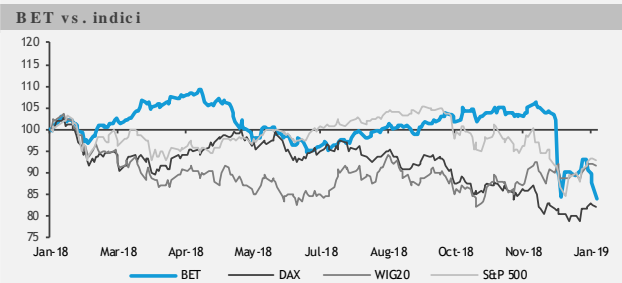


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Registrul central al creditorilor	DEC	BNR	10:00	21 ian.
Indicadori monetari	DEC	BNR	10:00	25 ian.
Ratele de dobanda la banci	DEC	BNR	10:00	30 ian.
SNP - teleconferinta rezultate	4Q18	BVB		06 feb.
DIGI - rezultate financiare	4Q18	BVB		14 feb.
TRP - rezultate financiare	4Q18	BVB		25 feb.
TRP - teleconferinta rezultate	4Q18	BVB		26 feb.
EBS - rezultate financiare	4Q18	BVB		28 feb.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	17.18	-3.79%	-18.2%
Lichiditate zilnica	mEUR	17.39	95.1%	187.3%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	6,934.4	-4.23%	-16.0%
BET-XT	top 25 RO	642.2	-4.03%	-17.9%
WIG20	Polonia	2,327.7	-0.32%	-8.5%
S&P 500	SUA	2,582.6	-0.53%	-7.3%
DAX	Germania	10,855.9	-0.3%	-17.8%
TOPIX	Japonia	1,529.7	0.0%	-18.8%
SSEC	China	2,535.8	-0.7%	-25.6%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	50.51	-2.09%	-22.0%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,291.30	0.14%	-3.8%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.64	-1.01%	-19.4%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6771	-0.02%	1.1%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		2.92%	94pb	
Titluri de stat 10Y		4.95%	66pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.30%	3Q18	
IPC (an/an)		3.27%	Dec-18	
Rata somajului		3.90%	Nov-18	

Sursa: INSEE, 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 (mil. RON)**
<b>SNP</b>	0.282	-3.09%	-8.1%	0.06	4.8x	0.6x	2,667.5	44.3%	0.020	7.1%	3,201.9
<b>BRD</b>	10.34	-6.00%	-24.5%	2.1	4.9x	1.0x	1,134.3	7.2%	1.640	15.9%	3,977.0
<b>SNG</b>	27.35	-2.32%	-19.1%	4.4	6.2x	1.2x	1,026.5	-14.0%	4.990	18.2%	2,332.0
<b>TGN</b>	305	-3.48%	-26.7%	38.0	8.0x	1.0x	299.3	-31.0%	45.380	14.9%	645.5
<b>EL</b>	9.38	-3.00%	-20.6%	1.1	8.4x	0.6x	314.9	392.0%	0.724	7.7%	709.9
<b>DIGI***</b>	25	-3.47%	-33.9%	1.6	16.0x	4.0x	81.2	-57.7%	0.350	1.4%	393.4
<b>TEL</b>	19.54	-3.98%	-21.8%	-0.2	n/a	0.5x	97.5	50.5%	n/a	n/a	150.2
<b>SNN</b>	7.6	-4.40%	-1.6%	1.2	6.1x	0.3x	321.0	28.3%	0.900	11.8%	1,021.4
<b>COTE</b>	77.5	-2.52%	-27.3%	6.8	11.3x	1.0x	43.7	-25.7%	8.042	10.4%	187.5
<b>M</b>	27	0.00%	-22.2%	0.4	70.7x	4.8x	9.8	70.8%	n/a	n/a	262.1
<b>SFG****</b>	19.5	-2.50%	-32.8%	0.6	33.2x	5.5x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	71.3
<b>WINE****</b>	17	-2.30%	-10.5%	1.5	11.7x	2.8x	22.8	18.5%	n/a	n/a	24.4
<b>BVB</b>	21.9	-1.35%	-23.4%	1.9	11.6x	1.7x	7.9	13.7%	1.686	7.7%	77.0
<b>FP</b>	0.863	-1.60%	-5.8%	0.2	4.7x	0.6x	950.2	4.8%	0.068	7.9%	3,775.5
<b>SIF1</b>	1.995	-4.09%	-31.2%	0.2	12.9x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	136.9
<b>SIF2</b>	1.166	-1.85%	-21.7%	0.1	12.1x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.4%	116.1
<b>SIF3</b>	0.2175	-2.90%	-12.5%	0.03	6.7x	0.5x	63.5	10.1%	0.010	4.6%	291.3
<b>SIF4</b>	0.576	-6.19%	-44.1%	0.1	9.7x	0.3x	35.9	-8.5%	0.035	6.0%	103.2
<b>SIF5</b>	2.02	-2.42%	-14.8%	0.2	10.4x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.5%	449.0
<b>TLV</b>	1.718	-9.58%	-25.1%	0.4	4.6x	1.1x	1,241.1	49.6%	0.141	8.2%	20,713.4

