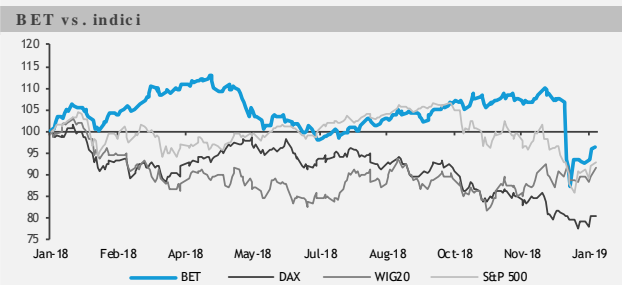


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Comert int'l bunuri (est.)	3Q18	INSSE	09:00	09 ian.
Somajul BIM	NOV	INSSE	09:00	09 ian.
Venit si cheltuieligospodarii	3Q18	INSSE	09:00	10 ian.
PIB (prov. 2)	3Q18	INSSE	09:00	11 ian.
Castigulsalarialmediu lunar	NOV	INSSE	09:00	11 ian.
Resursele de energie (prov.)	IAN-NOV	INSSE	09:00	11 ian.
Comenzile noi din industrie	NOV	INSSE	09:00	14 ian.
CA din industrie	NOV	INSSE	09:00	14 ian.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	18.44	-2.53%	-9.5%
Lichiditate zilnica	mEUR	12.09	65.3%	86.7%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	7,484.7	-2.58%	-6.2%
BET-XT	top 25 RO	688.6	-2.36%	-9.2%
WIG20	Polonia	2,325.2	-0.3%	-8.8%
S&P 500	SUA	2,574.4	1.0%	-6.3%
DAX	Germania	10,804.0	0.5%	-19.2%
TOPIX	Japonia	1,518.4	0.4%	-19.2%
SSEC	China	2,526.5	-0.3%	-25.9%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	49.78	2.60%	-19.4%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,285.90	-0.31%	-2.6%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.66	0.72%	-17.0%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6670	0.08%	0.7%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		2.92%	92pb	
Titluride stat 10Y		4.65%	55pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.30%	3Q18	
IPC (an/an)		3.43%	Nov-18	
Rata somajului		3.90%	Nov-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)**
SNP	0.3015	-4.29%	0.2%	0.06	5.2x	0.6x	2,667.5	44.3%	0.020	6.6%	1,744.3
BRD	11.44	-3.38%	-14.4%	2.1	5.4x	1.1x	1,134.3	7.2%	1.640	14.3%	3,029.5
SNG	29	-2.03%	-9.4%	4.4	6.6x	1.3x	1,026.5	-14.0%	4.990	17.2%	2,921.9
TGN	316.5	-2.01%	-20.9%	38.0	8.3x	1.0x	299.3	-31.0%	45.380	14.3%	835.4
EL	9.9	-1.00%	-14.7%	1.1	8.9x	0.6x	314.9	392.0%	0.724	7.3%	1,031.6
DIGI***	25.95	-0.95%	-31.3%	1.6	16.6x	4.2x	81.2	-57.7%	0.350	1.3%	422.3
TEL	20.8	-3.70%	-18.9%	-0.2	n/a	0.5x	97.5	50.5%	n/a	n/a	162.6
SNN	8.6	-3.15%	13.2%	1.2	6.9x	0.3x	321.0	28.3%	0.900	10.5%	924.0
COTE	78.7	-1.01%	-22.8%	6.8	11.5x	1.0x	43.7	-25.7%	8.042	10.2%	146.0
M	27.6	-1.08%	-16.4%	0.4	72.3x	4.9x	9.8	70.8%	n/a	n/a	198.0
SFG****	20.1	1.52%	-30.7%	0.6	34.3x	5.7x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	5.9
WINE****	17.7	0.00%	-6.8%	1.5	12.1x	2.9x	22.8	18.5%	n/a	n/a	31.3
BVB	21.9	-0.45%	-24.2%	1.9	11.6x	1.7x	7.9	13.7%	1.686	7.7%	125.3
FP	0.877	-2.56%	-1.5%	0.2	4.8x	0.6x	950.2	4.8%	0.068	7.7%	4,627.6
SIF1	2.1	-0.94%	-26.1%	0.2	13.6x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	141.0
SIF2	1.22	-1.29%	-15.9%	0.1	12.7x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.2%	93.1
SIF3	0.2225	-0.89%	-9.7%	0.03	6.9x	0.5x	63.5	10.1%	0.010	4.5%	240.6
SIF4	0.6	-1.64%	-41.5%	0.1	10.2x	0.3x	35.9	-8.5%	0.035	5.8%	100.3
SIF5	2.085	-1.42%	-7.3%	0.2	10.8x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.4%	591.5
TLV	2.065	-2.13%	-4.6%	0.4	5.5x	1.3x	1,241.1	49.6%	0.141	6.8%	15,615.8

