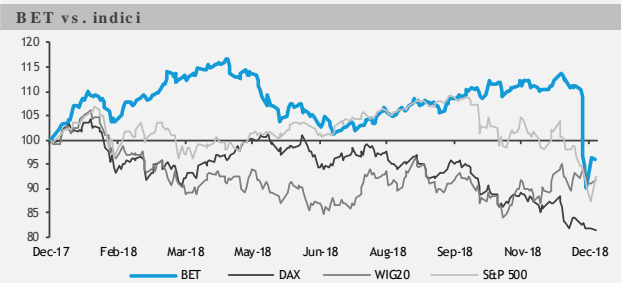


| Calendar                        | Referinta | Sursa | Ora   | Data    |
|---------------------------------|-----------|-------|-------|---------|
| Piata inchisa                   |           | BVB   |       | 01 ian. |
| Piata inchisa                   |           | BVB   |       | 02 ian. |
| Bilanturile IFN din Reg. Genera | 3Q 18     | BNR   | 10:00 | 03 ian. |
| TEL - dividend (ex-date)        |           | BVB   |       | 03 ian. |
| Ratele de dobanda la banci      | NOV       | BNR   | 10:00 | 04 ian. |
| Conturile financiare            | 3Q 18     | BNR   | 10:00 | 07 ian. |
| Indicatori risc bancar: credite | 3Q 18     | BNR   | 10:00 | 07 ian. |
| Balanta de plati                | NOV       | BNR   | 10:00 | 14 ian. |



| Statistici Piata           |           | Valoare  | zi/zi     | an/an  |
|----------------------------|-----------|----------|-----------|--------|
| Capitalizare bursiera      | mdEUR     | 18.35    | -0.5%     | -6.7%  |
| Lichiditate zilnica        | mEUR      | 7.75     | -23.8%    | 82.2%  |
| Indici                     |           | Valoare  | zi/zi     | an/an  |
| BET                        | top 15 RO | 7,415.9  | -0.37%    | -4.0%  |
| BET-XT                     | top 25 RO | 681.6    | -0.48%    | -7.2%  |
| WIG20                      | Polonia   | 2,276.6  | 1.1%      | -8.2%  |
| S&P 500                    | SUA       | 2,485.7  | -0.1%     | -7.5%  |
| DAX                        | Germania  | 10,559.0 | 1.7%      | -18.7% |
| TOPIX                      | Japonia   | 1,494.1  | -0.5%     | -17.9% |
| SSEC                       | China     | 2,493.9  | 0.4%      | -24.3% |
| Marfuri                    |           | Valoare  | zi/zi     | an/an  |
| PetrolWTI <sub>COMEX</sub> | USD/bbl   | 45.33    | 1.61%     | -24.2% |
| Aur <sub>COMEX</sub>       | USD/uncie | 1,283.00 | 0.15%     | -1.1%  |
| Cupru <sub>COMEX</sub>     | USD/livra | 2.68     | 0.52%     | -18.4% |
| Valute                     |           | Valoare  | zi/zi     | an/an  |
| EUR/RON                    |           | 4.6471   | 0.0%      | -0.1%  |
| Piata Monetara             |           | Valoare  | an/an     |        |
| Dobanda referinta          |           | 2.50%    | 75pb      |        |
| ROBOR 3M                   |           | 3.02%    | 94pb      |        |
| Titluri de stat 10Y        |           | 4.83%    | 47pb      |        |
| Indicatori Macro           |           | Nivel    | Referinta |        |
| PIB (an/an)                |           | 4.30%    | 3Q18      |        |
| IPC (an/an)                |           | 3.43%    | Nov-18    |        |
| Rata somajului             |           | 4.00%    | Oct-18    |        |

