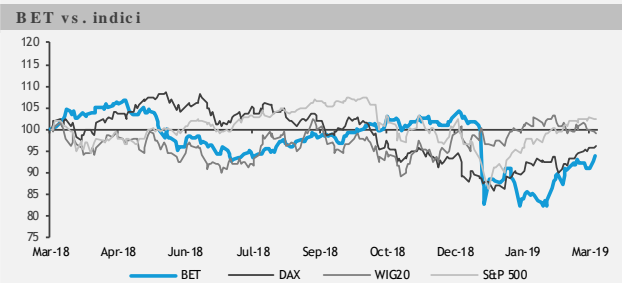


## BT MESAGER

| Calendar                        | Referinta | Sursa | Ora   | Data    |
|---------------------------------|-----------|-------|-------|---------|
| EL- teleconferinta rezultate    | 4Q18      | BVB   |       | 07 mar. |
| Constructii locuinte (prov.)    | 4Q18      | INSSE | 09:00 | 08 mar. |
| Investitii nete in economie (pr | 4Q18      | INSSE | 09:00 | 08 mar. |
| Comertul int'l bunuri (est.)    | IAN       | INSSE | 09:00 | 12 mar. |
| IPC                             | IAN       | INSSE | 09:00 | 12 mar. |
| Bilant FI (non-FM)              | IAN       | BNR   | 10:00 | 13 mar. |
| Castigul salarial mediu lunar   | IAN       | INSSE | 09:00 | 13 mar. |
| PI                              | IAN       | INSSE | 09:00 | 13 mar. |



| Statistici Piata           |           | Valoare  | zi/zi     | an/an  |
|----------------------------|-----------|----------|-----------|--------|
| Capitalizare bursiera      | mdEUR     | 19.26    | 0.15%     | -8.8%  |
| Lichiditate zilnica        | mEUR      | 14.35    | 54.2%     | 33.8%  |
| Indici                     |           | Valoare  | zi/zi     | an/an  |
| BET                        | top 15 RO | 7,917.9  | 0.04%     | -6.1%  |
| BET-XT                     | top 25 RO | 725.7    | 0.22%     | -8.8%  |
| WIG20                      | Polonia   | 2,327.2  | 0.3%      | -0.5%  |
| S&P 500                    | SUA       | 2,771.5  | -0.7%     | 1.6%   |
| DAX                        | Germania  | 11,587.6 | -0.3%     | -4.3%  |
| TOPIX                      | Japonia   | 1,615.3  | -0.2%     | -5.9%  |
| SSEC                       | China     | 3,102.1  | 1.6%      | -5.7%  |
| Marfuri                    |           | Valoare  | zi/zi     | an/an  |
| PetrolWTI <sub>COMEX</sub> | USD/bbl   | 56.13    | -0.76%    | -10.3% |
| Aur <sub>COMEX</sub>       | USD/uncie | 1,287.85 | 0.25%     | -3.96% |
| Cupru <sub>COMEX</sub>     | USD/livra | 2.92     | -0.41%    | -6.8%  |
| Valute                     |           | Valoare  | zi/zi     | an/an  |
| EUR/RON                    |           | 4.7473   | -0.07%    | 1.9%   |
| Piata Monetara             |           | Valoare  | an/an     |        |
| Dobanda referinta          |           | 2.50%    | 75pb      |        |
| ROBOR 3M                   |           | 3.18%    | 110pb     |        |
| Titluri de stat 10Y        |           | 4.81%    | 17pb      |        |
| Indicatori Macro           |           | Nivel    | Referinta |        |
| PIB (an/an)                |           | 4.30%    | 3Q18      |        |
| IPC (an/an)                |           | 3.32%    | Jan-19    |        |
| Rata somajului             |           | 3.90%    | Jan-19    |        |

