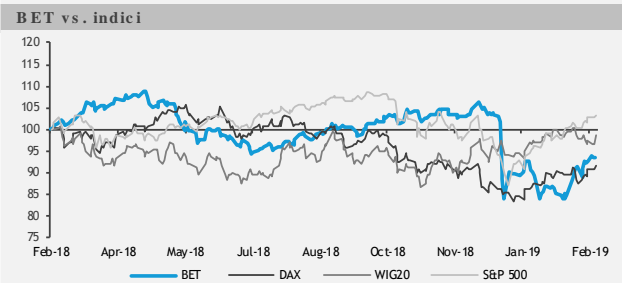


## BT MESAGER

| Calendar                       | Referinta | Sursa | Ora   | Data    |
|--------------------------------|-----------|-------|-------|---------|
| Indicato rimonetari            | JAN       | BNR   | 10:00 | 25 feb. |
| SNN - rezultate financiare     | 4Q18      | BVB   |       | 25 feb. |
| SNN - teleconferinta rezultate | 4Q18      | BVB   |       | 25 feb. |
| 13Y, emisiune 200 mRON (bm)    |           | MoF   |       | 25 feb. |
| TRP - rezultate financiare     | 4Q18      | BVB   |       | 25 feb. |
| SFG - rezultate financiare     | 4Q18      | BVB   |       | 26 feb. |
| TRP - teleconferinta rezultate | 4Q18      | BVB   |       | 26 feb. |
| TLV - rezultate financiare     | 4Q18      | BVB   |       | 27 feb. |



| Statistici Piata           |           | Valoare  | zi/zi     | an/an  |
|----------------------------|-----------|----------|-----------|--------|
| Capitalizare bursiera      | mdEUR     | 19.18    | 1.08%     | -8.2%  |
| Lichiditate zilnica        | mEUR      | 9.18     | 42.3%     | -42.1% |
| Indici                     |           | Valoare  | zi/zi     | an/an  |
| BET                        | top 15 RO | 7,856.0  | 1.38%     | -5.1%  |
| BET-XT                     | top 25 RO | 720.8    | 1.15%     | -7.9%  |
| WIG20                      | Polonia   | 2,339.9  | -1.3%     | -2.7%  |
| S&P 500                    | SUA       | 2,774.9  | -0.4%     | 2.7%   |
| DAX                        | Germania  | 11,423.3 | 0.2%      | -8.4%  |
| TOPIX                      | Japonia   | 1,613.5  | 0.0%      | -8.4%  |
| SSEC                       | China     | 2,751.8  | -0.3%     | -14.0% |
| Marfuri                    |           | Valoare  | zi/zi     | an/an  |
| PetrolWTI <sub>COMEX</sub> | USD/bbl   | 56.96    | 0.07%     | -7.7%  |
| Aur <sub>COMEX</sub>       | USD/uncie | 1,327.80 | -1.49%    | -0.32% |
| Cupru <sub>COMEX</sub>     | USD/livra | 2.90     | -0.79%    | -9.8%  |
| Valute                     |           | Valoare  | zi/zi     | an/an  |
| EUR/RON                    |           | 4.7559   | -0.04%    | 2.0%   |
| Piata Monetara             |           | Valoare  | an/an     |        |
| Dobanda referinta          |           | 2.50%    | 75pb      |        |
| ROBOR 3M                   |           | 3.28%    | 119pb     |        |
| Titluri de stat 10Y        |           | 4.93%    | 30pb      |        |
| Indicatori Macro           |           | Nivel    | Referinta |        |
| PIB (an/an)                |           | 4.30%    | 3Q18      |        |
| IPC (an/an)                |           | 3.32%    | Jan-19    |        |
| Rata somajului             |           | 3.80%    | Dec-18    |        |

## Sumar plata

Piata bursiera a inchis pe verde sedinta de ieri (BET +1.38%, BET-FI +0.39%). Volumele zilnice au fost de 9.18 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.70 mEUR, cu 2.99 mEUR pe piata DEAL. SNG (stabil, 1.30 mEUR), WINE (-0.27%, 1.10 mEUR) si SNP (+1.01%, 1.04 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

## Electrica &lt;EL&gt;

ANRE aproba preturile pentru energia electrica livrata clientilor noncasnici alimentati in regim de serviciu universal

Tarifele Electrica Furnizare aprobate pentru serviciu universal au crescut cu 6%, 7% si 10% pentru regiunile Muntenia Nord, Transilvania Nord, Transilvania Sud pentru energia electrica furnizata clientilor noncasnici pentru perioada martie-decembrie 2019 comparativ cu preturile aprobate pentru iunie 2018 - martie 2019. Tarifele reglementate pentru clientii casnici nu au fost inca publicate de catre ANRE.

## Macroeconomie

Min.Fin. s-a imprumutat cu 410 mRON (peste nivelul tinta de 300 mRON) din titluri scadente in 2023 la un cost mediu de 4.27% (-14pb vs. Ianuarie), raportul cerere/oferta a fost de 1.7x fata de 1.3x.

VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDERII DE LA FINELE RAPORTULUI

Sursa: INSEE, 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                 | 0.3485     | 1.01%   | 14.4%   | 0.06      | 6.0x  | 0.7x | 2,667.5                | 44.3%   | 0.020          | 5.7%               | 3,121.2                  |
| BRD                 | 12.26      | 3.03%   | -9.5%   | 2.1       | 5.8x  | 1.2x | 1,134.3                | 7.2%    | 1.640          | 13.4%              | 5,701.4                  |
| SNG                 | 32         | 0.00%   | -10.2%  | 4.4       | 7.3x  | 1.4x | 1,026.5                | -14.0%  | 4.990          | 15.6%              | 2,818.9                  |
| TGN                 | 345        | 1.02%   | -14.9%  | 38.0      | 9.1x  | 1.1x | 299.3                  | -31.0%  | 45.380         | 13.2%              | 861.1                    |
| EL                  | 11         | 2.42%   | -4.3%   | 1.1       | 9.8x  | 0.7x | 314.9                  | 392.0%  | 0.724          | 6.6%               | 1,389.3                  |
| DIGI***             | 27.8       | -0.54%  | -20.6%  | 1.6       | 17.8x | 4.5x | 81.2                   | -57.7%  | 0.350          | 1.3%               | 483.4                    |
| TEL                 | 21.9       | 0.46%   | -12.2%  | -0.2      | n/a   | 0.6x | 97.5                   | 50.5%   | n/a            | n/a                | 753.0                    |
| SNN                 | 9.32       | 1.41%   | 14.9%   | 1.2       | 7.5x  | 0.4x | 321.0                  | 28.3%   | 0.900          | 9.7%               | 907.5                    |
| COTE                | 79.9       | 0.25%   | -26.7%  | 6.8       | 11.7x | 1.0x | 43.7                   | -25.7%  | 8.042          | 10.1%              | 235.6                    |
| M                   | 27         | -0.74%  | -19.4%  | 0.6       | 45.8x | 0.8x | 12.8                   | 33.6%   | n/a            | n/a                | 124.4                    |
| SFG****             | 19.45      | -2.75%  | -32.9%  | 0.6       | 33.1x | 5.5x | 32.3                   | -20.9%  | n/a            | n/a                | 151.2                    |
| WINE****            | 18.7       | -0.27%  | -1.6%   | 1.5       | 12.8x | 3.1x | 22.8                   | 18.5%   | n/a            | n/a                | 218.7                    |
| BVB                 | 23         | 0.00%   | -19.9%  | 1.9       | 12.2x | 1.8x | 7.9                    | 13.7%   | 1.686          | 7.3%               | 50.5                     |
| FP                  | 0.89       | 1.14%   | -2.6%   | 0.2       | 4.9x  | 0.7x | 950.2                  | 4.8%    | 0.068          | 7.6%               | 3,808.8                  |
| SIF1                | 2.19       | 1.86%   | -23.7%  | 0.2       | 14.2x | 0.4x | 65.5                   | 18.4%   | n/a            | n/a                | 84.8                     |
| SIF2                | 1.14       | -1.38%  | -25.5%  | 0.1       | 11.8x | 0.6x | 62.1                   | -52.8%  | 0.051          | 4.5%               | 120.1                    |
| SIF3                | 0.2495     | -0.20%  | 1.8%    | 0.03      | 7.7x  | 0.5x | 63.5                   | 10.1%   | 0.010          | 4.0%               | 333.1                    |
| SIF4                | 0.622      | 0.65%   | -34.9%  | 0.1       | 10.5x | 0.4x | 35.9                   | -8.5%   | 0.035          | 5.6%               | 75.6                     |
| SIF5                | 2.045      | -0.24%  | -11.1%  | 0.2       | 10.6x | 0.6x | 88.3                   | 75.4%   | 0.070          | 3.4%               | 513.8                    |
| TLV                 | 1.928      | 2.77%   | -18.3%  | 0.4       | 5.2x  | 1.2x | 1,241.1                | 49.6%   | 0.141          | 7.3%               | 18,643.5                 |

\*VUAN intocsieste 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 pret/an; pret ultima inchidere vs. pret IPO

Ministrul de Finante, Eugen Teodorovici, sustine ca nu exista Intentii de a modifica OUG 114/2018 si considera ca trebuie facuta o analiza a competentel si onestitatii reprezentatilor statul in Consiliile de Administratie a companiilor din subordinea Ministerului Energiei.

#### Macroeconomie

Marjele nete de dobanda din sectorul bancar au consemnat scaderi generalizate in Decembrie, cu urmatoare dinamici pentru:

- credite-depozite existente in sold (RON): -4pb luna/luna la 6.77pp;
- credite-depozite noi (RON): +16pb luna/luna la 6.65pp;
- credite-depozite existente in sold (EUR): -2pb luna/luna la 2.11pp;
- credite-depozite noi (EUR): +41pb luna/luna la 2.25pp.

## 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 reclamă 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 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: 22 Feb 2019 10:16

Data primei diseminari: 22 Feb 2019 10:19

## 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