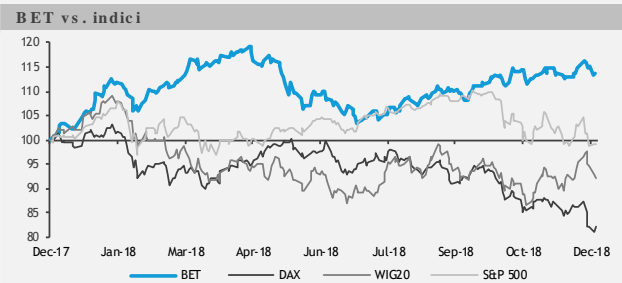


## BT MESAGER

| Calendar                        | Referinta | Sursa | Ora   | Data    |
|---------------------------------|-----------|-------|-------|---------|
| 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. |
| Datoria externa                 | OCT       | BNR   | 10:00 | 17 dec. |



| Statistici Piata           |           | Valoare  | zi/zi     | an/an  |
|----------------------------|-----------|----------|-----------|--------|
| Capitalizare bursiera      | mdEUR     | 21.17    | 0.6%      | 9.5%   |
| Lichiditate zilnica        | mEUR      | 9.27     | -49.9%    | -32.3% |
| Indici                     |           | Valoare  | zi/zi     | an/an  |
| BET                        | top 15 RO | 8,588.4  | 0.24%     | 13.8%  |
| BET-XT                     | top 25 RO | 781.2    | 0.38%     | 9.0%   |
| WIG20                      | Polonia   | 2,310.7  | 1.6%      | -4.1%  |
| S&P 500                    | SUA       | 2,650.5  | -0.02%    | -0.5%  |
| DAX                        | Germania  | 10,924.7 | 0.0%      | -16.8% |
| TOPIX                      | Japonia   | 1,616.7  | 0.6%      | -10.7% |
| SSEC                       | China     | 2,634.0  | 1.2%      | -20.3% |
| Marfuri                    |           | Valoare  | zi/zi     | an/an  |
| PetrolWTI <sub>COMEX</sub> | USD/bbl   | 52.84    | 3.30%     | -6.6%  |
| Aur <sub>COMEX</sub>       | USD/uncie | 1,246.65 | -0.27%    | -0.2%  |
| Cupru <sub>COMEX</sub>     | USD/livra | 2.77     | -0.07%    | -8.6%  |
| Valute                     |           | Valoare  | zi/zi     | an/an  |
| EUR/RON                    |           | 4.6485   | -0.257%   | 0.3%   |
| Piata Monetara             |           | Valoare  | an/an     |        |
| Dobanda referinta          |           | 2.50%    | 75pb      |        |
| ROBOR 3M                   |           | 3.04%    | 92pb      |        |
| 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 (mil. RON)** |
|---------------------|------------|---------|---------|-----------|-------|------|------------------------|---------|----------------|--------------------|--------------------------|
| <b>SNP</b>          | 0.358      | 0.14%   | 35.4%   | 0.06      | 6.1x  | 0.7x | 2,667.5                | 44.3%   | 0.020          | 5.6%               | 3,583.6                  |
| <b>BRD</b>          | 13.74      | 0.00%   | 22.0%   | 2.1       | 6.5x  | 1.3x | 1,134.3                | 7.2%    | 1.640          | 11.9%              | 4,335.0                  |
| <b>SNG</b>          | 35.85      | 0.14%   | 34.0%   | 4.4       | 8.2x  | 1.6x | 1,026.5                | -14.0%  | 4.990          | 13.9%              | 3,908.2                  |
| <b>TGN</b>          | 349.5      | 1.01%   | 7.0%    | 38.0      | 9.2x  | 1.1x | 299.3                  | -31.0%  | 45.380         | 13.0%              | 1,611.9                  |
| <b>EL</b>           | 11.1       | 0.73%   | 10.6%   | 1.1       | 9.9x  | 0.7x | 314.9                  | 392.0%  | 0.724          | 6.5%               | 1,726.9                  |
| <b>DIGI***</b>      | 28.9       | 2.30%   | -11.4%  | 1.6       | 18.5x | 4.7x | 81.2                   | -57.7%  | 0.350          | 1.2%               | 407.6                    |
| <b>TEL</b>          | 22.95      | 0.00%   | -8.2%   | -0.2      | n/a   | 0.6x | 97.5                   | 50.5%   | n/a            | n/a                | 450.3                    |
| <b>SNN</b>          | 9.84       | 1.55%   | 57.2%   | 1.2       | 7.9x  | 0.4x | 321.0                  | 28.3%   | 0.900          | 9.1%               | 722.8                    |
| <b>COTE</b>         | 82.7       | -0.24%  | -7.1%   | 6.8       | 12.1x | 1.0x | 43.7                   | -25.7%  | 8.042          | 9.7%               | 211.5                    |
| <b>M</b>            | 27.6       | 2.22%   | -16.4%  | 0.4       | 72.3x | 4.9x | 9.8                    | 70.8%   | n/a            | n/a                | 198.1                    |
| <b>SFG****</b>      | 21.2       | 0.95%   | -26.9%  | 0.6       | 36.1x | 6.0x | 32.3                   | -20.9%  | n/a            | n/a                | 417.2                    |
| <b>WINE****</b>     | 18         | 0.00%   | -5.3%   | 1.5       | 12.3x | 2.9x | 22.8                   | 18.5%   | n/a            | n/a                | 118.6                    |
| <b>BVB</b>          | 22.9       | 1.33%   | -10.3%  | 1.9       | 12.1x | 1.8x | 7.9                    | 13.7%   | 1.683          | 7.4%               | 114.8                    |
| <b>FP</b>           | 0.97       | 0.10%   | 24.3%   | 0.2       | 5.3x  | 0.7x | 950.2                  | 4.8%    | 0.068          | 7.0%               | 3,504.1                  |
| <b>SIF1</b>         | 2.33       | 1.75%   | -11.2%  | 0.2       | 15.1x | 0.4x | 65.5                   | 18.4%   | n/a            | n/a                | 135.7                    |
| <b>SIF2</b>         | 1.22       | -0.33%  | -7.2%   | 0.1       | 12.7x | 0.6x | 62.1                   | -52.8%  | 0.051          | 4.2%               | 263.5                    |
| <b>SIF3</b>         | 0.2115     | 0.24%   | -8.6%   | 0.03      | 6.5x  | 0.4x | 63.5                   | 10.1%   | 0.010          | 4.7%               | 215.2                    |
| <b>SIF4</b>         | 0.62       | 1.64%   | -34.1%  | 0.1       | 10.5x | 0.4x | 35.9                   | -8.5%   | 0.035          | 5.6%               | 126.5                    |
| <b>SIF5</b>         | 2.08       | 1.46%   | -1.1%   | 0.2       | 10.8x | 0.6x | 88.3                   | 75.4%   | 0.070          | 3.4%               | 525.8                    |
| <b>TLV</b>          | 2.350      | -0.21%  | 31.8%   | 0.4       | 6.3x  | 1.4x | 1,241.1                | 49.6%   | 0.141          | 6.0%               | 7,919.8                  |

