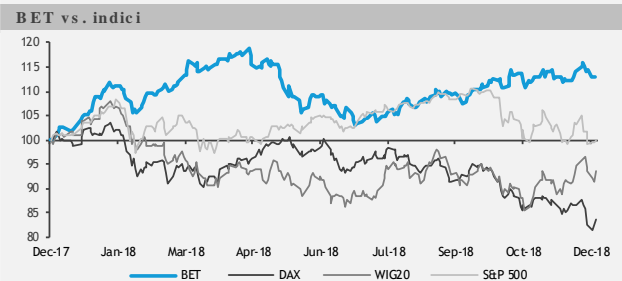


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Datoria externa	OCT	BNR	10:00	17 dec.
3Y, emisiune 600 mRON (bml)		MF		17 dec.
TGN - dividend (ex-date)		BVB		18 dec.
PIB (date semidefinite)	FY17	INSSE	09:00	20 dec.
Registrul central al creditelor	NOV	BNR	10:00	20 dec.
SNG - dividend (ex-date)		BVB		20 dec.
5Y, emisiune 600 mRON (bml)		MF		20 dec.
Ocuparea si somajul	3Q18	INSSE	09:00	21 dec.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	21.14	-0.1%	8.5%
Lichiditate zilnica	mEUR	5.34	-42.4%	-25.3%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8,574.5	-0.16%	13.0%
BET-XT	top 25 RO	780.9	-0.04%	8.3%
WIG20	Polonia	2,303.4	-0.3%	-5.4%
S&P 500	SUA	2,600.0	-1.91%	-2.0%
DAX	Germania	10,865.8	-0.5%	-16.9%
TOPIX	Japonia	1,592.2	-1.5%	-11.9%
SSEC	China	2,593.7	-1.5%	-21.2%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	51.20	-2.62%	-10.2%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,241.40	-0.48%	-1.2%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.76	-0.14%	-9.4%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6540	0.118%	0.4%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.04%	9pb	
Titluri de stat 10Y		4.73%	3pb	
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)**
SNP	0.359	0.28%	34.8%	0.06	6.1x	0.7x	2,667.5	44.3%	0.020	5.6%	3,569.4
BRD	13.70	-0.29%	21.2%	2.1	6.4x	1.3x	1,134.3	7.2%	1.640	12.0%	4,352.6
SNG	35.9	0.14%	34.4%	4.4	8.2x	1.6x	1,026.5	-14.0%	4.990	13.9%	3,913.7
TGN	344.5	-1.43%	1.4%	38.0	9.1x	1.1x	299.3	-31.0%	45.380	13.2%	1,607.7
EL	11.12	0.18%	10.0%	1.1	10.0x	0.7x	314.9	392.0%	0.724	6.5%	1,726.6
DIGI***	28.6	-1.04%	-16.2%	1.6	18.3x	4.6x	81.2	-57.7%	0.350	1.2%	406.6
TEL	22.85	-0.44%	-7.7%	-0.2	n/a	0.6x	97.5	50.5%	n/a	n/a	448.7
SNN	9.89	0.51%	58.7%	1.2	8.0x	0.4x	321.0	28.3%	0.900	9.1%	727.0
COTE	82.7	0.00%	-8.8%	6.8	12.1x	1.0x	43.7	-25.7%	8.042	9.7%	210.8
M	27.7	0.36%	-10.6%	0.4	72.5x	4.9x	9.8	70.8%	n/a	n/a	198.3
SFG****	21.1	-0.47%	-27.2%	0.6	36.0x	6.0x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	415.5
WINE****	17.9	-0.56%	-5.8%	1.5	12.3x	2.9x	22.8	18.5%	n/a	n/a	118.2
BVB	23	0.44%	-10.2%	1.9	12.2x	1.8x	7.9	13.7%	1.683	7.3%	114.4
FP	0.962	-0.82%	23.2%	0.2	5.3x	0.7x	950.2	4.8%	0.068	7.0%	3,492.3
SIF1	2.33	0.00%	-12.4%	0.2	15.1x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	135.5
SIF2	1.228	0.66%	-7.4%	0.1	12.8x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.1%	262.8
SIF3	0.21	-0.71%	-8.9%	0.03	6.5x	0.4x	63.5	10.1%	0.010	4.8%	215.0
SIF4	0.622	0.32%	-34.3%	0.1	10.5x	0.4x	35.9	-8.5%	0.035	5.6%	126.3
SIF5	2.14	2.88%	1.5%	0.2	11.1x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.3%	528.7
TLV	2.360	0.43%	32.4%	0.4	6.3x	1.5x	1,241.1	49.6%	0.141	6.0%	7,898.4

