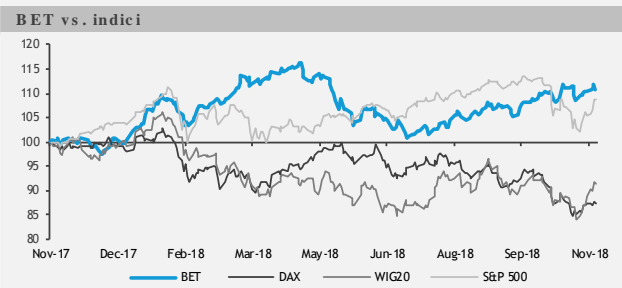


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
CA comert si servicii (retail)	SEP	INSSE	09:00	13 nov.
Resursele de energie (prov.)	JAN-SEP	INSSE	09:00	13 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.
CA comert cu ridicata	SEP	INSSE	09:00	14 nov.
Lucrarile de constructii	SEP	INSSE	09:00	14 nov.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	21.36	0.7%	8.0%
Lichiditate zilnica	mEUR	17.41	229.5%	44.9%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8,657.2	1.00%	11.7%
BET-XT	top 25 RO	789.6	0.83%	7.9%
WIG20	Polonia	2,232.3	-1.4%	-9.9%
S&P 500	SUA	2,781.0	-0.9%	7.6%
DAX	Germania	11,529.2	0.0%	-12.5%
TOPIX	Japonia	1,673.0	-0.5%	-7.7%
SSEC	China	2,598.9	-1.4%	-24.2%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	60.19	-0.79%	5.3%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,206.40	-1.43%	-6.3%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.69	-1.83%	-12.8%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6588	-0.090%	0.7%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.20%	133pb	
Titluri de stat 10Y		4.73%	56pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.10%	2Q18	
IPC (an/an)		4.25%	Oct-18	
Rata somajului		4.10%	Sep-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 (mil. RON)**
SNP	0.39	0.00%	43.1%	0.05	8.6x	0.8x	1,288.1	6.4%	0.020	5.1%	3,648.4
BRD	13.48	-0.59%	18.3%	2.0	6.6x	1.4x	752.1	1.1%	1.640	12.2%	4,566.9
SNG	35.1	0.29%	32.7%	4.6	7.7x	1.6x	797.7	-10.1%	4.990	14.2%	3,856.3
TGN	362	1.40%	5.4%	39.2	9.2x	1.2x	279.6	-30.2%	45.380	12.5%	1,349.4
EL	10.66	-1.30%	-8.4%	1.0	10.5x	0.7x	209.6	-	0.724	6.8%	1,628.5
DIGI***	31.3	0.97%	-9.6%	1.9	16.1x	5.4x	65.9	-52.5%	0.350	1.1%	404.2
TEL	23.1	3.59%	-10.6%	-0.7	n/a	0.6x	98.0	-0.4%	n/a	n/a	410.7
SNN	8.38	4.36%	24.4%	1.1	7.7x	0.3x	182.3	15.9%	0.900	10.7%	622.4
COTE	89	3.49%	-2.3%	7.0	12.8x	1.2x	21.6	-39.5%	8.042	9.0%	214.6
M	27.5	0.00%	-2.14%	0.2	133.7x	5.0x	4.0	3.8%	n/a	n/a	172.1
SFG****	22.3	-3.04%	-23.1%	0.6	37.8x	7.0x	18.7	-31.1%	n/a	n/a	446.1
WINE****	18.3	0.00%	-3.7%	1.5	12.2x	3.2x	14.4	44.7%	n/a	n/a	121.2
BVB	23.8	1.28%	-15.2%	2.0	11.8x	1.9x	6.7	41.6%	1.683	7.1%	120.3
FP	0.942	4.55%	19.2%	0.2	5.1x	0.7x	789.8	11.4%	0.068	7.2%	3,670.8
SIF1	2.4	-1.23%	-7.3%	0.2	14.3x	0.5x	50.8	52.5%	n/a	n/a	132.5
SIF2	1.298	0.46%	3.0%	0.1	8.9x	0.7x	53.7	-25.7%	0.051	3.9%	276.1
SIF3	0.201	0.25%	-14.7%	0.03	6.4x	0.4x	45.5	9.6%	0.010	5.0%	214.6
SIF4	0.604	0.67%	-32.2%	0.1	6.8x	0.3x	34.1	159.7%	0.035	5.7%	124.9
SIF5	2.13	0.00%	4.9%	0.2	11.7x	0.7x	70.4	78.8%	0.070	3.3%	510.3
TLV	2.365	-0.21%	31.7%	0.4	6.4x	1.5x	853.8	67.0%	0.141	5.9%	7,907.7

