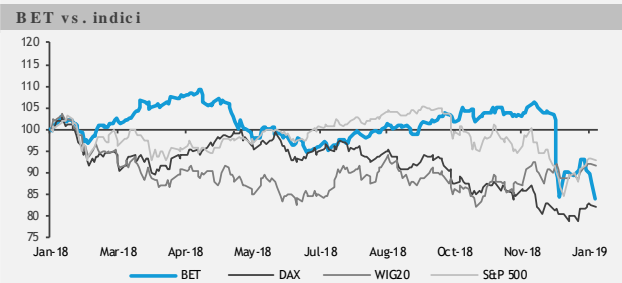


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Enterprise market services sa	NOV	NSI	09:00	17 ian.
CA comert si servicii (retail)	NOV	NSI	09:00	17 ian.
10Y, emis iune 400 mRON (bm)		MF		17 ian.
1Y, emis iune 500 mRON (dsc)		MF		17 ian.
Registrul central al creditelor	DEC	BNR	10:00	21 ian.
5Y, emis iune 400 mRON (bm)		MF		21 ian.
Indicatori monetari	DEC	BNR	10:00	25 ian.
Tendinte economice	JAN-MAR	INSSE	09:00	28 ian.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	17.62	2.58%	-16.1%
Licitudine zilnica	mEUR	35.52	104.3%	486.9%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	7,060.2	1.82%	-14.5%
BET-XT	top 25 RO	653.0	1.68%	-16.5%
WIG20	Polonia	2,344.6	0.7%	-7.8%
S&P 500	SUA	2,610.3	1.1%	-6.3%
DAX	Germania	10,891.8	0.3%	-17.5%
TOPIX	Japonia	1,542.7	0.8%	-18.1%
SSEC	China	2,570.3	1.4%	-24.6%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	52.11	3.17%	-19.5%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,288.40	-0.22%	-4.0%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.64	0.00%	-19.4%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6822	0.11%	1.2%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		2.89%	91pb	
Titluri de stat 10Y		4.95%	75pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.30%	3Q18	
IPC (an/an)		3.27%	Dec-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 (milRON)**
SNP	0.3095	9.75%	0.8%	0.06	5.3x	0.6x	2,667.5	44.3%	0.020	6.5%	3,228.6
BRD	10.20	-1.35%	-25.5%	2.1	4.8x	1.0x	1,134.3	7.2%	1.640	16.1%	4,747.3
SNG	28.8	5.30%	-14.8%	4.4	6.6x	1.3x	1,026.5	-14.0%	4.990	17.3%	2,792.8
TGN	303	-0.66%	-27.2%	38.0	8.0x	1.0x	299.3	-31.0%	45.380	15.0%	900.9
EL	9.7	3.41%	-17.9%	1.1	8.7x	0.6x	314.9	392.0%	0.724	7.5%	797.8
DIGI***	25	0.00%	-33.9%	1.6	16.0x	4.0x	81.2	-57.7%	0.350	1.4%	360.6
TEL	20.3	3.89%	-18.8%	-0.2	n/a	0.5x	97.5	50.5%	n/a	n/a	156.4
SNN	7.96	4.74%	3.1%	1.2	6.4x	0.3x	321.0	28.3%	0.900	11.3%	974.2
COTE	79	1.94%	-25.9%	6.8	11.5x	1.0x	43.7	-25.7%	8.042	10.2%	179.8
M	27	0.00%	-22.2%	0.4	70.7x	4.8x	9.8	70.8%	n/a	n/a	248.3
SFG****	19.1	-2.05%	-34.1%	0.6	32.6x	5.4x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	64.8
WINE****	17	0.00%	-10.5%	1.5	11.7x	2.8x	22.8	18.5%	n/a	n/a	22.1
BVB	21.6	-1.37%	-24.5%	1.9	11.4x	1.7x	7.9	13.7%	1.686	7.8%	73.0
FP	0.85	-1.51%	-7.2%	0.2	4.7x	0.6x	950.2	4.8%	0.068	8.0%	3,861.2
SIF1	1.975	-1.00%	-31.9%	0.2	12.8x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	129.7
SIF2	1.17	0.34%	-21.5%	0.1	12.2x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.3%	174.0
SIF3	0.2185	0.46%	-12.1%	0.03	6.7x	0.5x	63.5	10.1%	0.010	4.6%	314.1
SIF4	0.58	0.69%	-43.7%	0.1	9.8x	0.3x	35.9	-8.5%	0.035	6.0%	111.3
SIF5	2.03	0.50%	-14.3%	0.2	10.5x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.4%	737.8
TLV	1.700	-1.05%	-25.9%	0.4	4.6x	1.0x	1,241.1	49.6%	0.141	8.3%	27,629.3

