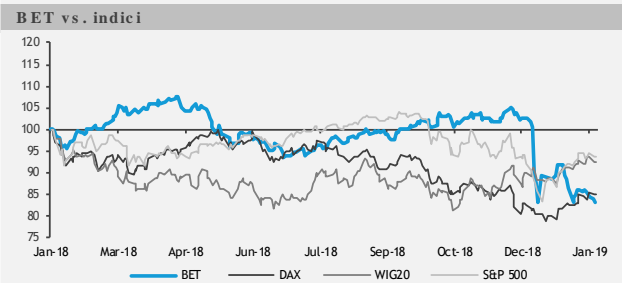


## BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
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.
SNP - rezultate financiare	4Q18	BVB		06 feb.
BRD - rezultate financiare	4Q18	BVB		07 feb.
BRD - teleconferinta rezultate	4Q18	BVB		07 feb.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	17.40	1.36%
Lichiditate zilnica	mEUR	17.57	93.0%
<b>Indici</b>	<b>Valoare</b>	<b>zi/zi</b>	<b>an/an</b>
BET	top 15 RO	7,043.6	1.36%
BET-XT	top 25 RO	652.8	1.04%
WIG20	Polonia	2,357.8	-0.65%
S&P 500	SUA	2,681.1	1.55%
DAX	Germania	11,181.7	-0.33%
TOPIX	Japonia	1,550.8	-0.41%
SSEC	China	2,575.6	-0.72%
<b>Marfuri</b>	<b>Valoare</b>	<b>zi/zi</b>	<b>an/an</b>
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	54.23	1.73%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,309.90	0.08%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.77	1.58%
<b>Valute</b>	<b>Valoare</b>	<b>zi/zi</b>	<b>an/an</b>
EUR/RON		4.7555	-0.10%
<b>Piata Monetara</b>	<b>Valoare</b>	<b>an/an</b>	
Dobanda referinta		2.50%	75pb
ROBOR 3M		3.06%	109pb
Titluri de stat 10Y		4.94%	53pb
<b>Indicatori Macro</b>	<b>Nivel</b>	<b>Referinta</b>	
PIB (an/an)		4.30%	3Q18
IPC (an/an)		3.27%	Dec-18
Rata somajului		3.80%	Dec-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)**
<b>SNP</b>	0.3285	3.30%	6.5%	0.06	5.6x	0.6x	2,667.5	44.3%	0.020	6.1%	2,430.6
<b>BRD</b>	10.02	1.21%	-25.8%	2.1	4.7x	1.0x	1,134.3	7.2%	1.640	16.4%	4,681.6
<b>SNG</b>	28.25	1.62%	-18.7%	4.4	6.5x	1.2x	1,026.5	-14.0%	4.990	17.7%	2,366.0
<b>TGN</b>	329	1.23%	-22.2%	38.0	8.7x	1.1x	299.3	-31.0%	45.380	13.8%	860.1
<b>EL</b>	9.86	0.10%	-17.7%	1.1	8.8x	0.6x	314.9	392.0%	0.724	7.3%	959.2
<b>DIGI***</b>	26.3	1.15%	-29.8%	1.6	16.8x	4.3x	81.2	-57.7%	0.350	1.3%	442.3
<b>TEL</b>	19.5	-0.51%	-26.7%	-0.2	n/a	0.5x	97.5	50.5%	n/a	n/a	184.7
<b>SNN</b>	7.93	0.76%	-0.5%	1.2	6.4x	0.3x	321.0	28.3%	0.900	11.3%	743.9
<b>COTE</b>	79	0.00%	-32.9%	6.8	11.5x	1.0x	43.7	-25.7%	8.042	10.2%	157.3
<b>M</b>	26.8	1.52%	-25.6%	0.4	70.2x	4.8x	9.8	70.8%	n/a	n/a	131.6
<b>SFG****</b>	20.5	7.61%	-29.3%	0.6	34.9x	5.8x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	254.8
<b>WINE****</b>	17.3	3.90%	-8.9%	1.5	11.9x	2.8x	22.8	18.5%	n/a	n/a	61.7
<b>BVB</b>	22.6	0.89%	-23.6%	1.9	12.0x	1.8x	7.9	13.7%	1.686	7.5%	52.8
<b>FP</b>	0.823	0.98%	-9.6%	0.2	4.5x	0.6x	950.2	4.8%	0.068	8.2%	3,838.4
<b>SIF1</b>	1.98	-0.25%	-34.7%	0.2	12.8x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	76.9
<b>SIF2</b>	1.15	-2.54%	-26.8%	0.1	11.9x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.4%	127.7
<b>SIF3</b>	0.22	0.00%	-11.6%	0.03	6.8x	0.5x	63.5	10.1%	0.010	4.5%	211.6
<b>SIF4</b>	0.574	0.70%	-44.5%	0.1	9.7x	0.3x	35.9	-8.5%	0.035	6.0%	87.2
<b>SIF5</b>	2.055	-0.48%	-16.8%	0.2	10.6x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.4%	562.5
<b>TLV</b>	1.598	0.00%	-32.7%	0.4	4.3x	1.0x	1,241.1	49.6%	0.141	8.8%	20,143.4

