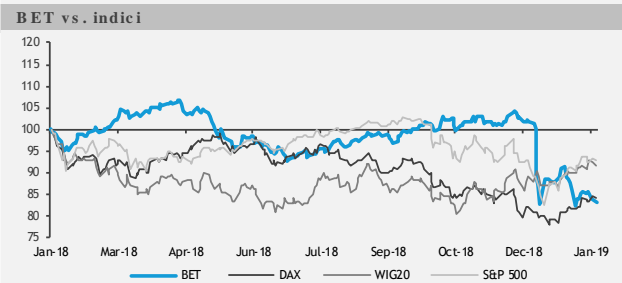


## BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
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.
Indicatori de risc bancar: credi	DEC	BNR	10:00	05 feb.
SNP - teleconferinta rezultate	4Q18	BVB		06 feb.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	17.31	-0.43%	-18.8%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.41	-54.5%	30.8%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	7,006.0	-0.68%	-16.8%
BET-XT	top 25 RO	650.8	-0.58%	-18.9%
WIG20	Polonia	2,370.6	-1.2%	-8.6%
S&P 500	SUA	2,643.9	-0.8%	-7.3%
DAX	Germania	11,210.3	-0.6%	-15.9%
TOPIX	Japonia	1,555.5	-0.7%	-17.3%
SSEC	China	2,597.0	-0.2%	-26.3%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	51.99	-3.17%	-20.7%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,303.10	0.39%	-3.1%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.68	-1.80%	-15.7%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7628	-0.04%	2.3%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.11%	114pb
Titluri de stat 10Y			5.15%	7lpb
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, 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)**
SNP	0.3215	0.16%	3.7%	0.06	5.5x	0.6x	2,667.5	44.3%	0.020	6.2%	2,324.5
BRD	10.00	-2.91%	-27.0%	2.1	4.7x	1.0x	1,134.3	7.2%	1.640	16.4%	4,586.7
SNG	28.05	-0.18%	-20.4%	4.4	6.4x	1.2x	1,026.5	-14.0%	4.990	17.8%	2,455.6
TGN	323	-2.12%	-24.4%	38.0	8.5x	1.1x	299.3	-31.0%	45.380	14.0%	873.1
EL	9.86	0.51%	-19.0%	1.1	8.8x	0.6x	314.9	392.0%	0.724	7.3%	835.5
DIGI***	26.1	0.38%	-29.5%	1.6	16.7x	4.2x	81.2	-57.7%	0.350	1.3%	413.8
TEL	19.9	2.05%	-26.2%	-0.2	n/a	0.5x	97.5	50.5%	n/a	n/a	177.0
SNN	7.92	2.33%	-1.0%	1.2	6.4x	0.3x	321.0	28.3%	0.900	11.4%	794.5
COTE	79.7	-0.87%	-33.0%	6.8	11.6x	1.0x	43.7	-25.7%	8.042	10.1%	153.2
M	26.7	0.00%	-25.4%	0.4	69.9x	4.8x	9.8	70.8%	n/a	n/a	145.9
SFG****	19.75	-0.25%	-31.9%	0.6	33.7x	5.6x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	280.1
WINE****	17	-1.45%	-10.5%	1.5	11.7x	2.8x	22.8	18.5%	n/a	n/a	66.9
BVB	22.3	-1.33%	-25.7%	1.9	11.8x	1.7x	7.9	13.7%	1.686	7.6%	55.2
FP	0.815	1.87%	-11.0%	0.2	4.5x	0.6x	950.2	4.8%	0.068	8.3%	3,831.8
SIF1	2	0.00%	-34.4%	0.2	13.0x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	83.5
SIF2	1.168	-0.17%	-29.2%	0.1	12.1x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.3%	135.9
SIF3	0.22	-0.23%	-11.8%	0.03	6.8x	0.5x	63.5	10.1%	0.010	4.5%	214.9
SIF4	0.57	-1.04%	-45.2%	0.1	9.6x	0.3x	35.9	-8.5%	0.035	6.1%	92.7
SIF5	2.075	0.24%	-16.3%	0.2	10.7x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.4%	609.3
TLV	1.630	-4.12%	-31.5%	0.4	4.4x	1.0x	1,241.1	49.6%	0.141	8.6%	20,097.2