*VUAN intocscute 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

Indicele BET a inchis pe verde sedinta de ieri, in timp ce indicele BET-FI s-a contractat (BET +1.82%, BET-FI -0.36%). Volumele zilnice au fost de 35.52 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.97 mEUR, cu 8.00 mEUR pe piata DEAL si 0.16mEUR (SCD) pe piata POF. TLV (-1.05%, 19.19 mEUR), BRD (-1.35%, 2.49 mEUR) si SNG (+5.30%, 1.48 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Plata energetica: ANRE a elaborat un proiect de ordin privind taxa de 2% pe cifra de afaceri a companiilor din sectorul energetic. Ordinul propus clarifica faptul ca taxa de 2% va fi aplicata la cifra de afaceri din anul precedent ce face obiectul licentelor de companiile din sectorul de gaze si energie electrica. Activitatile licentiate cuprind in cazul energiei electrice - transportul, serviciile de sistem, echilibrarea, distributia, furnizarea, administrarea pietelor centralizate, in timp ce in cazul gazelor naturale - furnizarea, comercializarea, operabilitatea SNT, distributia, depozitarea si administrarea pietelor centralizate.

Digi Communications <DIGI>

Di Ioan Bendei, fost administrator RCS&RDS a fost condamnat la pedeapsa cu inchisoare de 4 ani cu executare pentru infractiunea de complicitate la spalare de bani si dare de mita in dosarul privind vanzarea drepturilor de televizare a meciurilor de fotbal.

Desi decizia nu este finala, urmand sa fie atacata de catre Companie, RCS&RDS a primit o amenda penala de 1.25 mRON. De asemenea, in urma acestei decizii, s-a hotarat confiscarea sumei de 3.1 mEUR plus 655.1 miiRON, precum si mentinerea masurii sechestrului dispusa initial de DNA cu privire la doua imobile detinute de RCS&RDS. Pe de alta parte, Serghei Bulgac (Director General si Presedintele CA al RCS&RDS), Mihai Dinei (administrator al RCS&RDS), precum si Alexandru Oprea (fost Director General al RCS&RDS) au fost achitati cu privire la toate acuuzatiile aduse prin rechizitoriul DNA.

Digi Communications <DIGI>

Consiliul de Administratie a decis sa converteasca 1.2 mil. actiuni de clasa A (valoare nominala 0.1 EUR) intr-un numar egal de actiuni de clasa B (valoare nominala 0.01 EUR). Conversia s-a reflectat in reducerea capitalului social cu suma de 108 miiEUR (reprezinta diferenta de valoare nominala intre o actiune de clasa A si o actiune clasa B) valoare ce va fi adaugata la rezervele generale ale Companiei. De asemenea, actiunile de clasa B rezultate din conversie vor fi utilizate pentru distribuirea in cadrul programelor stock option pentru angajati si manageri de filiale.

Digi Communications <DIGI>

Imprumuta RCS&RDS cu 10 mEUR la o rata a dobanzii de 5.5% p.a.; fondurile urmand sa fie rambursate pana la 16 decembrie 2019.

SIF Moldova <SIF2>

VUAN realizat in decembrie -10.1% luna/luna, -3.1% an/an, la 1.7413 RON, profit net la 12M18 de 45.7 mRON (-72.3% an/an), discount fata de VUAN de 32.8%.

SIF Transilvania <SIF3>

VUAN realizat in decembrie -7.5% luna/luna, +2.1% an/an, la 0.4517 RON, profit net la 12M18 de 70.4 mRON (+9.5% an/an), discount fata de VUAN de 51.6%.

Banci: Potrivit presel, Ministerul Finantelor ar putea veni in urmatoarele saptamanici o alta masura fiscala prin care provizioanele bancare nu vor mai fi deductibile fiscal.

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

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

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 16 Jan 2019 10:56

Data primei diseminari: 16 Jan 2019 10:59

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 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
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