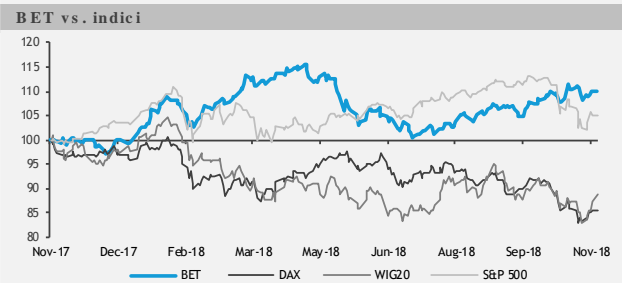


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
SIF1 - rezultate financiare	3Q18	BVB		06 nov.
BRD - rezultate financiare	3Q18	BVB		08 nov.
M - rezultate financiare	3Q18	BVB		08 nov.
M - teleconferinta rezultate	3Q18	BVB		08 nov.
Bilant FI (non-FM)	SEP	BNR	10:00	09 nov.
Balanta de plati	SEP	BNR	10:00	13 nov.
Comertul international cu ser	SEP	BNR	10:00	13 nov.
Investitii directe	SEP	BNR	10:00	13 nov.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	21.03	0.2%	6.9%
Lichiditate zilnica	mEUR	3.44	-67.6%	-59.0%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8,573.5	0.12%	10.1%
BET-XT	top 25 RO	778.8	0.20%	6.7%
WIG20	Polonia	2,233.7	1.6%	-11.2%
S&P 500	SUA	2,738.3	0.6%	5.7%
DAX	Germania	11,495.0	-0.2%	-14.7%
TOPIX	Japonia	1,640.4	-1.1%	-8.5%
SSEC	China	2,665.4	-0.4%	-21.3%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	63.10	-0.06%	10.0%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,229.80	-0.09%	-4.0%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.76	-1.68%	-12.5%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6612	-0.019%	1.5%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.26%	140pb	
Titluri de stat 10Y		4.75%	40pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.10%	2Q18	
IPC (an/an)		5.03%	Sep-18	
Rata somajului		4.10%	Sep-18	

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 6M18 (mRON)	Δ an/an	DPS 2018 (RON)	randament DPS 2018	vol. zilnic (mil. RON)**
SNP	0.39	0.26%	43.4%	0.05	8.6x	0.8x	1,288.1	6.4%	0.020	5.1%	3,403.0
BRD	13.30	0.00%	19.6%	2.0	6.6x	1.4x	752.1	1.1%	1.640	12.3%	4,566.6
SNG	34.5	0.00%	33.9%	4.6	7.5x	1.6x	797.7	-10.1%	4.990	14.5%	3,871.4
TGN	352	0.86%	4.0%	39.2	9.0x	1.2x	279.6	-30.2%	45.380	12.9%	1,355.8
EL	10.78	0.75%	-5.6%	1.0	10.6x	0.7x	209.6	-	0.724	6.7%	1,615.7
DIGI***	30	1.18%	-16.0%	1.9	15.4x	5.2x	65.9	-52.5%	0.350	1.2%	394.0
TEL	22.4	-1.10%	-12.2%	-0.7	n/a	0.6x	98.0	-0.4%	n/a	n/a	404.1
SNN	8	-0.25%	23.4%	1.1	7.3x	0.3x	182.3	15.9%	0.900	11.3%	599.1
COTE	85	0.00%	-2.9%	7.0	12.2x	1.1x	21.6	-39.5%	8.042	9.5%	209.9
M	27	0.00%	-23.9%	0.2	131.2x	5.0x	4.0	3.8%	n/a	n/a	169.1
SFG****	22.6	0.44%	-22.1%	0.6	38.3x	7.1x	18.7	-31.1%	n/a	n/a	427.7
WINE****	18.4	0.00%	-3.2%	1.5	12.2x	3.3x	14.4	44.7%	n/a	n/a	123.4
BVB	23.9	6.22%	-13.7%	2.0	11.8x	1.9x	6.7	41.6%	1.683	7.0%	119.4
FP	0.94	-0.32%	19.7%	0.2	5.0x	0.7x	789.8	11.4%	0.068	7.2%	3,707.4
SIF1	2.39	0.84%	-4.6%	0.2	14.2x	0.5x	50.8	52.5%	n/a	n/a	129.9
SIF2	1.214	0.83%	2.6%	0.1	8.3x	0.7x	53.7	-25.7%	0.051	4.2%	272.5
SIF3	0.197	0.00%	-15.7%	0.03	6.3x	0.4x	45.5	9.6%	0.010	5.1%	214.4
SIF4	0.598	-0.33%	-30.4%	0.1	6.7x	0.3x	34.1	159.7%	0.035	5.8%	120.5
SIF5	2.06	0.00%	6.5%	0.2	11.3x	0.7x	70.4	78.8%	0.070	3.4%	507.3
TLV	2.345	0.00%	28.5%	0.4	6.4x	1.5x	853.8	67.0%	0.141	6.0%	7,710.6

