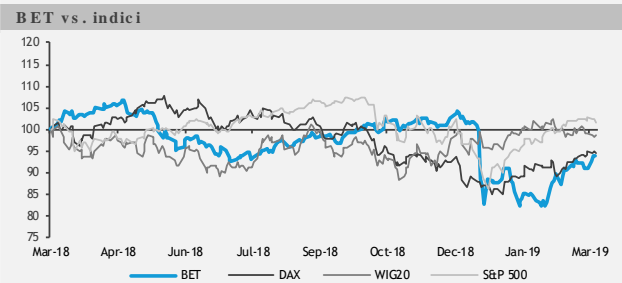


## BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Investitii nete economie (prov)	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.
IP I	IAN	INSSE	09:00	13 mar.
Resursele de energie (prov.)	FY18	INSSE	09:00	13 mar.
IF(non-MM) Balance sheets	IAN	BNR	10:00	13 mar.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.17	-0.47%	-9.2%
Licitudine zilnica	mEUR	8.34	-4.19%	16.0%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	7,868.0	-0.63%	-6.8%
BET-XT	top 25 RO	721.9	-0.52%	-9.3%
WIG20	Polonia	2,308.5	-0.8%	-2.2%
S&P 500	SUA	2,748.9	-0.8%	0.8%
DAX	Germania	11,517.8	-0.6%	-5.9%
TOPIX	Japonia	1,601.7	-0.8%	-6.0%
SSEC	China	3,106.4	0.1%	-5.1%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	56.66	0.78%	-7.3%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,286.10	-0.12%	-3.55%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.91	-0.21%	-6.5%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7448	-0.05%	1.8%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.13%	105pb	
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, 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 2018 (mRON)	Δ an/an	DPS 2018 (RON)	randament DPS 2018	vol. zilnic (milRON)**
<b>SNP</b>	0.35	-0.99%	15.3%	0.07	4.9x	0.7x	4,078.1	63.7%	0.020	5.7%	2,711.9
<b>BRD</b>	12.58	-0.47%	-10.1%	2.2	5.6x	1.2x	1,557.3	10.7%	1.640	13.0%	5,533.3
<b>SNG</b>	31	-0.48%	-14.4%	3.7	8.4x	1.4x	1,428.4	-22.3%	4.990	16.1%	3,098.3
<b>TGN</b>	343.5	-0.15%	-15.5%	42.4	8.1x	1.1x	499.0	-14.3%	45.380	13.2%	754.7
<b>EL</b>	10.3	0.00%	-15.2%	0.7	15.2x	0.6x	230.4	80.4%	0.724	7.0%	1,309.0
<b>DIGI***</b>	24.75	-2.17%	-29.3%	1.0	24.9x	4.0x	99.6	-64.7%	0.350	1.4%	424.8
<b>TEL</b>	20.9	0.00%	-15.2%	1.2	17.1x	0.6x	89.4	216.1%	n/a	n/a	619.0
<b>SNN</b>	9.35	0.54%	15.0%	1.3	7.2x	0.4x	390.5	27.4%	0.900	9.6%	780.3
<b>COTE</b>	78.8	-0.25%	-30.1%	6.9	11.5x	1.0x	59.5	-20.1%	8.042	10.2%	233.5
<b>M</b>	27.1	0.00%	-20.5%	0.6	46.1x	3.8x	13.0	196.5%	n/a	n/a	126.1
<b>SFG****</b>	19	0.00%	-35.2%	0.9	21.8x	6.1x	33.8	8.0%	n/a	n/a	248.6
<b>WINE****</b>	18.7	0.00%	-4.6%	2.1	9.0x	3.1x	41.7	62.8%	n/a	n/a	174.7
<b>BVB</b>	22.8	0.00%	-18.6%	1.2	18.8x	1.6x	9.7	-31.4%	1.686	7.4%	43.5
<b>FP</b>	0.885	0.00%	-4.7%	0.13	6.9x	0.6x	935.1	-27.5%	0.068	7.7%	3,377.4
<b>SIF1</b>	2.24	0.00%	-20.8%	0.15	15.0x	0.5x	77.2	11.0%	n/a	n/a	98.3
<b>SIF2</b>	1.212	0.83%	-24.3%	0.05	23.9x	0.7x	50.2	-69.6%	0.051	4.2%	127.7
<b>SIF3</b>	0.25	-0.40%	2.9%	0.03	8.4x	0.6x	64.0	-0.4%	0.010	4.0%	331.0
<b>SIF4</b>	0.602	-1.31%	-36.2%	0.03	21.3x	0.4x	22.8	-55.3%	0.035	5.8%	64.3
<b>SIF5</b>	2.055	0.49%	-11.4%	0.17	12.4x	0.6x	96.3	29.5%	0.070	3.4%	668.7
<b>TLV</b>	2.045	-1.45%	-16.7%	0.3	7.4x	1.3x	1,257.2	1.4%	0.141	6.9%	18,248.9

\*VAN intocreste 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 s-a corectat in sedinta de ieri (BET -0.63%, BET-FI +0.11%). Volumele zilnice au fost de 8.34 mEUR, sub media ultimilor 12 luni de 9.12 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-1.45%, 2.51 mEUR), SNG (-0.48%, 1.33 mEUR) si SFG (stabil, 1.19 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

**Plata energetica: Comisia Europeana initiaza procedura de infringere impotriva Romaniei pentru plafonarea preturilor la gaze**

CE a trimis Romaniei o scrisoare de punere in intarziere pentru ca nu a transpus corect anumite cerinte din Directiva privind gazele naturale si Regulamentul privind furnizarea de gaze. In plus, Comisia a constatat ca regimul reglementarii preturilor angro introdus de OUG 114/2018 este contrar reglementarilor UE si este inadecvat protejarii sustenabile a consumatorilor casnici impotriva cresterilor excesive de pret.

## Nuclearelectrica &lt;SNN&gt;

Convocare AGOA si AGEA in 10 aprilie (data ref. 29 martie) pentru aprobarea limitelor generale ale componentei variabile lunare a remuneratiei Directorilor executivi (intre 2-3 ori indemnizatia fixa bruta lunara), aprobarea cuantumului componentei variabile anuale a remuneratiei administratorilor neexecutivi (12 indemnizatii fixe lunare); pentru aprobarea indicatorilor financiari si nefinanciari de performanta si a mai multor amendamente ale Actului constitutiv al societatii.

## Fondul Proprietatea &lt;FP&gt;

La 28 februarie, actionarii institutionali straini detin 15.71% (-0.37pp luna/luna) din capitalul social subscris si varsat al Fondului, omologii lor locali detin 17.9% (+0.19pp luna/luna), in timp ce actionarii locali si straini de retail detin 16.46% (+0.05pp luna/luna) si respectiv 2.54% (nemodificat luna/luna). La randul sau, Min. Finantelor are o detinere de 0.08% (nemodificat luna/luna), iar GDR-urile reprezinta 29.76% (-0.16pp luna/luna) din capitalul subscris si varsat.

## Macroeconomie

Investitiile nete in economia locala au crescut cu 0.8% an/an la 30.3 mdRON in 4Q18.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 635 mRON (peste nivelul tinta de 400 mRON) din titluri scadente in 2023 la un cost mediu de 4.08% (-19pb vs. februarie), raportul cerere/oferta a fost de 1.9x vs. 1.7x.

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 societăților 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: 08 Mar 2019 10:28

Data primei diseminari: 08 Mar 2019 10:31

## 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