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 2018 (mRON) | Δ an/an | DPS 2018 (RON) | randament DPS 2018 | vol. zilnic (milRON)** |
|---------------------|------------|---------|---------|-----------|-------|------|------------------------|---------|----------------|--------------------|------------------------|
| <b>SNP</b>          | 0.3535     | -0.42%  | 15.7%   | 0.07      | 4.9x  | 0.7x | 4,078.1                | 63.7%   | 0.020          | 5.7%               | 2,715.3                |
| <b>BRD</b>          | 12.64      | 1.12%   | -10.2%  | 2.2       | 5.7x  | 1.2x | 1,557.3                | 10.7%   | 1.640          | 13.0%              | 5,619.0                |
| <b>SNG</b>          | 31.15      | 1.80%   | -13.4%  | 3.7       | 8.4x  | 1.4x | 1,428.4                | -22.3%  | 4.990          | 16.0%              | 3,026.5                |
| <b>TGN</b>          | 344        | 0.44%   | -15.3%  | 42.4      | 8.1x  | 1.1x | 499.0                  | -14.3%  | 45.380         | 13.2%              | 769.7                  |
| <b>EL</b>           | 10.3       | -1.34%  | -12.7%  | 0.7       | 15.2x | 0.6x | 230.4                  | 80.4%   | 0.724          | 7.0%               | 1,250.8                |
| <b>DIGI***</b>      | 25.3       | -0.78%  | -27.5%  | 1.0       | 25.4x | 4.1x | 99.6                   | -64.7%  | 0.350          | 1.4%               | 426.2                  |
| <b>TEL</b>          | 20.9       | -0.48%  | -15.2%  | 1.2       | 17.1x | 0.6x | 89.4                   | 216.1%  | n/a            | n/a                | 631.5                  |
| <b>SNN</b>          | 9.3        | 0.00%   | 14.1%   | 1.3       | 7.2x  | 0.4x | 390.5                  | -27.4%  | 0.900          | 9.7%               | 794.3                  |
| <b>COTE</b>         | 79         | -0.13%  | -29.5%  | 6.9       | 11.5x | 1.0x | 59.5                   | -20.1%  | 8.042          | 10.2%              | 231.9                  |
| <b>M</b>            | 27.1       | -0.37%  | -20.5%  | 0.6       | 46.1x | 3.8x | 13.0                   | 196.5%  | n/a            | n/a                | 128.9                  |
| <b>SFG****</b>      | 19         | 0.00%   | -33.8%  | 0.9       | 21.8x | 6.1x | 33.8                   | 8.0%    | n/a            | n/a                | 129.1                  |
| <b>WINE****</b>     | 18.7       | -1.58%  | -4.6%   | 2.1       | 9.0x  | 3.1x | 41.7                   | 62.8%   | n/a            | n/a                | 178.5                  |
| <b>BVB</b>          | 22.8       | 1.33%   | -18.9%  | 1.2       | 18.8x | 1.6x | 9.7                    | -31.4%  | 1.686          | 7.4%               | 44.4                   |
| <b>FP</b>           | 0.885      | 0.57%   | -4.5%   | 0.13      | 6.9x  | 0.6x | 935.1                  | -27.5%  | 0.068          | 7.7%               | 3,425.1                |
| <b>SIF1</b>         | 2.24       | 0.00%   | -21.4%  | 0.15      | 15.0x | 0.5x | 77.2                   | 11.0%   | n/a            | n/a                | 99.2                   |
| <b>SIF2</b>         | 1.202      | 2.74%   | -25.3%  | 0.05      | 23.8x | 0.7x | 50.2                   | -69.6%  | 0.051          | 4.2%               | 128.9                  |
| <b>SIF3</b>         | 0.251      | 0.80%   | 2.9%    | 0.03      | 8.5x  | 0.6x | 64.0                   | -0.4%   | 0.010          | 4.0%               | 333.4                  |
| <b>SIF4</b>         | 0.61       | 1.33%   | -36.3%  | 0.03      | 21.6x | 0.4x | 22.8                   | -55.3%  | 0.035          | 5.7%               | 64.3                   |
| <b>SIF5</b>         | 2.045      | 0.74%   | -11.7%  | 0.17      | 12.3x | 0.6x | 96.3                   | 29.5%   | 0.070          | 3.4%               | 584.3                  |
| <b>TLV</b>          | 2.075      | -1.19%  | -15.5%  | 0.3       | 7.5x  | 1.3x | 1,257.2                | 1.4%    | 0.141          | 6.8%               | 18,389.6               |

\*VANA intocgeste BVPS la FP si SIF; \*\*volum mediu zilnic pentru anul in curs; \*\*\*DIGI- profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referinta; P/B calculat la 9M18 (lipsa date financiare necesare aferente 2018);

## Sumar plata

Piata bursiera a afisat cresteri moderate in sedinta de ieri (BET +0.04%, BET-FI +0.98%). Volumele zilnice au fost de 14.35 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.13 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-1.19%, 6.96 mEUR), BRD (+1.12%, 2.26 mEUR) si SIF5 (+0.74%, 1.29 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Politica

Curtea Constitutionala a declarat constitutionala Legea bugetului pe 2019 si respinge sesizarea presedintelui Iohannis; Presedintele retrimite proiectul Legii bugetului in Parlament pentru o noua dezbateri.

## Stiri companii

## Electrica &lt;EL&gt;

Oficialii companiei subliniaza unele aspecte pozitive ale OUG 114/2018

Potrivit CEO-ului, Corina Popescu, noile reglementari vor permite companiei Electrica Furnizare sa recupereze pierderile de 109 mRON rezultate din nerecunoasterea integrala a costului cu energia electrica achizitionata in preturile avizate pentru perioada 1 iulie 2018 - 1 martie 2019. Pierderile anterioare urmeaza a fi incorporate in tarifele aplicate in 2020-2021. In acelasi timp, conducerea companiei se asteapta ca preturile energiei electrice sa se majoreze pentru consumatorii industriali.

## SIF Transilvania &lt;SIF3&gt;

Aprobare AGEA pentru derularea unei oferte publice privind programul de rascumparare a unui numar maxim de 163.9 mil. actiuni (7.5% din capitalul social), la un pret maxim de 0.32 RON/actiune, cu o durata de pana la 4 luni  
Fondul va finanta 20% din programul de rascumparare din rezervele disponibile (cu exceptia rezervelor legale), in timp ce restul de 80% va fi finantat prin oferirea la schimb de valori mobiliare din portofoliul Companiei (actiuni COMCM), conform principiului "totul sau nimic". Programul are ca scop reducerea capitalului social al Fondului.

## Nuclearelectrica &lt;SNN&gt;, Electrica &lt;EL&gt;

Semneaza un contract cu Electrica Furnizare in valoare de 92.9 mRON pentru vanzarea de energie en gros in perioada martie-decembrie 2019.

## Macroeconomie

PIB-ul a decelerat de la 7% in 4Q17 la 4.1% in 4Q18 pe fondul reducerii investitiilor productive; pe intreg anul 2018 PIB-ul a crescut cu 4.1%.

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 acestor 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 explicatii 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: 07 Mar 2019 10:44

Data primei diseminari: 07 Mar 2019 10:47

## CONTACT

**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar [rares.iclenzan@btrl.ro](mailto:rares.iclenzan@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 778 841

### Banca Transilvania – Sedlul 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

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

