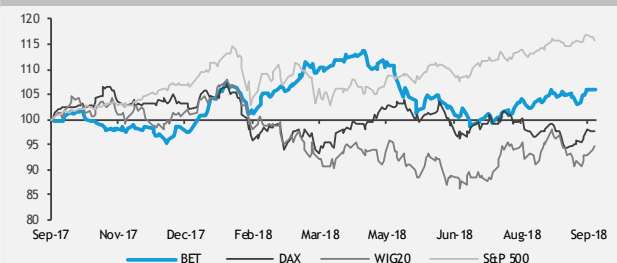


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Bilant FI (non-FM)	2Q18	BNR	10:00	01 oct.
Ratele de dobanda la banci	AUG	BNR	10:00	01 oct.
Somajul BIM	AUG	NSI	09:00	01 oct.
Conturile financiare	2017	BNR	10:00	02 oct.
IPPI	AUG	NSI	09:00	02 oct.
SIF5 - dividend (ex-date)		BVB		02 oct.
SIF3 - dividend (ex-date)		BVB		04 oct.
Indicatori risc bancar: credite	AUG	BNR	10:00	05 oct.

BET vs. indici



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	an/an	
Capitalizare bursiera	mdEUR	20.67	0.8%	5.3%
Lichiditate zilnica	mEUR	8.98	84.4%	-1.9%
Indici	Valoare	zi/zi	an/an	
BET	top 13 RO	8,446.4	0.85%	6.7%
BET-XT	top 25 RO	772.1	0.69%	4.49%
WIG20	Polonia	2,315.1	0.5%	-4.9%
S&P 500	SUA	2,914.0	0.3%	16.2%
DAX	Germania	12,435.6	0.4%	-1.8%
TOPIX	Japonia	1,800.1	-1.2%	8.2%
SSEC	China	2,719.8	-0.5%	-16.5%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	72.14	0.80%	38.4%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,187.20	-1.09%	-7.8%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.77	-1.32%	-4.8%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON		4.6647	0.090%	1.4%
Piata Monetara	Valoare	an/an		
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.15%	190pb	
Titluri de stat 10Y		4.81%	74pb	
Indicatori Macro	Nivel	Referinta		
PIB (an/an)	4.10%	2Q18		
IPC (an/an)	5.06%	Aug-18		
Rata somajului	4.20%	Jul-18		

Sursa: INSS, 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 6M18 (mRON)	Δ an/an	DPS 2018 (RON)	randament DPS 2018	vol. zilnic (mil. RON)**
SNP	0.3625	0.97%	32.8%	0.05	8.0x	0.7x	1,288.1	6.4%	0.020	5.5%	3,150.7
BRD	13.60	2.10%	21.3%	2.0	6.7x	1.4x	752.1	1.1%	1.640	12.1%	4,849.2
SNG	33.75	2.58%	35.0%	4.6	7.4x	1.5x	797.7	-10.1%	4.990	14.8%	4,081.8
TGN	355	0.85%	4.6%	39.2	9.1x	1.2x	279.6	-30.2%	45.380	12.8%	1,368.6
EL	10.48	0.96%	-12.8%	1.0	10.3x	0.6x	209.6	-	0.724	6.9%	1,663.6
DIGI***	28.7	-2.71%	-22.6%	1.9	14.7x	5.0x	65.9	-52.5%	0.350	1.2%	380.5
TEL	23.6	0.00%	-9.9%	-0.7	n/a	0.6x	98.0	-0.4%	n/a	n/a	451.9
SNN	7.55	0.53%	22.4%	1.1	6.9x	0.3x	182.3	15.9%	0.900	11.9%	627.4
COTE	86.4	-0.12%	-1.8%	7.0	12.4x	1.1x	21.6	-39.5%	8.042	9.3%	221.7
M	27	0.00%	-24.5%	0.2	131.2x	5.0x	4.0	3.8%	n/a	n/a	163.0
BVB	25	0.00%	-16.7%	2.0	12.4x	2.0x	6.7	41.6%	1.683	6.7%	121.6
FP	0.93	0.43%	18.1%	0.2	5.0x	0.7x	789.8	11.4%	0.068	7.3%	3,834.9
SIF1	2.5	0.00%	-0.2%	0.2	14.9x	0.5x	50.8	52.5%	n/a	n/a	137.6
SIF2	1.214	-1.94%	4.1%	0.1	8.3x	0.7x	53.7	-25.7%	0.051	4.2%	294.8
SIF3	0.21	0.00%	-14.8%	0.03	6.7x	0.5x	45.5	9.6%	0.010	4.8%	213.7
SIF4	0.67	0.00%	-23.5%	0.1	7.5x	0.4x	34.1	159.7%	0.035	5.2%	94.7
SIF5	2.135	0.23%	6.8%	0.2	11.8x	0.7x	70.4	78.8%	0.070	3.3%	519.6
TLV	2.360	0.43%	23.6%	0.4	6.4x	1.5x	853.8	67.0%	0.141	6.0%	7,660.8

