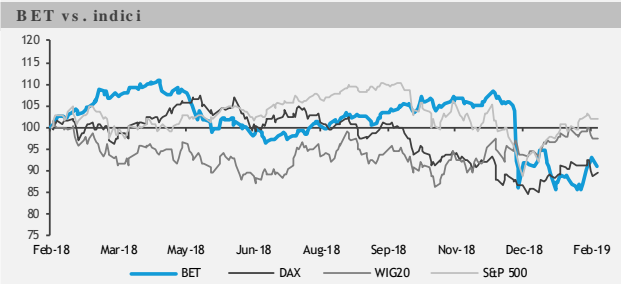


## BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
IPC	JAN	INSSE	09:00	13 feb.
IP1	DEC	INSSE	09:00	13 feb.
Data externa	DEC	BNR	10:00	13 feb.
Balanta de plati	DEC	BNR	10:00	13 feb.
Comertul international cu ser	DEC	BNR	10:00	13 feb.
Investitii directe - tranzactii	DEC	BNR	10:00	13 feb.
Pozitia investitionala int'l	4Q18	BNR	10:00	14 feb.
Investitii directe - stocuri	4Q18	BNR	10:00	14 feb.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	18.21	-2.15%	-10.8%
Lichiditate zilnica	mEUR	9.27	-3.8%	108.1%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	7,371.6	-2.45%	-9.1%
BET-XT	top 25 RO	681.8	-2.29%	-11.3%
WIG20	Polonia	2,354.3	0.01%	-2.5%
S&P 500	SUA	2,709.8	0.1%	2.0%
DAX	Germania	11,014.6	1.0%	-10.3%
TOPIX	Japonia	1,539.4	0.0%	-11.1%
SSEC	China	2,653.9	1.4%	-15.9%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	52.41	-0.59%	-11.6%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,311.90	-0.50%	-1.09%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.79	-0.75%	-9.4%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7437	-0.02%	1.9%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.10%	104pb	
Titluri de stat 10Y		4.91%	28pb	
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 (miRON)**
<b>SNP</b>	0.3285	-2.95%	11.5%	0.06	5.6x	0.6x	2,667.5	44.3%	0.020	6.1%	3,013.7
<b>BRD</b>	11.32	-4.23%	-16.6%	2.1	5.3x	1.1x	1,134.3	7.2%	1.640	14.5%	6,411.1
<b>SNG</b>	30.4	-0.16%	-9.5%	4.4	6.9x	1.3x	1,026.5	-14.0%	4.990	16.4%	2,646.2
<b>TGN</b>	322	-1.53%	-20.1%	38.0	8.5x	1.1x	299.3	-31.0%	45.380	14.1%	857.7
<b>EL</b>	10.04	-0.40%	-13.0%	1.1	9.0x	0.6x	314.9	392.0%	0.724	7.2%	1,355.5
<b>DIGI***</b>	27.5	-2.14%	-23.6%	1.6	17.6x	4.4x	81.2	-57.7%	0.350	1.3%	546.9
<b>TEL</b>	20.75	1.22%	-19.4%	-0.2	n/a	0.5x	97.5	50.5%	n/a	n/a	416.6
<b>SNN</b>	8.51	-1.05%	6.4%	1.2	6.8x	0.3x	321.0	28.3%	0.900	10.6%	728.1
<b>COTE</b>	78.4	-0.76%	-31.8%	6.8	11.5x	1.0x	43.7	-25.7%	8.042	10.3%	191.9
<b>M</b>	26.8	-0.74%	-19.3%	0.4	70.2x	4.8x	9.8	70.8%	n/a	n/a	108.6
<b>SFG****</b>	20.2	-2.42%	-30.3%	0.6	34.4x	5.7x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	193.5
<b>WINE****</b>	16.85	-3.71%	-11.3%	1.5	11.6x	2.8x	22.8	18.5%	n/a	n/a	50.9
<b>BVB</b>	22.8	-3.80%	-19.7%	1.9	12.1x	1.8x	7.9	13.7%	1.686	7.4%	49.1
<b>FP</b>	0.825	-0.60%	-7.5%	0.2	4.5x	0.6x	950.2	4.8%	0.068	8.2%	3,699.3
<b>SIF1</b>	2.16	-3.14%	-25.5%	0.2	14.0x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	93.0
<b>SIF2</b>	1.142	-2.39%	-23.1%	0.1	11.9x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.4%	112.4
<b>SIF3</b>	0.225	-1.96%	-6.4%	0.03	6.9x	0.5x	63.5	10.1%	0.010	4.4%	204.8
<b>SIF4</b>	0.602	-2.27%	-36.0%	0.1	10.2x	0.3x	35.9	-8.5%	0.035	5.8%	80.3
<b>SIF5</b>	2.1	0.72%	-8.9%	0.2	10.9x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.3%	501.1
<b>TLV</b>	1.810	-5.73%	-20.8%	0.4	4.9x	1.1x	1,241.1	49.6%	0.141	7.8%	20,887.8