*VANA intocsieste BVPS la FP si SIF; **volum mediu zilnic pentru anul in curs; ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referinta; ****SFG, WINE - dinamica pretului an/pretul ultima inchidere vs. pretul IPO

Sumar piata

Piata bursiera a scazut in sedinta de ieri (BET -2.58%, BET-FI -1.62%). Volumele zilnice au fost de 12.09 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.84 mEUR, cu 1.19 mEUR pe piata DEAL. TLV (-2.13%, 5.30 mEUR), FP (-2.56%, 2.91 mEUR) si SNG (-2.03%, 0.74 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Digi Communications <DIGI>

Noile masuri fiscale ale OUG 114/2018 sporesc semnificativ povara fiscala a Companiei, ce ar putea restrictiona investitiile si afecta clientii - conform CEO-ului CEO-ul, Serghei Bulgac, mentioneaza ca spre deosebire de afirmatiile reprezentantilor Guvernului cu privire la asa-zisul "comportament incorect" al operatorilor de telecomunicatii (justificand astfel majorarea taxei de monitorizare), Digi a platit mai mult de 1.2 mdRON (1/3 din cifra de afaceri a RCS&RDS in 2017) pentru taxe, impozite, contributiile la bugetul statului, la autoritatilor centrale si locale si, in plus, a investit in infrastructura de telecomunicatii peste 2 mdEUR in perioada 2007-2017.

Fondul Proprietatea <FP>

La 31 decembrie, actionarii institutionali straini detin 15.98% (+0.03pp luna/luna) din capitalul social subscris si varsat al Fondului, omologii lor locali detin 17.47% (-0.01pp luna/luna), in timp ce actionarii locali si straini de retail detin 16.24% (-0.06pp luna/luna) si respectiv 2.52% (nemodificat luna/luna). La randul sau, Min. Finantelor are o detinere de 0.08% (nemodificat luna/luna), iar GDR-urile reprezinta 30.01% (-0.08pp luna/luna) din capitalul subscris si varsat.

Nuclearelectrica <SNN>

Constituie un depozit la termen la Eximbank in suma de 30 mRON, la o rata a dobanzii de 2.83% p.a. si scadenta in 07 mai 2019.

Macroeconomie

Rata somajului a scazut la 3.9% in noiembrie (de la 4% in octombrie).

BNR a mentinut rata de dobanda de referinta la 2.5% si nivelul ratelor rezervelor minime obligatorii la 8%, in linie cu asteptarile noastre si consensul pietei.

Deficitul balantei comerciale a crescut cu 18.2% an/an la 13.4 mdEUR in 11M18.

CE: Increderea in economia locala s-a ameliorat in decembrie: +0.6p luna/luna la 102.3 puncte.

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 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, 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 acestei 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.

Remunerarea 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 publicari: 09 Jan 2019 10:43

Data primei diseminari: 09 Jan 2019 10:46

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, România

Banca Transilvania – CRB

Soseaua București-Ploiești, Nr. 43, Sector 1
București, România

Banca Transilvania Financial Group

 **BT Capital Partners®**
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Asset Management S.A.I.®**
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Leasing®**
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Direct®**
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Mic®**
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Operational Leasing®**
Grupul Financiar Banca Transilvania

BTCP TRADING TEAM

Florin Cazan / Director Vânzări și Trading Retail @ BTCP
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
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 Analiză Macroeconomică
andrei.radulescu@btrl.ro
T: (+4) 0374 697 575
M: (+4) 0754 035 080