*VUAN inlocuiește BVPS la FP și SIF; **volum mediu zilnic de la începutul anului 2018; ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referință;

Sumar plata

Actiunile din indicele BET au crescut modest in sedinta de ieri (BET +0.85%, BET-FI -0.17%). Volumele zilnice au fost de 8.98 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.35 mEUR, cu 1.00 mEUR pe piata DEAL . BRD (+2.10%, 3.52 mEUR), FP (+0.43%, 0.96 mEUR) si EL (+0.96%, 0.84 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Bucharest Stock Exchange <BVB>

FTSE Russell imbunatateste ratingul pietei de capital din Romania la capitolul lichiditate si o mentine in lista de monitorizare pentru o eventuala promovare

Romania este mentinuta in continuare pe lista de monitorizare pentru o eventuala promovare de la statutul de Piata de Frontiera la cel de Piata Emergenta Secundara si va fi reevaluat la Revizuirea anuala din septembrie 2019.

Agentia de rating remarca imbunatatirea criteriului de lichiditate de la Neindeplinit la Restrictionat, piata de capital locala avand de acum suficienta lichiditate pentru a sustine investitiile globale semnificative. Un alt criteriu imbunatatit consta in permiterea tranzactiilor extrabursiere, conditie reclassificata de la Neindeplinita la Restrictionata.

Bucharest Stock Exchange <BVB>

Noul program de tranzactionare incepand cu 01 octombrie 2018: pre-deschidere la 9:45 am, deschidere la 10 am, inchidere la 6 pm.

Digi Communications <DIGI>

Operatorul telecom intentioneaza sa distribuie dividende in continuare, intr-o prima faza la un nivel mai modest, ulterior urmand sa creasca pe masura ce cash flow-ul se va imbunatati.

Comentariu: Consideram ca initiativa va fi primita bine de catre investitori, dat fiind ca initial Compania anuntase ca nu va distribui dividende in viitorul apropiat.

Nuclearelectrica <SNN>

Desfasurare AGOA astazi pentru numirea membrilor CA cu un mandat de 4 ani.

Transelectrica <TEL>

Desfasurare AGOA astazi (a doua convocare), ca urmare a neindeplinirii conditiilor de cvorum la prima convocare.

Romgaz <SNG>

Semneaza un contract de vanzare de gaze naturale in valoare de 50.4 mRON cu Complexul Energetic Hunedoara pentru perioada octombrie 2018 – octombrie 2019.

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

Romgaz <SNG>

Compania a primit actiunea formulata de dl Micu Radu Constantin in vederea anularii Hotararii AGOA privind numirea membrilor Consiliului de Administratie.

SIF Transilvania <SIF3>

DI. Ovidiu-Ioan Silaghi a fost desemnat membru provizoriu al CS.

Plata energetica: Vremea rece a impulsionat consumul de energie electrica, fapt care a determinat cresterea pretului de tranzitionare al electricitatii pe PZU peste valoarea de 300 RON/MWh.

Macroeconomie

Autorizatiile de construire pentru cladiri rezidentiale au scazut cu 8.1% an/an in august.

Increderea in economia locala s-a deteriorat in septembrie cu 1.1 puncte luna/luna la 112.1 puncte.

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 acestei 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: 28 Sep 2018 10:39

Data primei diseminari: 28 Sep 2018 10:42

CONTACT

Rareș Iclenzan / Analist Financiar 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 Vanzari si Trading Retail @ BTCP
florin.cazan@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 778 052
M: (+4) 0722 352 342

BT RESEARCH TEAM

EQUITY RESEARCH

Dan Rusu / Sef Departament Analiza dan.rusu@btrl.ro
T: (+4) 0371 525 065
M: (+4) 0757 080 536

Irina Răilean / Analist Financiar Senior irina.railean@btrl.ro
T: (+4) 0374 778 842

Daniela Chilari / Analist Financiar daniela.chilari@btrl.ro
T: (+4) 0374 665 262

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

Roland Nagy / Analist Financiar roland.nagy@btrl.ro
T: (+4) 0374 694 815

MACRO RESEARCH

Andrei Rădulescu, PhD / Director Analiza Macroeconomica
andrei.radulescu@btrl.ro
T: (+4) 0374 697 575
M: (+4) 0754 035 080