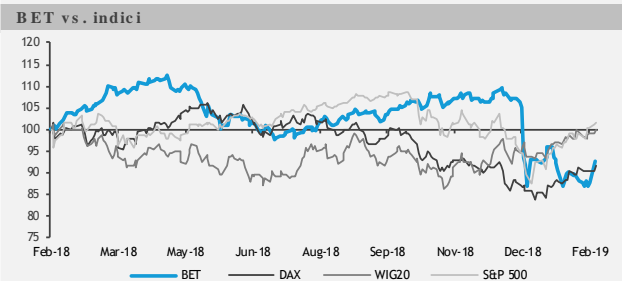


## BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
BRD - teleconferinta rez.	4Q18	BVB		07 feb.
Bilant FI(non-FM)	DEC	BNR	10:00	08 feb.
Castigul salarial mediu lunar	DEC	INSSE	09:00	11 feb.
Comert int'l bunuri(est.)	DEC	INSSE	09:00	11 feb.
CA din industrie	DEC	INSSE	09:00	12 feb.
Comenzile noi din industrie	DEC	INSSE	09:00	12 feb.
Resursele de energie (prov.)	JAN-DEC	INSSE	09:00	12 feb.
IPC	JAN	INSSE	09:00	13 feb.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	18.36	0.49%	-9.1%
Lichiditate zilnica	mEUR	9.99	-9.3%	-39.2%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	7,442.7	0.48%	-7.1%
BET-XT	top 25 RO	688.0	0.33%	-9.4%
WIG20	Polonia	2,414.4	0.2%	0.1%
S&P 500	SUA	2,731.6	-0.2%	1.4%
DAX	Germania	11,324.7	-0.4%	-8.6%
TOPIX	Japonia	1,582.1	-0.05%	-9.3%
SSEC	China	2,618.2	0.0%	-22.3%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	54.01	0.65%	-14.8%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,314.40	-0.36%	-1.1%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.84	0.71%	-10.7%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7427	-0.03%	2.2%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.11%	114pb	
Titluri de stat 10Y		4.82%	22pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
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, 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 (milRON)**
<b>SNP</b>	0.34	0.74%	15.3%	0.06	5.8x	0.7x	2,667.5	44.3%	0.020	5.9%	2,740.2
<b>BRD</b>	11.50	0.88%	-10.0%	2.1	5.4x	1.1x	1,134.3	7.2%	1.640	14.3%	5,486.4
<b>SNG</b>	29.85	0.34%	-9.0%	4.4	6.8x	1.3x	1,026.5	-14.0%	4.990	16.7%	2,692.3
<b>TGN</b>	326	-1.06%	-18.1%	38.0	8.6x	1.1x	299.3	-31.0%	45.380	13.9%	876.5
<b>EL</b>	9.8	1.55%	-17.1%	1.1	8.8x	0.6x	314.9	392.0%	0.724	7.4%	1,078.7
<b>DIGI***</b>	27	-2.88%	-23.3%	1.6	17.3x	4.4x	81.2	-57.7%	0.350	1.3%	529.9
<b>TEL</b>	19.9	1.12%	-21.0%	-0.2	n/a	0.5x	97.5	50.5%	n/a	n/a	204.8
<b>SNN</b>	8.5	1.07%	8.3%	1.2	6.8x	0.3x	321.0	28.3%	0.900	10.6%	720.6
<b>COTE</b>	79	0.00%	-30.1%	6.8	11.5x	1.0x	43.7	-25.7%	8.042	10.2%	166.5
<b>M</b>	26.5	0.00%	-19.7%	0.4	69.4x	4.7x	9.8	70.8%	n/a	n/a	118.5
<b>SFG****</b>	20.7	0.98%	-28.6%	0.6	35.3x	5.9x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	216.3
<b>WINE****</b>	17.35	0.00%	-8.7%	1.5	11.9x	2.8x	22.8	18.5%	n/a	n/a	51.9
<b>BVB</b>	22.7	-0.44%	-18.9%	1.9	12.0x	1.8x	7.9	13.7%	1.686	7.4%	44.4
<b>FP</b>	0.822	0.37%	-7.8%	0.2	4.5x	0.6x	950.2	4.8%	0.068	8.2%	3,668.2
<b>SIF1</b>	2.2	0.46%	-24.7%	0.2	14.3x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	81.1
<b>SIF2</b>	1.176	0.51%	-20.0%	0.1	12.2x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.3%	119.4
<b>SIF3</b>	0.2235	-1.54%	-6.5%	0.03	6.9x	0.5x	63.5	10.1%	0.010	4.5%	218.8
<b>SIF4</b>	0.6	-1.64%	-36.8%	0.1	10.2x	0.3x	35.9	-8.5%	0.035	5.8%	83.7
<b>SIF5</b>	2.07	-1.90%	-11.7%	0.2	10.7x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.4%	519.8
<b>TLV</b>	1.870	1.08%	-17.4%	0.4	5.0x	1.2x	1,241.1	49.6%	0.141	7.5%	19,486.1

