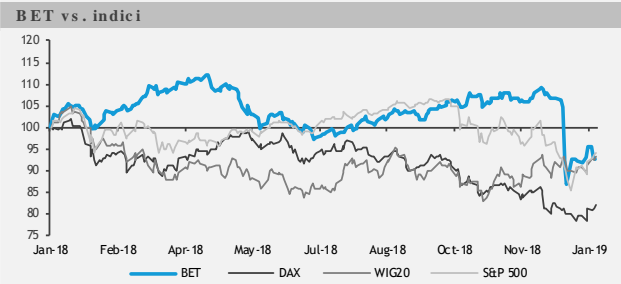


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Comenzile noi din industrie	NOV	INSSE	09:00	14 ian.
CA din industrie	NOV	INSSE	09:00	14 ian.
IP I	NOV	INSSE	09:00	14 ian.
IPC	DEC	INSSE	09:00	14 ian.
Balanta de plati	NOV	BNR	10:00	14 ian.
Comertul international cu ser	NOV	BNR	10:00	14 ian.
Investitii directe - tranzactii	NOV	BNR	10:00	14 ian.
Datoria externa	NOV	BNR	10:00	14 ian.



Statistici Piața		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	18.18	-0.84%	-11.3%
Lichiditate zilnică	mEUR	9.42	60.8%	-17.4%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	7,390.9	-0.81%	-8.0%
BET-XT	top 25 RO	681.0	-0.75%	-11.0%
WIG20	Polonia	2,335.3	-0.3%	-7.0%
S&P 500	SUA	2,596.6	0.5%	-5.5%
DAX	Germania	10,921.6	0.3%	-17.8%
TOPIX	Japonia	1,522.0	-0.9%	-19.6%
SSEC	China	2,535.1	-0.4%	-25.9%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	52.59	0.44%	-17.3%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,287.40	-0.36%	-2.4%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.64	-0.72%	-17.9%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6764	0.09%	0.7%
Piața Monetară		Valoare	an/an	
Dobanda referință		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		2.88%	85pb	
Titluri de stat 10Y		4.65%	56pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referință	
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, 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 (miRON)**
SNP	0.2995	0.00%	-1.8%	0.06	5.1x	0.6x	2,667.5	44.3%	0.020	6.7%	3,738.4
BRD	11.30	-0.35%	-14.9%	2.1	5.3x	1.1x	1,134.3	7.2%	1.640	14.5%	3,471.1
SNG	28.15	-1.92%	-13.5%	4.4	6.4x	1.2x	1,026.5	-14.0%	4.990	17.7%	2,355.1
TGN	320	1.27%	-20.8%	38.0	8.4x	1.0x	299.3	-31.0%	45.380	14.2%	714.9
EL	9.7	-1.02%	-16.2%	1.1	8.7x	0.6x	314.9	392.0%	0.724	7.5%	755.1
DIGI***	25.7	-1.15%	-32.0%	1.6	16.5x	4.2x	81.2	-57.7%	0.350	1.4%	322.9
TEL	20.5	-2.84%	-19.0%	-0.2	n/a	0.5x	97.5	50.5%	n/a	n/a	152.5
SNN	8.08	-2.65%	7.0%	1.2	6.5x	0.3x	321.0	28.3%	0.900	11.1%	1,066.9
COTE	79.6	1.27%	-22.9%	6.8	11.6x	1.0x	43.7	-25.7%	8.042	10.1%	177.3
M	26.5	-2.57%	-22.1%	0.4	69.4x	4.7x	9.8	70.8%	n/a	n/a	178.1
SFG****	20.2	0.50%	-30.3%	0.6	34.4x	5.7x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	5.5
WINE****	17.7	0.28%	-6.8%	1.5	12.1x	2.9x	22.8	18.5%	n/a	n/a	24.2
BVB	22.4	-0.44%	-21.1%	1.9	11.9x	1.7x	7.9	13.7%	1.686	7.5%	94.5
FP	0.886	0.11%	-0.7%	0.2	4.9x	0.7x	950.2	4.8%	0.068	7.7%	3,988.2
SIF1	2.08	0.00%	-27.3%	0.2	13.5x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	130.7
SIF2	1.2	-1.64%	-20.5%	0.1	12.5x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.2%	93.8
SIF3	0.226	0.22%	-8.9%	0.03	7.0x	0.5x	63.5	10.1%	0.010	4.4%	272.4
SIF4	0.612	0.66%	-41.4%	0.1	10.4x	0.4x	35.9	-8.5%	0.035	5.7%	84.1
SIF5	2.095	-0.24%	-9.9%	0.2	10.8x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.3%	456.2
TLV	1.992	-2.35%	-9.0%	0.4	5.3x	1.2x	1,241.1	49.6%	0.141	7.1%	14,558.0

*VIA Intocucite BVP SIF 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 pret/an/pret ultima inchidere vs. pret IPO

Sumar plata

Piața bursiera s-a corectat în sedinta de ieri (BET -0.81%, BET-FI -0.26%). Volumele zilnice au fost de 9.42 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.83 mEUR, cu 1.48 mEUR pe piața DEAL TLV (-2.35%, 3.96 mEUR), SNP (stabil, 1.42 mEUR) și BRD (-0.35%, 0.92 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

DIGI Communications <DIGI>

Operatorul anunța majorarea tarifelor pentru toate serviciile sale

Noile tarife sunt deja aplicabile noilor abonamente, în timp ce pentru cele existente, acestea vor crește începând cu 1 martie 2019.

DIGI Communications <DIGI>

ANCOM avertizează ca noua taxă aplicată operatorilor telecom încalca legislația UE

În scrisoarea oficială trimisă Ministerului de Finanțe înainte de adoptarea OUG, ANCOM a avertizat că taxa pe cifra de afaceri nu poate avea un nivel fix, conform legislației UE. Cu toate acestea, ANCOM sugerează ca noua taxă ar putea fi percepută sub forma unui tarif variabil până la un nivel maxim.

Fondul Proprietatea <FP>

Hidroelectrica intenționează să amâne aprobarea planului de afaceri de 5.6 mRON pe fondul noilor măsuri fiscale care ar avea un impact semnificativ asupra companiei.

Macroeconomie

PIB-ul în 3Q18 s-a majorat cu 1.9% trim/trim, 4.4% an/an.

Marjele nete de dobândă din sectorul bancar au consemnat evoluții divergente în noiembrie, cu următoarele dinamici pentru:

- credite-depozite existente în sold (RON): -6pb luna/luna la 6.81pp;

- credite-depozite noi (RON): +12pb luna/luna la 6.79pp;

- credite-depozite existente în sold (EUR): -3pb luna/luna la 2.13pp;

- credite-depozite noi (EUR): +8pb luna/luna la 1.85pp.

Castigul salarial net s-a majorat cu 2.6% luna/luna și cu 13.3% an/an la 2,792 RON în noiembrie.

Min. Fin. s-a împrumutat cu 246 mRON (sub nivelul țintă de 400 mRON) din titluri scadente în 2026 la un cost mediu de 4.51% (-16pb vs. decembrie), raportul cerere/oferta a fost de 1.4x vs. 1.7x.

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: 11 Jan 2019 11:16

Data primei diseminari: 11 Jan 2019 11:19

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