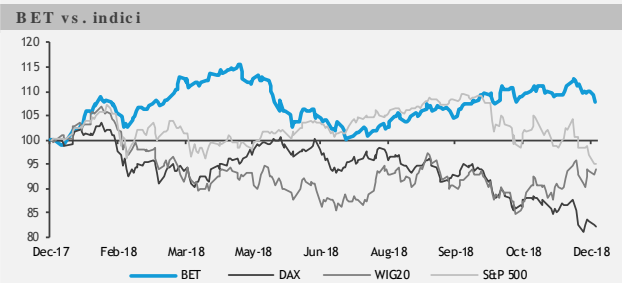


## BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
SNN - dividend (ex-date)		BVB		21 dec.
4Y, emisiune 300 mRON (bml)		MF		24 dec.
Indicatori monetari	NOV	BNR	10:00	28 dec.
Tendinte economice	DEC-FEB	INSSE	09:00	28 dec.
Bilanturile IFN din Reg. Genera	3Q18	BNR	10:00	03 ian.
Ratele de dobanda la banci	NOV	BNR	10:00	04 ian.
Conturile financiare	3Q18	BNR	10:00	07 ian.
Indicatori risc bancar: credite	3Q18	BNR	10:00	07 ian.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	18.20	-1.7%	-8.3%
Lichiditate zilnica	mEUR	3.171	-86.0%	84.7%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	7,332.7	-1.91%	-6.0%
BET-XT	top 25 RO	674.4	-1.46%	-8.9%
WIG20	Polonia	2,306.7	-1.5%	-6.2%
S&P 500	SUA	2,467.4	-1.6%	-7.9%
DAX	Germania	10,611.1	-1.4%	-18.8%
TOPIX	Japonia	1,517.2	-2.5%	-16.7%
SSEC	China	2,536.3	-0.5%	-22.9%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	45.88	-2.80%	-21.0%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,267.90	0.92%	-0.1%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.70	-0.74%	-15.0%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6598	0.058%	0.7%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.03%	92pb
Titluri de stat 10Y			4.83%	44pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.30%	3Q18	
IPC (an/an)		3.43%	Nov-18	
Rata somajului		4.00%	Oct-18	

Sursa: INSSE, EUROSTAT, BNR, BVB, MF, ZP, 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>	0.299	-0.99%	13.0%	0.06	5.1x	0.6x	2,667.5	44.3%	0.020	6.7%	3,762.0
<b>BRD</b>	10.92	-1.97%	-5.5%	2.1	5.1x	1.1x	1,134.3	7.2%	1.640	15.0%	4,617.9
<b>SNG</b>	29.65	-1.13%	15.5%	4.4	6.8x	1.3x	1,026.5	-14.0%	4.990	16.8%	4,054.6
<b>TGN</b>	302	0.67%	-11.8%	38.0	7.9x	1.0x	299.3	-31.0%	45.380	15.0%	1,612.4
<b>EL</b>	9.78	-2.00%	-6.4%	1.1	8.8x	0.6x	314.9	392.0%	0.724	7.4%	1,816.4
<b>DIGI***</b>	25.25	0.20%	-31.4%	1.6	16.2x	4.1x	81.2	-57.7%	0.350	1.4%	408.5
<b>TEL</b>	21.75	4.57%	-13.5%	-0.2	n/a	0.5x	97.5	50.5%	n/a	n/a	451.6
<b>SNN</b>	9.2	-2.65%	42.9%	1.2	7.4x	0.4x	321.0	28.3%	0.900	9.8%	764.3
<b>COTE</b>	75.5	0.67%	-17.6%	6.8	11.0x	1.0x	43.7	-25.7%	8.042	10.7%	214.7
<b>M</b>	25.8	1.18%	-23.0%	0.4	67.5x	4.6x	9.8	70.8%	n/a	n/a	197.7
<b>SFG****</b>	19.1	1.33%	-34.1%	0.6	32.6x	5.4x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	415.0
<b>WINE****</b>	17.6	1.15%	-7.4%	1.5	12.1x	2.9x	22.8	18.5%	n/a	n/a	117.3
<b>BVB</b>	21.5	-0.92%	-17.0%	1.9	11.4x	1.7x	7.9	13.7%	1.686	7.8%	114.4
<b>FP</b>	0.89	-4.09%	10.1%	0.2	4.9x	0.7x	950.2	4.8%	0.068	7.6%	3,566.9
<b>SIF1</b>	2.12	1.92%	-23.9%	0.2	13.8x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	135.7
<b>SIF2</b>	1.12	0.54%	-17.2%	0.1	11.6x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.5%	263.9
<b>SIF3</b>	0.203	0.00%	-13.7%	0.03	6.3x	0.4x	63.5	10.1%	0.010	4.9%	225.7
<b>SIF4</b>	0.58	1.05%	-38.5%	0.1	9.8x	0.3x	35.9	-8.5%	0.035	6.0%	127.7
<b>SIF5</b>	1.998	0.91%	-5.9%	0.2	10.3x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.5%	540.2
<b>TLV</b>	1.900	0.96%	1.7%	0.4	5.1x	1.2x	1,241.1	49.6%	0.141	7.4%	8,799.1