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

## Sumar plata

Piata bursiera a avut in sedinta de ieri o activitate mai slaba pe volume in scadere (BET -0.68%, BET-FI +0.43%). Volumele zilnice au fost de 4.41 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.70 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-4.12%, 2.07 mEUR), BRD (-2.91%, 0.84 mEUR) si DIGI (+0.38%, 0.38 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

## Transgaz &lt;TGN&gt;

Testul economic a BRUA a esuat dupa ce mai multi ofertanti si-au reziliat contractele Operatorul maghiar al sistemului de transport de gaze FGSZ impreuna cu Transgaz au anuntat intr-un raport comun ca testul privind viabilitatea economica a BRUA a esuat dat fiind ca multi dintre ofertanti si-au reziliat contractele (semnate la finalul 2017). In consecinta, valoarea PVUC efectiv (valoarea angajamentelor asumate de catre utilizatori) a coborat sub PVUC necesar pentru un test pozitiv. Prin urmare, Transgaz va trebui sa organizeze o a treia runda de licitatie, iar testul economic va fi pozitiv numai daca ofertantii vor rezerva o capacitate suplimentara, in valoare de 585.6 mRON, care sa permita Companiei sa compenseze PVUC lipsa.

## Nuclearelectrica &lt;SNN&gt;, Fondul Proprietatea &lt;FP&gt;

Potrivit presei, Hidroelectrica si Nuclearelectrica ar putea fi obligate sa vanda pe pietele centralizate la termen 80% din cantitatea de energie disponibila, dupa ce isi onoreaza obligatiile catre piata reglementata (catre consumatorii casnici), limitand astfel posibilitatea de a beneficia de preturile mai mari de pe piata spot.

## Bursa de Valori Bucuresti &lt;BV B&gt;

Desfasoara astazi AGEA pentru aprobarea participarii operatorului, in calitate de actionar fondator, la infiintarea contrapartii centrale (CCP); aportul BVB la capitalul initial al CCP ar presupune o valoare maxima de 10 mEUR.

## SIF Banat-Crisana &lt;SIF1&gt;

Investeste 15 mEUR in obligatiuni corporative emise de SIFI BH Retail (controlata de SIF Imobiliare, filiala Fondului), avand o maturitate la 2 ani si o dobanda de 6% cu plata anuala.

## Fondul Proprietatea &lt;FP&gt;

Notificare privind program de rascumparare - numar total de actiuni si echivalentul in actiuni a GDR-uri rascumparate intre 21 - 25 ianuarie: 5.26 mil. de actiuni la 0.8169 RON, ramanand de rascumparat 723.89 mil. actiuni.

Banc: Consiliul Concurentel a inceput o analiza privind evolutia nivelului ROBOR dupa adoptarea OUG 114/2018.

## Macroeconomie

Deficitul bugetar in 2018 s-a majorat cu 12.5% an/an la 27.3 mRON (2.88% din PIB) in 2018.

Rata creditelor restante s-a diminuat la 2.98% in decembrie de la 3.05% in noiembrie.

Min.Fin. urmareste un deficit bugetar de 2.55% din PIB in 2019 - presa.

Min.Fin. a redeschis o emisiune de titluri scadente in septembrie 2023 (in suma de 400 mRON), in sa respins ofertele bancilor

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 carei 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 institutia 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.

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: 29 Jan 2019 11:13

Data primei diseminari: 29 Jan 2019 11:16

## 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 Bucuresti-Ploiesti, Nr. 43, Sector 1  
Bucuresti, 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