\*VUAN intocuieste BVPS la FP si SIF; \*\*volum 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

## Sumar plata

Piata bursiera a scazut semnificativ in sedinta de ieri (BET -4.23%, BET-FI -2.69%). Volumele zilnice au fost de 17.39 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.86 mEUR, cu 0.22 mEUR pe piata DEAL. TLV (-9.58%, 13.00 mEUR), BRD (-6.00%, 1.24 mEUR) si FP (-1.60%, 0.73 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

**Banci: BCE analizeaza taxa pe activele bancare din Romania**

Chiar daca Guvernul din Romania nu a solicitat din partea BCE avize consultative inainte de adoptarea OUG 114/2018 (asa cum este prevazut de legislatia UE si asa cum s-a intamplat in Polonia si Ungaria), Banca Centrala Europeana analizeaza prevederile OUG si va decide daca va publica un aviz pe aceasta tema.

**SIF Transilvania <SIF3>**

Convocare AGEA in 06 martie 2019 (data ref. 04 februarie) pentru aprobarea unei oferte publice privind programul de rascumparare a unui numar maxim de 163.9 mil. actiuni (7.5% din capitalul social), la un pret maxim de 0.32 RON/actiune, cu o durata de pana la 4 luni

Fondul va finanta 20% din programul de rascumparare din rezervele disponibile (cu exceptia rezervelor legale), in timp ce restul de 80% va fi finantat prin oferirea la schimb de valori mobiliare din portofoliul Companiei. Programul are ca scop reducerea capitalului social al Fondului.

**SIF Banat Crisana <SIF1>**

VUAN realizat in decembrie -11.8% luna/luna, -14.6% an/an, la 4.2772 RON, profit net la 12M18 de 44.2 mRON (-36.4% an/an), discount fata de VUAN de 53.4%.

**SIF Muntenia <SIF4>**

VUAN realizat in decembrie -6% luna/luna, -5.4% an/an, la 1.6078 RON, profit net la 12M18 de 31.7 mRON (-37.9% an/an), discount fata de VUAN de 64.2%.

**SIF Oltenia <SIF5>**

VUAN realizat in decembrie -9.0% luna/luna, +3.8% an/an, la 3.1680 RON, profit net la 12M18 de 96.1 mRON (+29.3% an/an), discount fata de VUAN de 36.2%.

**Fondul Proprietatea <FP>**

Notificare privind programul de rascumparare - numar total de actiuni si echivalentul in actiuni a GDR-uri rascumparate intre 7 - 11 ianuarie: 8.29 mil. de actiuni la 0.8847 RON, ramanand de rascumparat 736.53 mil. actiuni.

## Macroeconomie

Deficitul de cont curent s-a adancit cu 59.7% an/an la 8.7 mEUR in 11M18.

Sectorul constructiilor a scazut in noiembrie cu 0.6% luna/luna si cu 4.9% an/an.

Datoria externa totala a urcat cu 2.1% in primele 11 luni din 2018, la 99.4 mEUR.

Investitiile straine directe au crescut cu 8.6% an/an la 4.8 mEUR in 11M18.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 248.8 mRON (sub nivelul tinta de 400 mRON) din titluri scadente in 2023 la un cost mediu de 4.41% (+7pb vs. decembrie), raportul cerere/oferta a fost de 1.3x fata de 1.5x.

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 reclamă 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.

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: 15 Jan 2019 10:49

Data primei diseminari: 15 Jan 2019 10:52

## 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