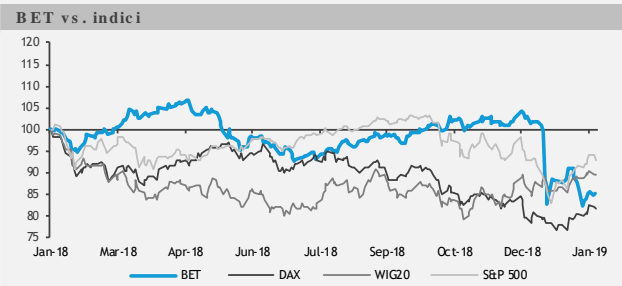


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Tendinte economice	JAN-MAR	INSSE	09:00	28 ian.
15Y, emis iune 400 mRON(bml)		MF		28 ian.
Auto riziatiile de construire	DEC	INSSE	09:00	30 ian.
Ratele de dobanda la banci	DEC	BNR	10:00	30 ian.
Somajul BIM	DEC	INSSE	09:00	31 ian.
IPPI	DEC	INSSE	09:00	04 feb.
Rezervele internationale	JAN	NBR	10:00	04 feb.
CA comert cu amanuntul	DEC	NSI	09:00	05 feb.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	17.54	-1.45%	-17.6%
Lichiditate zilnica	mEUR	10.50	76.0%	-17.5%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	7,141.6	-0.72%	-15.3%
BET-XT	top 25 RO	662.4	-0.57%	-17.4%
WIG20	Polonia	2,406.4	0.0%	-8.2%
S&P 500	SUA	2,642.3	0.1%	-6.9%
DAX	Germania	11,130.2	0.5%	-17.0%
TOPIX	Japonia	1,552.6	0.4%	-18.3%
SSEC	China	2,591.7	0.4%	-27.2%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	53.13	0.97%	-19.0%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,279.80	-0.33%	-6.0%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.64	-0.41%	-17.6%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7569	0.91%	1.9%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.03%	106pb	
Titluri de stat 10Y		5.12%	74pb	
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 (miRON)**
SNP	0.317	0.63%	2.6%	0.06	5.4x	0.6x	2,667.5	44.3%	0.020	6.3%	2,429.0
BRD	10.64	-0.56%	-23.5%	2.1	5.0x	1.0x	1,134.3	7.2%	1.640	15.4%	4,505.4
SNG	28.15	-0.88%	-21.0%	4.4	6.4x	1.2x	1,026.5	-14.0%	4.990	17.7%	2,367.0
TGN	334.5	0.00%	-20.4%	38.0	8.8x	1.1x	299.3	-31.0%	45.380	13.6%	915.3
EL	9.9	-3.51%	-18.2%	1.1	8.9x	0.6x	314.9	392.0%	0.724	7.3%	645.8
DIGI***	26.3	0.00%	-29.3%	1.6	16.8x	4.3x	81.2	-57.7%	0.350	1.3%	341.7
TEL	19.6	-3.21%	-28.1%	-0.2	n/a	0.5x	97.5	50.5%	n/a	n/a	159.4
SNN	7.73	0.39%	-3.4%	1.2	6.2x	0.3x	321.0	28.3%	0.900	11.6%	853.8
COTE	80.4	-0.62%	-31.5%	6.8	11.8x	1.0x	43.7	-25.7%	8.042	10.0%	162.9
M	26.1	-1.14%	-28.7%	0.4	68.3x	4.7x	9.8	70.8%	n/a	n/a	163.7
SFG****	19.9	0.00%	-31.4%	0.6	33.9x	5.6x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	42.1
WINE****	17.25	0.00%	-9.2%	1.5	11.8x	2.8x	22.8	18.5%	n/a	n/a	15.9
BVB	22.7	2.25%	-23.3%	1.9	12.0x	1.8x	7.9	13.7%	1.686	7.4%	60.7
FP	0.818	-0.24%	-11.2%	0.2	4.5x	0.6x	950.2	4.8%	0.068	8.3%	3,658.3
SIF1	2	-0.50%	-33.6%	0.2	13.0x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	89.4
SIF2	1.198	1.53%	-21.9%	0.1	12.4x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.2%	147.0
SIF3	0.222	0.00%	-11.2%	0.03	6.9x	0.5x	63.5	10.1%	0.010	4.5%	239.2
SIF4	0.586	-0.34%	-44.7%	0.1	9.9x	0.3x	35.9	-8.5%	0.035	5.9%	98.6
SIF5	2.085	0.00%	-16.3%	0.2	10.8x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.4%	661.8
TLV	1.752	-2.12%	-26.1%	0.4	4.7x	1.1x	1,241.1	49.6%	0.141	8.0%	21,389.0

