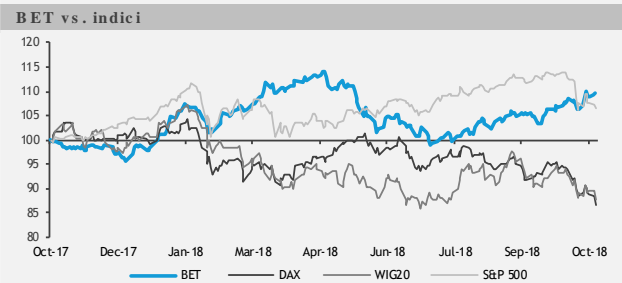


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
3Y, emisiune 575 mRON (bml)		MF		25 oct.
Ratele de dobanda la banci	SEP	BNR	10:00	29 oct.
1Y, emisiune 600 mRON (dsc)		MF		29 oct.
Tendinte economice	OCT-DEC	INSSE	09:00	29 oct.
Auto riziatiile de constructii	SEP	INSSE	09:00	30 oct.
Somajul BIM	SEP	INSSE	09:00	31 oct.
SNP - rezultate financiare	3Q18	BVB		31 oct.
SNP - teleconferinta rezultate	3Q18	BVB		31 oct.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	21.11	-0.1%	7.6%
Lichiditate zilnica	mEUR	6.56	-73.9%	21.3%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8,626.1	-0.18%	9.3%
BET-XT	top 25 RO	784.4	-0.12%	6.83%
WIG20	Polonia	2,144.4	-0.2%	-12.4%
S&P 500	SUA	2,656.1	-3.09%	3.4%
DAX	Germania	11,191.6	-0.7%	-14.0%
TOPIX	Japonia	1,652.1	0.1%	-6.0%
SSEC	China	2,603.3	0.3%	-23.2%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	66.18	-0.38%	26.1%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,238.10	0.38%	-3.1%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.75	-0.04%	-13.8%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6590	-0.171%	1.3%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.35%	150pb	
Titluri de stat 10Y		5.03%	86pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.10%	2Q18	
IPC (an/an)		5.03%	Sep-18	
Rata somajului		4.30%	Aug-18	

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 6M18 (mRON)	Δ an/an	DPS 2018 (RON)	randament DPS 2018	vol. zilnic (milRON)**
SNP	0.391	-1.01%	45.8%	0.05	8.6x	0.8x	1,288.1	6.4%	0.020	5.1%	3,364.1
BRD	13.36	-0.30%	21.1%	2.0	6.6x	1.4x	752.1	1.1%	1.640	12.3%	4,682.7
SNG	34.5	0.00%	33.5%	4.6	7.5x	1.6x	797.7	-10.1%	4.990	14.5%	3,945.1
TGN	354	-0.56%	4.3%	39.2	9.0x	1.2x	279.6	-30.2%	45.380	12.8%	1,323.6
EL	10.9	-0.55%	-9.8%	1.0	10.7x	0.7x	209.6	-	0.724	6.6%	1,665.0
DIGI***	30.1	0.33%	-16.8%	1.9	15.5x	5.2x	65.9	-52.5%	0.350	1.2%	405.9
TEL	23.35	1.52%	-14.3%	-0.7	n/a	0.6x	98.0	-0.4%	n/a	n/a	415.4
SNN	7.95	0.00%	23.5%	1.1	7.3x	0.3x	182.3	15.9%	0.900	11.3%	615.4
COTE	85	0.35%	-2.9%	7.0	12.2x	1.1x	21.6	-39.5%	8.042	9.5%	215.3
M	27	0.00%	-26.8%	0.2	131.2x	5.0x	4.0	3.8%	n/a	n/a	173.4
SFG****	22	-2.22%	-24.1%	0.6	37.3x	6.9x	18.7	-31.1%	n/a	n/a	380.0
WINE****	18.2	-1.36%	-4.2%	1.5	12.1x	3.2x	14.4	44.7%	n/a	n/a	128.0
BVB	24	-0.83%	-14.7%	2.0	11.9x	1.9x	6.7	41.6%	1.683	7.0%	116.5
FP	0.95	0.42%	21.0%	0.2	5.1x	0.7x	789.8	11.4%	0.068	7.1%	3,760.7
SIF1	2.51	2.03%	0.4%	0.2	14.9x	0.5x	50.8	52.5%	n/a	n/a	132.5
SIF2	1.206	0.00%	4.5%	0.1	8.3x	0.7x	53.7	-25.7%	0.051	4.2%	279.8
SIF3	0.2	0.30%	-13.9%	0.03	6.4x	0.4x	45.5	9.6%	0.010	5.0%	217.8
SIF4	0.61	-0.97%	-28.0%	0.1	6.8x	0.3x	34.1	159.7%	0.035	5.7%	119.4
SIF5	2.13	-0.23%	12.9%	0.2	11.7x	0.7x	70.4	78.8%	0.070	3.3%	514.1
TLV	2.365	0.00%	25.2%	0.4	6.4x	1.5x	853.8	67.0%	0.141	5.9%	7,551.1