\*VIA Intocieste 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 piata

Piata bursiera a continuat sa urce usor in sedinta de ieri (BET +0.48%, BET-FI -0.34%). Volumele zilnice au fost de 9.99 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.72 mEUR, cu 1.53 mEUR pe piata DEAL. TLV (+1.08%, 3.39 mEUR), BRD (+0.88%, 1.88 mEUR) si SNG (+0.34%, 1.32 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Politica

Parlamentul aproba proiectul de lege care confera BNR dreptul sa aplice amenzi de peste 1 mRON si sa suspende activitatea prestatorilor de servicii de plata pentru nerespectarea limitelor prevazute pentru comisiunile Interbancare - presa.

## Stiri companii

Profitul net in 4Q18 a crescut cu 21% an/an la 423.1 mRON datorita unei performante operationale solide si al costului de risc pozitiv. Banca a raportat rezultate solide in 4Q18, raportand inca o data un cost net al riscului pozitiv de 60.7 mRON (fata de 15.3 mRON in 3Q18). Veniturile nete din dobanzi pentru acest trimestru au ajuns la 533.1 mRON, in crestere cu 16.1% an/an, beneficiind de un mediu favorabil al creditarii. Veniturile nete din comisiioane au crescut cu 8.6% an/an, in principal pe fondul evolutiei favorabile a activitatii pe segmentul cardurilor si a serviciilor de depozitare si custodie. Cheltuielile de exploatare in valoare de 384.9 mRON, au scazut cu 6.1% an/an, evolutie determinata de reducerea costului cu personalul (-9.5% an/an). Prin urmare, profitul net inainte de provizioane a urcat cu 40.3% an/an la 442.3 mRON, ceea ce s-a reflectat in final intr-un profit net de 423.1 mRON (-21% an/an). La nivel de bilant, BRD a raportat o consolidare a valorii creditelor nete la 29.6 mRON, in timp ce depozitele au atins valoarea de 45.2 mRON (+2.3% an/an). Rata creditelor neperformante a continuat sa se imbunatateasca la 4.6% (de la 6.8% in 2017), reflectand operatiunile de write-off si vanzarile de credite neperformante, precum si un control mai bun al riscului in procesul creditelor noi acordate.

## BRD Societe Generale &lt;BRD&gt;

Propune un dividend de 1.64 RON/actiune, la nivelul celui din anul anterior, ceea ce implica un randament de 14.3%, calculat la ultima inchidere.

## BRD Societe Generale &lt;BRD&gt;

DI Petre Bunesuc, Director General Adjunct - Finante/Trezorerie, se retrage din banca incepand cu 1 martie; DI Mihai Tiberiu Selegean (actualmente Director juridic) urmand sa ocupe postul acestuia de Director General Adjunct - Finante/Trezorerie.

## DIGI Communications &lt;DIGI&gt;

Oferta un numar suplimentar de obligatiuni senioare garantate in valoare de 125 mEUR, dobanda de 5%, scadenta in 2023, ce urmeaza a fi consolidata in aceeasi clasa cu obligatiunile senioare existente de 350 mEUR. Veniturile din cadrul ofertei vor fi folosite pentru plata inainte de termen a unei portiuni a imprumutului contract in 2016 si 2018, pentru plata de costuri, cheltuieli si taxe/comisiioane cu privire la oferta si pentru scopuri corporative generale.

## Electrica &lt;EL&gt;

Desfasoara astazi AGOA pentru alegerea membrilor CA pentru un mandat de 3 ani si pentru aprobarea remuneratiei acestora.

## Bursa de Valori Bucuresti &lt;BVV&gt;

Idea Bank a emis printr-un plasament privat obligatiuni subordonate neconvertibile in valoare de 5 mEUR pe o perioada de 6 ani, cu un cupon de 8.5%, tranzactionate pe piata AeRo.

Piata energetica: Black Sea Oil&Gas a luat decizia finala de Investitie in proiectul privind dezvoltarea perimetrului Midla Compania americana a anuntat ca va continua investitiile in offshore in valoare de 400 mUSD, in speranta ca noile taxe si restrictii impuse vor fi eliminate in final. Societatea a incheiat deja un acord pe termen lung cu Engie pentru vanzarea de gaze naturale si a semnat un contract de transport cu Transgaz. Intreaga infrastructura a proiectului este asteptata sa fie disponibila incepand cu IQ2021.

## Macroeconomie

BNR: consensul favorizeaza mentinerea ratei de referinta la 2.5% in cea de-a doua sedinta de politica monetara din 2019.

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

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 07 Feb 2019 11:14

Data primei diseminari: 07 Feb 2019 11:17

## 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