\*VIAI unificata BVP SIF si SIF; \*\*volum mediu zilnic pentru anul in curs; \*\*\*DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar ofera perioada de referinta; \*\*\*\*SFG, WINE - dinamica pret an/an; pret ultima inchidere vs. pret IPO

## Sumar plata

Piata bursiera a scazut in sedinta de ieri (BET -2.45%, BET-FI -1.39%). Volumele zilnice au fost de 9.27 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.82 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-5.73%, 6.19 mEUR), FP (-0.60%, 0.94 mEUR) si BRD (-4.23%, 0.80 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

## Transelectrica &lt;TEL&gt;

Continua proiectul de re tehnologizare a Statiei Domnesti inceput in 2018 si planificat a fi finalizat in 2020, valoarea totala a investitiei fiind de peste 140 mRON.

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

Imprumuta CFR Calatori cu 50.3 mRON, parte din facilitatea unui credit sindicalizat cu Raiffeisen si Unicredit in valoare de 158.72 mRON, pentru refinantarea unor imprumuturi si finantarea necesarului de capital de lucru.

## Romgaz &lt;SNG&gt;

Incheia un contract cu CET Gvora in valoare de 22.7 mRON pentru vanzarea de gaze naturale pentru perioada 01 februarie-31 martie 2019.

## Fondul Proprietatea &lt;FP&gt;

La 31 ianuarie, actionarii institutionali straini detin 16.08% (+0.10pp luna/luna) din capitalul social subscris si varsat al Fondului, omologii lor locali detin 17.71% (+0.24pp luna/luna), in timp ce actionarii locali si straini de retail detin 16.41% (+0.17pp luna/luna) si respectiv 2.54% (+0.02pp luna/luna). La randul sau, Min. Finantelor are o detinere de 0.08% (nemodificat luna/luna), iar GDR-urile reprezinta 29.92% (-0.09pp luna/luna) din capitalul subscris si varsat.

## Fondul Proprietatea &lt;FP&gt;

Notificare privind programul de rascumparare - numar total de actiuni si echivalentul in actiuni a GDR-uri rascumparate intre 04-06 februarie: 7.88 mil. de actiuni la 0.8174 RON, ramanand de rascumparat 709.52 mil. actiuni.

Banci: BERD si IFC au trimis o scrisoare comuna oficialilor de la Bucuresti prin care isi exprima Ingrrijorarea cu privire la taxa pe activele bancare.

## Macroeconomie

Comenzile noi din industria prelucratoare au crescut cu 4.7% an/an in decembrie, ritm in decelerare de la 14.5% an/an in noiembrie.

BNR a actualizat scenariul macroeconomic central pentru 2019-2020.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 334.1 mRON (peste nivelul tinta de 300 mRON) din titluri scadente in 2026 la un cost mediu de 4.5% (-1pb vs. ianuarie), raportul cerere/oferta a fost de 1.5x vs. 1.4x.

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 raspunzători 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: 12 Feb 2019 11:01

Data primei diseminari: 12 Feb 2019 11:04

## 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