*VUAN intocgeste 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/an; pretul unitar inchidere vs. pret IPO

Sumar plata

Indicele BET a inchis in scadere usoara in sedinta de vineri, in timp ce indicele BET-FI a inchis pe verde (BET -0.16%, BET-FI +0.32%). Volumele zilnice au fost de 5.34 mEUR, sub media ultimilor 12 luni de 8.95 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. BRD (-0.29%, 1.84 mEUR), SNG (+0.14%, 1.13 mEUR) si TLV (+0.43%, 0.59 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Liderul PSD insista asupra unei OUG pe amnistie si gratiere, care ar trebui adoptata pana la Jumatata lunii Ianuarie, in pofida avertismentelor CE; de asemenea, se discuta si despre formularea unei plangeri penale pentru Inalta tradare impotriva presedintelui Iohannis.

Stiri companii

Transelectrica <TEL>

Aproba distribuirea dividendelor suplimentare in valoare de 66.7 mRON, ceea ce implica un DPS de 0.91 RON, DIVY 3.98%, ex-data 03 Ianuarie 2019, data platii 25 Ianuarie 2019.

Transelectrica <TEL>

Convocare AGA in data de 18 Ianuarie (data ref. 08 Ianuarie) pentru a numi auditorul financiar, pentru aprobarea emiterii de catre Companie a unei scrisori de garantie corporativa in favoarea ING Bank, pentru suma de 27.4 mRON, pentru garantarea imprumutului Smart SA si aprobarea participarii la majorarea capitalului social al Smart SA cu un aport in numerar de 27 mRON.

Romgaz <SNG>

Convocare AGO in 22 Ianuarie 2019 (data ref. 11 Ianuarie) pentru aprobarea constituirii unei societati pe actiuni in asociere cu Societatea de Administrare a Participatiilor in Energie (S.A.P.E. S.A.) si achizitionarea unor servicii juridice de consultanta si asistenta pentru realizarea asocierii cu S.A.P.E. S.A.

Transgaz <TGN>

Desfasurare astazi AGO pentru prezentarea raportului administratorilor privind achizitiile semnificative si aprobarea regulamentului de organizare si functionare al CA.

Fondul Proprietatea <FP>

VUAN realizat in noiembrie +12.8% an/an, la 1.3743 RON, profit net in primele 11 luni ale anului de 1,075.8 mRON (-13.3% an/an), discount fata de VUAN de 30%.

SIF Transilvania <SIF3>

VUAN realizat in noiembrie +3.9% luna/luna, +10.8% an/an, la 0.4883 RON, profit net in primele 11 luni ale anului de 79.1 mRON (+26.6% an/an), discount fata de VUAN de 57%.

Bancile: In cadrul Planului national de adoptare a monedei euro, se mentioneaza faptul ca ar trebui evitate unele initiative legislative aflate in dezbaterea Parlamentului In prezent, cum ar fi proiectul de lege care urmareste sa limiteze valoarea recuperabila a creantelor cesionate de banci, pentru a facilita adoptarea monedei unice europene.

Macroeconomie

Deficitul de cont curent s-a adancit cu 51.7% an/an la 8 mEUR in perioada 10M18.

Investitiile straine directe au crescut cu 9.7% an/an la 4.6 mEUR in perioada 10M18.

Datoria externa totala a urcat cu 1.5% in cele 10 luni, la 98.9 mEUR.

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

LIMITAREA RASPUNDERII

Acest raport este publicat in Romania de catre BT Capital Partners, o societate de servicii de investitii financiare ale carei activitati sunt reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF).

