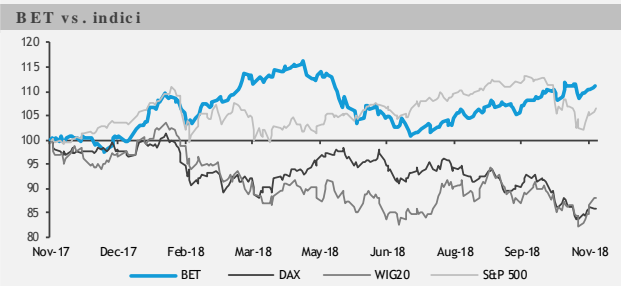


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
M - teleconferinta rezultate	3Q18	BVB		08 nov.
BRD - teleconferinta rezultate	3Q18	BVB		09 nov.
Bilant FI (no n-FM)	SEP	BNR	10:00	09 nov.
Balanta de plati	SEP	BNR	10:00	13 nov.
Comertul international cu ser	SEP	BNR	10:00	13 nov.
Investitii directe	SEP	BNR	10:00	13 nov.
TLV - rezultate financiare	3Q18	BVB		13 nov.
Investitii directe - stocuri	3Q18	BNR	10:00	14 nov.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	2.136	0.9%
Lichiditate zilnica	mEUR	1.36	-9.15%
Indici	Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8,672.0	0.62%
BET-XT	top 25 RO	790.3	0.37%
WIG20	Polonia	2,276.7	2.1%
S&P 500	SUA	2,813.9	2.1%
DAX	Germania	11,579.1	0.8%
TOPIX	Japonia	1,652.4	-0.4%
SSEC	China	2,641.3	-0.7%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	61.67	-0.87%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,226.20	0.20%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.75	0.77%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6617	-0.049%
Piata Monetara	Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	
ROBOR 3M		3.20%	
Titluri de stat 10Y		4.95%	
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, 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	0.3955	0.64%	42.7%	0.05	8.7x	0.8x	1288.1	6.4%	0.020	5.1%	3,418.6
BRD	13.58	1.65%	21.5%	2.0	6.7x	1.4x	752.1	1.1%	1.640	12.1%	4,572.5
SNG	35.1	1.74%	33.6%	4.6	7.7x	1.6x	797.7	-10.1%	4.990	14.2%	3,861.3
TGN	358	0.85%	5.1%	39.2	9.1x	1.2x	279.6	-30.2%	45.380	12.7%	1,354.2
EL	10.8	0.19%	-6.3%	1.0	10.6x	0.7x	209.6	-	0.724	6.7%	1,630.0
DIGI***	30.3	2.02%	-14.9%	1.9	15.6x	5.3x	65.9	-52.5%	0.350	1.2%	392.7
TEL	23.1	1.09%	-9.1%	-0.7	n/a	0.6x	98.0	-0.4%	n/a	n/a	402.3
SNN	8.11	1.50%	23.9%	1.1	7.4x	0.3x	182.3	15.9%	0.900	11.1%	600.4
COTE	85.7	0.47%	-3.9%	7.0	12.3x	1.1x	21.6	-39.5%	8.042	9.4%	209.6
M	27	0.00%	-23.9%	0.2	131.2x	5.0x	4.0	3.8%	n/a	n/a	170.6
SFG****	23	-2.13%	-20.7%	0.6	39.0x	7.2x	18.7	-31.1%	n/a	n/a	449.8
WINE****	18.4	0.55%	-3.2%	1.5	12.2x	3.3x	14.4	44.7%	n/a	n/a	122.4
BVB	23.1	-3.35%	-16.8%	2.0	11.4x	1.8x	6.7	41.6%	1.683	7.3%	119.0
FP	0.942	-0.42%	19.5%	0.2	5.1x	0.7x	789.8	11.4%	0.068	7.2%	3,688.8
SIF1	2.47	-2.76%	-4.4%	0.2	14.7x	0.5x	50.8	52.5%	n/a	n/a	132.3
SIF2	1.282	-1.38%	4.1%	0.1	8.8x	0.7x	53.7	-25.7%	0.051	4.0%	276.7
SIF3	0.201	-1.47%	-14.7%	0.03	6.4x	0.4x	45.5	9.6%	0.010	5.0%	215.8
SIF4	0.602	-1.31%	-31.3%	0.1	6.8x	0.3x	34.1	159.7%	0.035	5.8%	125.3
SIF5	2.13	-1.39%	7.9%	0.2	11.7x	0.7x	70.4	78.8%	0.070	3.3%	510.7
TLV	2.370	0.42%	31.7%	0.4	6.5x	1.5x	853.8	67.0%	0.141	5.9%	7,955.6

