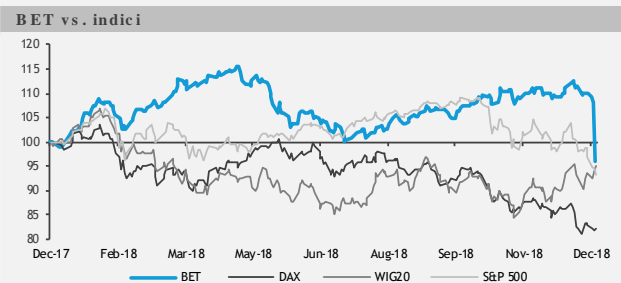


## BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
4Y, emisiune 300 mRON (bml)		MF		24 dec.
Piata inchisa		BVB		25 dec.
Piata inchisa		BVB		26 dec.
Indicatori monetari	NOV	BNR	10:00	28 dec.
Tendinte economice	DEC-FEB	INSSE	09:00	28 dec.
SNN, SNG, TGN - data platii		BVB		28 dec.
Piata inchisa		BVB		01 feb.
Piata inchisa		BVB		02 feb.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	17.39	-4.4%	-12.3%
Lichiditate zilnica	mEUR	16.31	-48.6%	196.9%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	6,961.9	-5.06%	-10.7%
BET-XT	top 25 RO	642.7	-4.69%	-13.2%
WIG20	Polonia	2,259.8	-2.0%	-8.3%
S&P 500	SUA	2,416.6	-2.1%	-10.0%
DAX	Germania	10,633.8	0.2%	-18.9%
TOPIX	Japonia	1,488.2	-1.9%	-18.3%
SSEC	China	2,516.3	-0.8%	-23.8%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	45.59	-0.63%	-21.9%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,258.10	-0.77%	-1.0%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.67	-0.82%	-16.3%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6458	-0.300%	0.2%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.04%	92pb	
Titluri de stat 10Y		4.80%	44pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.30%	3Q18	
IPC (an/an)		3.43%	Nov-18	
Rata somajului		4.00%	Oct-18	

## Sumar plata

Piata bursiera a scazut semnificativ in sedinta de vineri (BET -5.06%, BET-FI -3.60%). Volumele zilnice au fost de 16.31 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.93 mEUR, cu 0.71 mEUR pe piata DEAL, TLV (-5.26%, 6.03 mEUR), BRD (-4.21%, 2.33 mEUR) si SNG (-5.56%, 1.49 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

**Plata bursiera este inchisa marti si miercuri, 25-26 decembrie (Sarbatorile de Craciun). Tranzactionarea va fi reluata joi, 27 decembrie.**

## Politica

Ordonanta privind noi masuri fiscale a fost adoptata vineri cu urmatoarele specificatii:

- Institutiile bancare sunt obligate la plata taxei pe active financiare, in situatia in care media trimestriala ROBOR (3 luni si 6 luni) depaseste pragul de referinta de 2%:
  - daca media trimestriala a ratelor ROBOR este pana la 0.5 puncte procentuale, inclusiv, peste pragul de referinta, cota este de 0.1%;
  - daca media trimestriala a ratelor ROBOR este intre 0.51 - 1 puncte procentuale, inclusiv, peste pragul de referinta, cota este de 0.2%;
  - daca media trimestriala a ratelor ROBOR este intre 1.01 - 1.5 puncte procentuale, inclusiv, peste pragul de referinta, cota este de 0.3%;
  - daca media trimestriala a ratelor ROBOR este intre 1.51 - 2.0 puncte procentuale, inclusiv, peste pragul de referinta, cota este de 0.4%;
  - daca media trimestriala ROBOR este cu peste 2 puncte procentuale peste pragul de referinta, cota taxei pe active este de 0.5%.
- Desi este incert daca taxa va fi aplicata trimestrial sau anual, bancile sustin ca taxa este anuala si se plateste trimestrial.
- Plafonarea pretului la gazele din productia internă la 68 RON/MWh ramane in picioare atat pentru volume livrate consumatorilor casnici, cat si celor industriali pentru perioada 2019-2022;
- Preturile la electricitate de asemenea vor fi plafonate, insa doar pentru consumatorii casnici pentru 2019-2022, ANRE urmand sa seteze in fiecare an nivelul pretului reglementat conform unei metodologii ce va fi facuta publica la inceputul anului viitor;
- Taxa de 2% pe cifra de afaceri va fi aplicata si companiilor cu licente ANRE din domeniul gazelor naturale;
- Pilonul II de pensii:
  - participantii la fondurile de pensii private Pilon II, pot opta dupa 5 ani de contributie sa se transfere la sistemul public de pensii;
  - majorarea cerintelor de capital social minim al fondurilor de pensii: intre 5% si 10% din valoarea contributiilor;
  - comisionul de administrare se reduce la 1% din valoarea contributiilor platite (de la 2.5%);
  - comisionul de administrare aplicat la activul net al fondului de pensii administrat privat va varia intre 0.02% si 0.07% pe luna in functie de rentabilitatea fondului in excess la rata inflatiei;
- Impunerea unei taxe 3% pe cifra de afaceri a companiilor din telecom si stabilirea unui pret minim pentru licentele 5% si LTE ca 4% si respectiv 2% din cifra de afaceri a anului precedent prelungirii, inmultita cu numarul de ani pentru care se acorda licenta;