Prezentul raport emis de BT Capital Partners sale are un caracter pur informativ si nu este conceput/prevazut in scopul utilizarii ca instrument auxiliar in procesul de luare a deciziilor de investitii si nici in scopul utilizarii acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii. Orice persoana care intelege sa foloseasca prezentul raport in procesul de luare a deciziilor de investitii, precum si utilizarea acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii, isi asuma in mod expres toate riscurile aferente, BT Capital Partners neavand nici o obligatie legala sau de orice alta natura fata de persoana in discutie 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 vanzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investitii cu privire la instrumente financiare mentionate in rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare mentionate in rapoarte.

Informatiile care stau la baza prezentului raport au fost obtinute din surse publice, considerate, in limita datelor disponibile publice, relevante si de incredere cum ar fi: Institute de Statistica, Banci Centrale, Agentii Financiare & Organizatii Interne si Internationale, etc. Lista de mai sus nu este exhaustiva, BT Capital Partners avand dreptul sa modifice in orice moment si fara un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem insa atentia cu privire la faptul ca acuratetea/corectitudinea acestor informatii din surse publice nu poate fi verificata, atestata si/sau contestata de institutia noastra.

Opiniile analitice exprimate in prezentul raport reflecta punctul de vedere al analistilor la momentul publicarii, rezultat prin rationament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate in prezentul raport pot sa nu coincidă cu pozitia tuturor societăților din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu buna-credinta, fara omisiuni intentionate si in conditii limitate de acces la informatii: a) existat acces doar la datele si informatiile facute publice de catre organisme si organizatii nationale si internationale. Prezentul raport nu contine si/sau nu este fundamentat pe date care pot sa fie considerate informatii privilegiate in sensul legii aplicabile, BT Capital Partners respectand in totalitate cerintele legale privind gestiunea informatiei privilegiate si cele privind prevenirea abuzului de piata, precum si a celor legate de conflictul de interese.

Atragem atentia cu privire la faptul ca prezentul raport nu reprezinta servicii sau activitati de investitii in sensul pachetului legislativ european MIFID II/MIFIR, astfel incat subliniem ca persoanele care folosesc informatiile din prezentul raport nu beneficiaza de protectia oferita de cadrul de reglementare mentionat mai sus, fiind singurii raspunzatori pentru orice potential prejudiciu rezultat din utilizarea acestor informatii. Prezentul raport al BT Capital Partners ar putea fi nepotrivit pentru unii investitori (in functie de situatia financiara, orizontul si obiectivele investitionale). Subliniem ca prezentul raport nu reprezinta o recomandare individuala si/sau personalizata unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natura. Acest raport nu a fost emis la solicitarea unei terte parti fata de BT Capital Partners si/sau in legatura cu realizarea unei sau mai multor tranzactii cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire in prezentul raport fluctueaza in timp, iar performanta trecuta nu constituie sub nicio forma un indicator pentru performanta viitoare. Totodata, subliniem faptul ca investitiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicatii in prezentul raport. Altfel spus, BT Capital Partners sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directa si/sau potentiala, rezultata din utilizarea elementelor publicate in acest raport.

Prezentul raport poate fi modificat oricand fara o notificare prealabila, BT Capital Partners rezervandu-si dreptul de a intrerupe publicarea fara aviz prealabil.

Remuneratia autorilor prezentului raport nu este in niciun fel influentata de opiniile exprimate in cadrul acestuia.

BT Capital Partners, angajatii sau colaboratorii sai sau ai grupului din care face parte pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat in acest raport.

Reproducerea totala sau partiala a acestui raport este permisa doar prin mentionarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiza publice emise de BT Capital Partners poate fi consultata accesand <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 17 Dec 2018 10:46

Data primei diseminari: 17 Dec 2018 10:49

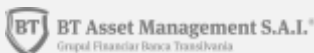
CONTACT

Rareș Iclenzan / Analist Financiar 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 Bucuresti-Ploiesti, Nr. 43, Sector 1
Bucuresti, Romania

Banca Transilvania Financial Group



BTCP TRADING TEAM

Florin Cazan / Director Vanzari si Trading Retail @ BTCP
florin.cazan@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 778 052
M: (+4) 0722 352 342

BT RESEARCH TEAM

EQUITY RESEARCH

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

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

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

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

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

MACRO RESEARCH

Andrei Rădulescu, PhD / Director Analiza Macroeconomica
andrei.radulescu@btrl.ro
T: (+4) 0374 697 575
M: (+4) 0754 035 080