*VIAU intocuieste 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; ****SFG, WINE - dinamica pret an/an; pret ultima inchidere vs. pret IPO

Sumar plata

Actiunile din indicele BET au continuat sa urce in sedinta de ieri, in timp ce indicele BET-FI a sczut (BET +0.62%, BET-FI -1.41%). Volumele zilnice au fost de 1.36 mEUR, sub media ultimilor 12 luni de 9.11 mEUR, cu 0.68 mEUR pe piata DEAL. TLV (+0.42%, 3.90 mEUR), BRD (+1.65%, 1.88 mEUR) si EL (+0.19%, 1.16 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

BRD - Group Societe Generale <BRD>

Profit net in crestere cu 22% an/an la RON 382mn in 3Q18

Banca a raportat o imbunatatire semnificativa a profitabilitatii in 3Q18, profitul net atribuit urcand cu 22% an/an la 382mn RON pe fondul unei dinamici solide a veniturilor nete din dobanzi in suma de 518mn RON (+20% an/an) si a unui cost net al riscului pozitiv de 15.3mn RON. Pe bilant, creditele nete au crescut usor cu 1.5% an/an in primele noua luni, sustinute de evolutia moderata a portofoliului retail (+4.3% an/an). Rata creditelor neperformante a sczut la 5.8% fata de la 8.1% la 9M17. In ceea ce priveste depozitele clientilor, acestea au urcat cu 1.5% an/an datorita avansului de 6.7% an/an a depozitelor retail.

MedLife <M>

Profit net de 12.8 mRON (+33.6% an/an) in 9M18, in principal pe fondul unui rezultat financiar favorabil

La 9 luni Compania a raportat o crestere remarcabila de 26% an/an a cifrei de afaceri la 579.3 mRON. Cele mai semnificative variatii au fost inregistrate in randul segmentelor Clinici (+38% an/an), Spitale (+34% an/an) si Farmacii (+24% an/an). Pe partea de cheltuieli operationale s-a inregistrat o crestere de 28% an/an, aceasta cifrandu-se la 556 mRON. Aceasta evolutie a antrenat o scadere de 4.5% an/an a EBIT la 27.8 mRON in primele 9 luni ale anului.

Compania a beneficiat insa de o reducere substantiala a pierderii financiare la 9M18 vs. 9M17, rezultatul aici fiind de -9.1 mRON. Prin urmare, profitul net s-a imbunatatit semnificativ la 9M18, urcand la 12.8 mRON de la 9.6 mRON in perioada similara a anului trecut.

Romgaz <SNG>

Compania va distribui dividende suplimentare in valoare de 501 mRON, echivalentul unui DPS de 1.3 RON, DIVY de 3.7% calculat la ultima inchidere

Consideram ca pretul actiunii a incorporat deja anuntul dat fiind cresterea de 1.74% a pretului inregistrat in sedinta de ieri. In incercarea de a acoperi deficitul bugetar semnificativ este probabil ca Guvernul sa solicite dividende suplimentare si altor companii de stat.

Fondul Proprietatea <FP>

La 31 octombrie, actionarii institutionalii straini detin 16.08% (-0.22pp luna/luna) din capitalul social subscris si varsat al Fondului, omologii lor locali detin 17.41% (+0.24pp luna/luna), in timp ce actionarii locali si strainii de retail detin 16.39% (-0.15pp luna/luna) si respectiv 2.55% (nemodificat luna/luna). La randul sau, Min. Finantelor are o detinere de 0.08% (nemodificat luna/luna), iar GDR-urile reprezinta 30.19% (-0.10pp luna/luna) din capitalul subscris si varsat.

Macroeconomie

Nu au fost identificate fluxuri importante de stiri pentru ziua de azi.

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 reclama 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.

Remuneratia 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 publicari: 08 Nov 2018 11:05

Data primei diseminari: 08 Nov 2018 11:07

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 București-Ploiești, Nr. 43, Sector 1
București, Romania

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