*VUA: Intocuieste 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/an; pret ultima inchidere vs. pret IPO

Sumar plata

Piata bursiera a scazut usor in sedinta de ieri (BET -0.18%, BET-FI +0.42%). Volumele zilnice au fost de 6.56 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.99 mEUR, cu 0.42 mEUR pe piata DEAL. SNP (-1.01%, 1.82 mEUR), EL (-0.55%, 1.24 mEUR) si FP (+0.42%, 0.97 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Ministrul Justitiei, Tudorel Toader, declanseaza procedura de revocare a procurorului general Augustin Lazar.

Stiri companii

OMV Petrom <SNP>

Decizia finala de investitie privind proiectul Neptun Deep din Marea Neagra amanata pentru 2019. Potrivit presei, CEO-ul OMV Group, Rainer Seele, decizia privind exploatarea perimetrului Neptun Deep din Marea Neagra este amanata pana anul viitor din cauza intarzierilor adoptarii cadrului legislativ de catre Parlamentul Romaniei. De asemenea, CEO-ul si-a exprimat ingrijorari privind restrictiile de comercializare a productiei de gaze (obligatia ca 50% din gazele extrase offshore sa fie tranzactionate pe piata locala).

OMV Petrom <SNP>, Romgaz <SNG>

Legea offshore aprobata in cele din urma de Camera Deputatilor. Amendamentul privind stabilitatea fiscala a fost reintrodus (presa): nivelul de redeventa, cotele procentuale de redeventa petroliera si pragurile de productie bruta aferente acestor cote vor ramane neschimbate pe intreaga perioada a acordurilor petroliere.

Romgaz <SNG>

Obtine anularea deciziei Curtii de Conturi care a obligat Compania sa-si denunte concurentii sai (Inclusiv OMV Petrom) pentru un presupus prejudiciu estimat la 178 mRON in legatura cu vanzarea de gaze pe piata reglementata in perioada 2013-2015 (presa).

Digi Communications <DIGI>

Viteza medie a transferului de date in Romania creste atat pentru internetul fix, cat si pentru mobile (ANCOM); DIGI ocupa locul al treilea pe segmentul de internet fix, in timp ce pe segmentul mobile se situeaza dupa Orange, Vodafone si Telekom.

Transgaz <TGN>

Convocare AGOA in 3 decembrie (data ref. 21 noiembrie) pentru numirea auditorului financiar pentru perioada 2018-2023.

Nuclearelectrica <SNN>

Constituie un depozit la termen la Eximbank in valoare de 24.94 mRON, avand o rata de dobanda de 3.15% p.a. si scadenta la 18 februarie 2019.

Piata energetica: ExxonMobil - Important potential investitor in perimetrele offshore locale - are in vedere construirea unui terminal de gaze naturale lichefiate (LNG) in Rusia, investitiile estimate la 15 mdUSD, la care ar urma sa se asocieze cu Rosneft, SODECO din Japonia si ONGC Videsh din India; decizia de investitie asteptata in 2019 (presa).

Macroeconomie

Rata creditelor restante s-a redus la 3.23% in septembrie de la 3.26% in august.

Accizele cresc incepand cu Ianuarie 2019: +3.15% benzina cu plumb si motorina; +2.95% electricitatea utilizata in scop comercial si +3.2% pentru electricitatea in scop necomercial.

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 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 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.

Remunerația 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 publică emise de BT Capital Partners poate fi consultată accesând <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 25 Oct 2018 10:32

Data primei diseminări: 25 Oct 2018 10:34

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, România

Banca Transilvania – CRB

Soseaua București-Ploiești, Nr. 43, Sector 1
București, România

Banca Transilvania Financial Group

BTCP TRADING TEAM

Florin Cazan / Director Vânzări și Trading Retail @ BTCP
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
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 Analiză Macroeconomică
andrei.radulescu@btrl.ro
T: (+4) 0374 697 575
M: (+4) 0754 035 080