*VIAZ 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; pret ultima inchidere vs. pret IPO

Sumar plata

Piata bursiera a urcat usor in sedinta de ieri (BET +0.12%, BET-FI -0.10%). Volumele zilnice au fost de 3.44 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.16 mEUR, cu 0.28 mEUR pe piata DEAL. SNP (+0.26%, 0.76 mEUR), TLV (stabil, 0.56 mEUR) si FP (-0.32%, 0.54 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Astazi are loc sedinta Comisiilor reunite ale Camerei Deputatilor si Senatului pentru audierea candidatilor la functiile de conducere ale ASF; 33 de persoane si-au depus candidatura pentru cele 9 posturi din Consiliul ASF.

Partidele aflate la guvernare nu au ajuns la un acord privind principiile de guvernanta corporativa pe care trebuie sa le respecte companiile care vor fi incluse in FSDI - o prevedere importanta, solicitata de CE, dar omisa in proiectul OUG.

Stiri companii

Fondul Proprietatea <FP>

Hidroelectricita a raportat rezultate solide la 9M18

Potrivit directorului general, Bogdan Badea, Compania a realizat o cifra de afaceri de 3.2 mdRON in 9M18 (aproape de nivelul anului 2017) pe seama unei productii mai mari de energie electrica de 14.19 TWh (vs. 14.04 TWh in 2017), cat si a cresterii preturilor la energie. Profitul brut a crescut la 1.98 mdRON in 9M18 (vs. 1.6 mdRON pentru intreg anul 2017), ceea ce inseamna ca obiectivul de 2mdRON pentru 2018 va fi probabil depasit. CEO-ul a dezvaluit, de asemenea, CAPEX-ul pentru urmatoorii 5 ani de 5.56 mdRON, cu investitii in cresterea capacitatii de productie cu 580 MW (250 MW - hidro, restul din surse regenerabile).

Fondul Proprietatea <FP>

Notificare privind programul de rascumparare - numar total de actiuni si echivalentul in actiuni a GDR-uri rascumparate intre 29 octombrie-02 noiembrie: 5.19 mil. de actiuni la 0.9429 RON, ramanand de rascumparat 297.6 mil. actiuni.

Macroeconomie

BNR: desfasoara astazi sedinta de politica monetara; rata de referinta asteptata sa fie mentinuta la 2.5% si RMO (RON si valuta) la 8%.

BNR a derulat o noua operatiune REPO, la o rata de dobanda de 2.5% p.a., in volum de 12.3 mdRON (in scadere cu 25.9% vs. nivelul de saptamana trecuta).

Min.Fin. s-a imprumutat cu 365 mRON (peste nivelul tinta de 300 mRON) din titluri scadente in 2024 la un cost mediu de 4.66% (-16pb vs. octombrie), raportul cerere/oferta a fost de 4.4x vs. 1.5x.

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 coincida cu pozitia tuturor societatilor 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: 06 Nov 2018 10:28

Data primei diseminari: 06 Nov 2018 10:30

CONTACT

Rareş 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

Rareş 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