\*VIAI intocneste BVPS la FP si SIF; \*\*colom 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 urcat in sedinta de ieri (BET +1.36%, BET-FI -0.31%). Volumele zilnice au fost de 17.57 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.70 mEUR, cu 8.32 mEUR pe piata DEAL. TLV (stabil, 4.77 mEUR), SNP (+3.30%, 1.13 mEUR) si BRD (+1.21%, 1.08 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

## Romgaz &lt;SNG&gt;

OUG 114/2018 va cauza o scadere a cifrei de afaceri a Companiei de 20%-25% YoY si a profitului net cu 420 mRON in 2019, potrivit directorului general Adrian Volintiru - presa.

## OMV Petrom &lt;SNP&gt;

Guvernul prelungeste cu 15 ani acordul de concesiune cu OMV Petrom si ExxonMobil pentru perimetrul Neptun Deep

Acordul dintre stat si OMV Petrom si ExxonMobil privind concesiunea perimetrului Neptun Deep, semnat initial in 2000 pentru 30 de ani, a fost prelungit pana in 2045 la solicitarea titularilor acordului petrolier.

## OMV Petrom &lt;SNP&gt;

Manfred Leitner, membru CA responsabil pentru operatiunile Downstream ale OMV Austria, a afirmat ca Romania nu dispune de politici fiscale si un cadru de reglementare adecvat in sectorul de petrol si gaze

De asemenea, el a adaugat ca reglementarile fiscale actuale nu sunt de natura sa sprijine investitiile la scara larga in Romania, descurajand astfel Compania sa ia o decizie finala de investitie privind proiectul Neptun Deep.

## Transgaz &lt;TGN&gt;

Lanseaza o noua procedura de licitatie pentru rezervarea capacitatilor aferente conductei BRUA, dupa ce testul economic a esuat dat fiind faptul ca mai multi ofertanti si-au reziliat contractele.

## Nuclearelectrica &lt;SNN&gt;

World Association of Nuclear Operators (WANO) a concluzionat ca nivelul de securitate nucleara la CNE Cernavoda este unul inalt.

Banci: Potrivit Federatiei Sindicatelor din Asigurari si Banci, bancile locale ar putea concedia 25% din personal sau peste 10,000 de angajati, data fiind forma actuala a taxei pe activele banclor.

## Macroeconomie

Rata somajului a scazut la 3.8% in decembrie (de la 3.9% in noiembrie).

Increderea in economie s-a ameliorat marginal in ianuarie: +0.2p lun/luna la 101.5 puncte.

Comisia Nationala de Strategie si Prognoza estimeaza accelerarea PIB cu 5.5% in 2019 si 5.7% in 2020.

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 societătilor 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 explicitati 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: 31 Jan 2019 10:45

Data primei diseminari: 31 Jan 2019 10:48

## CONTACT

**Rares 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 Vanzari si 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** / Sef Departament Analiza [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

**Rares 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 Analiza Macroeconomica  
[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 697 575  
M: (+4) 0754 035 080