\*VUAN 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 pretului an/pret ultima inchidere vs. pret IPO

## Sumar plata

Bursa a urcat usor in sedinta de ieri (BET +0.24%, BET-FI +0.67%). Volumele zilnice au fost de 9.27 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 8.97 mEUR, cu 0.76 mEUR pe piata DEAL. TLV (-0.21%, 3.36 mEUR), SNG (+0.14%, 2.51 mEUR) si SNP (+0.14%, 0.86 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

## Electrica &lt;EL&gt;

Tarifele de distributie propuse pentru anul 2019 sunt in medie usor mai mari, dar semnificativ mai mici fata de cele solicitate de Companie

ANRE a emis un proiect de ordin care stabileste tarifele de distributie aplicate pentru anul 2019 (in comparatie cu 2018), cu urmatoarea dinamica an/an:

- tarife mai mari pentru Muntenia Nord la nivelul tuturor liniilor de tensiune (IT: +2.83%, MT: +4.88%, JT: +4.39%);

- tarife mai mari pentru Transilvania Nord pe nivelurile de joasa si medie tensiune (IT: -3.05%, MT: +1.12%, JT: +1.47%);

- tarife usor mai mici pentru Transilvania Sud (IT: 0.08%, MT: -0.64%, JT: -0.21%).

## Electrica &lt;EL&gt;

Recupereaza creante de 44.7 mRON din valoarea totala de 715 mRON de la Oltchim in cadrul procedurii de insolventa.

## Electrica &lt;EL&gt;

Convocare AGOA in 07 februarie (data ref. 09 ianuarie) pentru alegerea membrilor CA pentru un mandat de 3 ani si pentru aprobarea remuneratiei acestora.

## Electrica &lt;EL&gt;

Consiliul de Administratie numeste pe Valentin Radu ca presedinte al CA si aproba componenta comitetelor consultative.

## Transelectrica &lt;TEL&gt;

Desfasurare astazi AGOA pentru aprobarea dividendelor suplimentare in valoare de 66.7 mRON, ceea ce implica un DPS de 0.91 RON, DIVY 3.97%, ex-data 03 ianuarie 2019, data platii 25 ianuarie 2019.

## SIF Moldova &lt;SIF2&gt;

VUAN realizat in noiembrie +0.9% luna/luna, +13.9% an/an, la 1.9360 RON, profit net in primele 11 luni ale anului de 58.8 mRON (-65.0% an/an), discount fata de VUAN de 37%.

## SIF Muntenia &lt;SIF4&gt;

VUAN realizat in noiembrie +0.4% luna/luna, +4.5% an/an, la 1.7103 RON, profit net in primele 11 luni ale anului de 26.1 mRON (-53.7% an/an), discount fata de VUAN de 63.7%.

## SIF Oltenia &lt;SIF5&gt;

VUAN realizat in noiembrie +2.8% luna/luna, +13.1% an/an, la 3.4799 RON, profit net in primele 11 luni ale anului de 99.5 mRON (+18% an/an), discount fata de VUAN de 40.2%.

## Macroeconomie

Lucrarile de constructii au scazut cu 1.6% luna/luna si cu 4% an/an in octombrie.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 538 mRON (peste nivelul tinta de 400 mRON) din titluri scadente in 2029 la un cost mediu de 4.74% (-27pb vs. noiembrie), raportul cerere/oferta a fost de 2.5x vs. 1.7x.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 600 mRON (conf. planificarii) din titluri scadente la 12 luni la un cost mediu de 3.16% (-16pb vs. noiembrie), raportul cerere/oferta a fost de 1.8x vs. 1.6x.

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: 14 Dec 2018 9:30

Data primei diseminări: 14 Dec 2018 9:30

## 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