\*VANA intocscute BVP S la FP si SIF; \*\*volum mediu zilnic pentru anul in curs; \*\*\*DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar oferi pe perioada de referinta; \*\*\*\*SFG, WINE - dinamica pret an/an; pret ultima inchidere vs. pret IPO

## Sumar plata

Piata bursiera a scazut in sedinta de ieri (BET -1.91%, BET-FI -0.73%). Volumele zilnice au fost de 31.71 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.86 mEUR, cu 3.12 mEUR pe piata DEAL. TLV (+0.96%, 13.47 mEUR), SNP (-0.99%, 3.84 mEUR) si BRD (-1.97%, 3.55 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Politica

Motlunea de cenzura impotriva guvernului Dancila a fost respinsa din cauza voturilor insuficiente (161 voturi pro din cele 233 necesare).

Versiunea revizuita a OUG prevede posibilitatea de a opta ca banii din Pilonul II sa mearga in Pilonul I sau Pilonul III dupa 5 ani de cotizare, ceea ce elimina posibilitatea incasarilor sub forma de numerar a contribuitorilor acumulate asa cum specifica versiunea initiala.

## Stiri companii

OMV Petrom <SNP>, Romgaz <SNG>

Plafonarea pretului la gaze la 68 RON/MWh s-ar aplica doar gazelor din productie onshore, potrivit versiunii revizuite a OUG care se va vota astazi in Parlament

In cazul Petrom, productia onshore reprezinta cca. 73.5% din productia totala de gaze, iar Romgaz, de asemenea, extrage majoritatea gazelor naturale din zacamintele onshore.

Nuclearelectrica <SNN>, Electrica <EL>, Transelectrica <TEL>

Guvernul intentioneaza sa reduca impozitul propus initial la cifra de afaceri pentru companiile din sectorul energiei electrice de la 3% la 2%, dezbaterile privind versiunea revizuita a ordonantei de urgenta urmand sa aiba loc astazi in Parlament.

Electrica <EL>

ANRE aproba tarifele de distributie pentru filialele Companiei, acestea ramanand nemodificate fata de propunerea initiala: usor mai mari in dinamica anuala, dar semnificativ mai mici fata de cele solicitate de Companie.

Nuclearelectrica <SNN>

Ex-date astazi (DPS): 1.61 RON, pret teoretic: 7.59 RON/actiune, -17.5% fata de inchiderea de ieri).

Romgaz <SNG>

Convocare AGOA in 22 februarie 2019 (data ref. 04 februarie) pentru aprobarea indicatorilor de performanta financiari si nefinanciari, aprobarea componentei variabile a remuneratiei membrilor CA si aprobarea limitei maxime a remuneratiei membrilor executivi ai CA si directorilor.

Transelectrica <TEL>

Neintrunire cvorum pentru sedinta AGEA din 20 decembrie, a doua convocare urmand sa aiba loc astazi.

## Macroeconomie

Rata de ocupare a populatiei cu varsta intre 20-64 ani s-a consolidat la 71.3% in 3Q18 peste tinta nationala de 70% stabilita in contextul Strategiei Europa 2020.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 600 mRON (conf. planificarii) din titluri scadente in 2023 la un cost mediu de 4.34% (-18pb vs. noembrie), raportul cerere/oferta a fost de 1.5x fata de 2.1x.

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: 21 Dec 2018 11:00

Data primei diseminari: 21 Dec 2018 11:03

## 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 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](mailto: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](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 Analiza Macroeconomica  
[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 697 575  
M: (+4) 0754 035 080