*VUAN intocgeste 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 pretului an/pretul ultima inchidere vs. pretul IPO

Sumar plata

Piata bursiera s-a corectat in sedinta de miercuri (BET -0.72%, BET-FI +0.12%). Volumele zilnice au fost de 10.50 mEUR, peste media ultimilor 12 luni de 9.76 mEUR, cu 6.84 mEUR pe piata DEAL. TLV (-2.12%, 2.03 mEUR), FP (-0.24%, 0.48 mEUR) si SNP (+0.63%, 0.28 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Transgaz <TGN>

Semneaza doua contracte de imprumut in valoare de 138 mEUR cu Banca Europeana de Investitii (BEI)

BEI acorda cea de-a doua trasa de 100 mEUR din imprumutul de 150 mEUR pentru finantarea conductei Tuzla-Podisor, care leaga tarmul Marii Negre de coridorul BRUA.

Al doilea imprumut in suma de 38 mEUR este acordat Eurotransgaz (subsidiara Companiei in Republica Moldova) si este destinat finantarii conductei Ungheni-Chisinau.

Electrica <EL>

CA numeste pe Georgeta Corina Popescu in calitate de Director General si pe Bibiana Constantin in functia de Director Resurse Umane pe o perioada de 4 ani.

Fondul Proprietatea <FP>

Hydroelectrica anuleaza din nou licitatia pentru retehnologizarea centralei hidroelectrice Vidraru (proiect in suma de cca. 94 mEUR), din cauza ofertelor inacceptabile si/sau neconforme cu specificatiile din caietul de sarcini - presa.

Plata energetica: ROPEPCA avertizeaza asupra nesiguranței locurilor de munca si a reducerii contributiilor la bugetul de stat ca urmare a adoptarii OUG 114/2018

Asociata Romana a Companiilor de Explorare si Productie Petroliera afirma ca noile masuri vor reduce cotizatiile la bugetul de stat cu 30-60%, ceea ce s-ar traduce in incasari mai mici cel puțin 2 mRON/an la bugetul de stat. In plus, organizatia estimeaza o reducere de 50% a cheltuielilor de explorare si dezvoltare in urmatoarea perioada. Mai mult, companiile producatoare de petrol avertizeaza cu privire la o posibila reducere a locurilor de munca in perioada urmatoare, avand in vedere diminuarea investitiilor si asteptarile cu privire la inchiderea unor campuri de productie. Unii operatori au semnalat deja o reducere a personalului de pana la 75% in viitorul apropiat. De asemenea, organizatia a anuntat ca in prezent se desfasoara studii de impact independente pentru fiecare sector afectat, rezultatele urmand sa fie facute publice de indata ce acestea vor fi finalizate.

Plata energetica: Federatia Europeana a Traderilor de Energie (EFET) solicita Guvernului Romaniei sa suspende aplicarea taxei de 2% pe cifra de afaceri a companiilor din energie

Organizatia considera ca aceste masuri fiscale vor constitui o bariera importanta de acces pe piata, punand in pericol lichiditatea si concurenta si conducand la scumpirea energiei atat pe piata angro, cat si la consumatorii finali.

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 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 acestei 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 uneia 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: 25 Jan 2019 10:46

Data primei diseminari: 25 Jan 2019 10:49

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