Sursa: INSEE, 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 (miiRON)** |
|---------------------|------------|---------|---------|-----------|-------|------|------------------------|---------|----------------|--------------------|------------------------|
| <b>SNP</b>          | 0.302      | -1.15%  | 13.4%   | 0.06      | 5.2x  | 0.6x | 2,667.5                | 44.3%   | 0.020          | 6.6%               | 3,778.2                |
| <b>BRD</b>          | 11.40      | -0.70%  | -0.7%   | 2.1       | 5.4x  | 1.1x | 1,134.3                | 7.2%    | 1.640          | 14.4%              | 4,644.5                |
| <b>SNG</b>          | 28.2       | -1.57%  | 11.6%   | 4.4       | 6.4x  | 1.2x | 1,026.5                | -14.0%  | 4.990          | 17.7%              | 4,072.4                |
| <b>TGN</b>          | 318        | -0.31%  | -7.1%   | 38.0      | 8.4x  | 1.0x | 299.3                  | -31.0%  | 45.380         | 14.3%              | 1,603.6                |
| <b>EL</b>           | 9.62       | -1.84%  | -9.1%   | 1.1       | 8.6x  | 0.6x | 314.9                  | 392.0%  | 0.724          | 7.5%               | 1,811.9                |
| <b>DIGI***</b>      | 25.85      | 0.98%   | -29.7%  | 1.6       | 16.6x | 4.2x | 81.2                   | -57.7%  | 0.350          | 1.4%               | 409.4                  |
| <b>TEL</b>          | 21.8       | -0.46%  | -12.3%  | -0.2      | n/a   | 0.5x | 97.5                   | 50.5%   | n/a            | n/a                | 448.7                  |
| <b>SNN</b>          | 7.95       | 2.71%   | 11.8%   | 1.2       | 6.4x  | 0.3x | 321.0                  | 28.3%   | 0.900          | 11.3%              | 775.6                  |
| <b>COTE</b>         | 78.2       | 1.69%   | -13.6%  | 6.8       | 11.4x | 1.0x | 43.7                   | -25.7%  | 8.042          | 10.3%              | 216.4                  |
| <b>M</b>            | 27         | 3.85%   | -19.2%  | 0.4       | 70.7x | 4.8x | 9.8                    | 70.8%   | n/a            | n/a                | 199.8                  |
| <b>SFG****</b>      | 19.2       | -3.52%  | -33.8%  | 0.6       | 32.7x | 5.4x | 32.3                   | -20.9%  | n/a            | n/a                | 411.7                  |
| <b>WINE****</b>     | 16.6       | -2.35%  | -12.6%  | 1.5       | 11.4x | 2.7x | 22.8                   | 18.5%   | n/a            | n/a                | 119.4                  |
| <b>BVB</b>          | 21.2       | -1.85%  | -17.9%  | 1.9       | 11.2x | 1.6x | 7.9                    | 13.7%   | 1.686          | 8.0%               | 114.7                  |
| <b>FP</b>           | 0.885      | -0.11%  | 10.3%   | 0.2       | 4.8x  | 0.7x | 950.2                  | 4.8%    | 0.068          | 7.7%               | 3,573.7                |
| <b>SIF1</b>         | 2.03       | -1.93%  | -28.0%  | 0.2       | 13.2x | 0.4x | 65.5                   | 18.4%   | n/a            | n/a                | 135.3                  |
| <b>SIF2</b>         | 1.172      | -0.68%  | -13.5%  | 0.1       | 12.2x | 0.6x | 62.1                   | -52.8%  | 0.051          | 4.3%               | 262.8                  |
| <b>SIF3</b>         | 0.212      | 0.47%   | -8.2%   | 0.03      | 6.5x  | 0.4x | 63.5                   | 10.1%   | 0.010          | 4.7%               | 229.1                  |
| <b>SIF4</b>         | 0.59       | -2.64%  | -35.9%  | 0.1       | 10.0x | 0.3x | 35.9                   | -8.5%   | 0.035          | 5.9%               | 130.2                  |
| <b>SIF5</b>         | 2.065      | 0.24%   | -2.5%   | 0.2       | 10.7x | 0.6x | 88.3                   | 75.4%   | 0.070          | 3.4%               | 537.1                  |
| <b>TLV</b>          | 2.010      | 0.60%   | 11.4%   | 0.4       | 5.4x  | 1.2x | 1,241.1                | 49.6%   | 0.141          | 7.0%               | 9,011.8                |

\*VIAZ intocsieste 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 continuat sa se corecteze in sedinta de vineri (BET -0.37%, BET-FI -0.62%). Volumele zilnice au fost de 7.75 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.87 mEUR, cu 0.18 mEUR pe piata DEAL. TLV (+0.60%, 2.22 mEUR), SNP (-1.15%, 1.20 mEUR) si SNG (-1.57%, 1.20 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

**Piata bursiera este inchisa marti si miercuri, 01-02 Ianuarie (Anul Nou). Tranzactionarea va fi reluata joi, 03 Ianuarie.**

## Politica

OUG privind nolle masuri fiscale a fost publicata in Monitorul Oficial pe 29 decembrie, urmand sa intre in vigoare la 1 Ianuarie 2019.

## Stiri companii

### Fondul Proprietatea <FP>

Actualizare privind programele de rascumparare

Al noua program de rascumparare se va incheia la 31 decembrie 2018, iar diminuarea capitalului social pentru anularea actiunilor achizitionate in cadrul acestui program de rascumparare va fi supusa aprobarii actionarilor in cursul 2019. Fondul va derula anul viitor al zecelea program de rascumparare, care se va desfasura pe tot parcursul anului, presupunand achizitionarea unui numar maxim de 750 mil. actiuni la un pret cuprins intre 0.2-2 RON/actiune. Fondul va putea rascumpara pana la 25% din volumul mediu zilnic de actiuni proprii care sunt tranzactionate pe piata reglementata.

### Fondul Proprietatea <FP>

Hidroelectrica a castigat in dosarul impotriva Energetic Financing Team (EFT) la Tribunalul Arbitral din Berna

Tribunalul a dat castig de cauza Hidroelectrica, respingand integral pretentiile EFT in valoare de 80 mEUR si obligand tranderul de energie sa plateasca producatorului local cheltuieli de judecata de 557.3 miiEUR, 596.6 miiRON si 9.3 miiCHF.

### Romgaz <SNG>

Hotarare AGEA prin care se aproba majorarea capitalului social la Filiala de Inmagazinare Gaze Naturale Depogaz Ploiesti cu aport in natura, constand in active fixe.

### BRD Societe Generale <BRD>

BNR a aprobat numirea Philippe Laurent Charles Heim si Liliana Feleaga in calitate de membri independenti ai CA.

### Fondul Proprietatea <FP>

Notificare privind programul de rascumparare - numar total de actiuni si echivalentul in actiuni a GDR-uri rascumparate intre 21 - 27 decembrie: 2.65 mil. de actiuni la 0.8635 RON, ramanand de rascumparat 274.7 mil. actiuni.

## Macroeconomie

BNR: creditul neguvernamental s-a majorat cu 0.4% luna/luna si 6.3% an/an la 250.7 mdRON in noiembrie.

BNR: depozitul neguvernamental a urcat cu 0.2% luna/luna si 10.9% an/an la 324.5 mdRON in noiembrie.

BNR: raportul credite/depozite s-a diminuat la 77.3% in noiembrie de la 78.6% in octombrie.

Deficitul bugetar/PIB a urcat la 2.7% in Ianuarie-noiembrie (de la 1.2% in Ianuarie-noiembrie 2017).

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: 31 Dec 2018 10:48

Data primei diseminări: 31 Dec 2018 10:51

## 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