## Stiri companii

## Transelectrica &lt;TEL&gt;

Consiliul de Supraveghere revoca mai multi membri ai Directoratului, printre care si CEO-ul Adrian-Constantin Rusu si numeste 5 membri provizorii pentru o perioada de 4 luni.

## Macroeconomie

Nu au fost identificate fluxuri importante de stiri pentru ziua de azi.

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

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>	0.28	-6.35%	6.2%	0.06	4.8x	0.5x	2,667.5	44.3%	0.020	7.1%	3,774.1
<b>BRD</b>	10.46	-4.21%	-10.3%	2.1	4.9x	1.0x	1,134.3	7.2%	1.640	15.7%	4,643.2
<b>SNG</b>	28	-5.56%	8.9%	4.4	6.4x	1.2x	1,026.5	-14.0%	4.990	17.8%	4,066.2
<b>TGN</b>	299.5	-0.83%	-12.3%	38.0	7.9x	1.0x	299.3	-31.0%	45.380	15.2%	1,613.2
<b>EL</b>	9.4	-3.89%	-15.2%	1.1	8.4x	0.6x	314.9	392.0%	0.724	7.7%	1,818.5
<b>DIGI***</b>	25.4	0.59%	-30.6%	1.6	16.3x	4.1x	81.2	-57.7%	0.350	1.4%	409.9
<b>TEL</b>	21.2	-2.53%	-15.7%	-0.2	n/a	0.5x	97.5	50.5%	n/a	n/a	450.8
<b>SNN</b>	7.6	-17.39%	6.3%	1.2	6.1x	0.3x	321.0	28.3%	0.900	11.8%	769.4
<b>COTE</b>	73.5	-2.65%	-19.6%	6.8	10.7x	0.9x	43.7	-25.7%	8.042	10.9%	216.5
<b>M</b>	24	-6.98%	-27.7%	0.4	62.8x	4.3x	9.8	70.8%	n/a	n/a	198.6
<b>SFG****</b>	19	-0.52%	-34.5%	0.6	32.4x	5.4x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	416.3
<b>WINE****</b>	16.5	-6.25%	-13.2%	1.5	11.3x	2.7x	22.8	18.5%	n/a	n/a	119.4
<b>BVB</b>	20.9	-2.79%	-19.6%	1.9	11.1x	1.6x	7.9	13.7%	1.686	8.1%	114.6
<b>FP</b>	0.84	-5.62%	5.3%	0.2	4.6x	0.6x	950.2	4.8%	0.068	8.1%	3,575.1
<b>SIF1</b>	1.98	-6.60%	-29.8%	0.2	12.8x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	135.6
<b>SIF2</b>	1.12	0.00%	-17.3%	0.1	11.6x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.5%	264.3
<b>SIF3</b>	0.201	-0.99%	-14.6%	0.03	6.2x	0.4x	63.5	10.1%	0.010	5.0%	228.2
<b>SIF4</b>	0.57	-1.72%	-39.6%	0.1	9.6x	0.3x	35.9	-8.5%	0.035	6.1%	128.4
<b>SIF5</b>	1.95	-2.40%	-8.2%	0.2	10.1x	0.5x	88.3	75.4%	0.070	3.6%	539.8
<b>TLV</b>	1.800	-5.26%	-3.2%	0.4	4.8x	1.1x	1,241.1	49.6%	0.141	7.8%	8,877.2

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

## 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 răspunzători 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 publice emise de BT Capital Partners poate fi consultată accesând <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 24 Dec 2018 11:18

Data primei diseminari: 24 Dec 2018 11:21

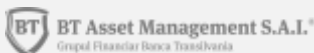
## CONTACT

**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