*VIA IN intocul este 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 inchis pe verde sedinta de vineri (BET +1.00%, BET-FI -0.14%). Volumele zilnice au fost de 17.41 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.18 mEUR, cu 0.05 mEUR pe piata DEAL. SNP (stabil, 11.91 mEUR), SNG (+0.29%, 1.12 mEUR) si BRD (-0.59%, 0.76 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Transgaz <TGN>

Ministerul Economiei solicita repartizarea sumelor din rezultatul raportat si/sau altor rezerve Compania a inclus pe ordinea de zi a AGOA din 3 decembrie distribuirea de dividende suplimentare, dar fara a dezvalui suma exacta care a fost solicitata pentru distribuirea din rezultatul raportat si/sau alte rezerve. La 6M18, Compania prezinta la *rezultatul raportat* si *alte rezerve* sume de 1,370.5 mRON, respectiv 1,265.8 mRON, in timp ce soldul contului de numerar si echivalente de numerar este de 1,512.5 mRON (din care 1,198.3 mRON reprezinta depozite la termen).

Comentariu: Ne asteptam ca pretul actiunilor sa reactioneze pozitiv la anunt. Cu toate acestea, pe termen lung, distribuirea suplimentara de numerar ar putea pune presiune pe mixul de finantare al planului de investitii.

Transgaz <TGN>

Semneaza un contract cu Black Sea Oil & Gas pentru preluarea gazelor din Proiectul Dezvoltare Gazel Naturale Midia

Contractul este conditionat de luarea deciziei finale de investitie in Proiectul Midia si a fost semnat pe o perioada de 15 ani, gazele urmand sa fie transportate incepand cu 1 februarie 2021, la o capacitate de 1 md mc/an. Astfel, Transgaz intentioneaza extinderea SNT, prin construirea unei conducte noi de transport de gaze, cu o lungime totala de 24 km, care va conecta tarmul Marii Negre cu conducta Transzit 1.

Transgaz <TGN>, Romgaz <SNG>

ANRE majoreaza incepand cu 2019 taxele de licenta pentru agentii economici implicati in transportul, distributia si inmagazinarea gazelor naturale

Pentru transportul gazelor naturale, noul tarif este stabilit la 0.062 RON/MWh (cca. 0.65 RON/kmc vs. 0.31 RON/kmc), iar pentru inmagazinare va fi de 0.094 RON/MWh (cca. 1 RON/kmc vs. 0.47RON/kmc).

Comentariu: In opinia noastra, noile masuri nu vor afecta profitul operational intrucat taxele respective reprezinta costuri preluate direct si se vor reflecta in tariful reglementat.

Fondul Proprietatea <FP>

Hidroelectrica angajeaza consultantii externi pentru a examina ofertele primite la licitatie in valoare de peste 90 mEUR pentru modernizarea hidrocentralei Vidraru.

Macroeconomie

IPC a crescut cu 0.52% luna/luna si cu 4.25% an/an in octombrie.

Productia Industriala a scazut cu 1.6% luna/luna, dar a urcat cu 0.5% an/an in septembrie.

Comisia Nationala de Strategie si Prognoza reduce previziunile de crestere PIB ale Romaniei de la 5.5% an/an la 4.5% an/an in 2018 si de la 5.7% an/an la 5.5% an/an in 2019.

Comenzile noi din industria prelucratoare au crescut cu 9.3% an/an in septembrie.

Guvernul a adoptat vineri OUG prin care majoreaza salariul minim si introduce salariul diferentiat, in pofda avertizarilor investitorilor straini care au criticat aceasta masura si avertizeaza ca aceasta ar putea conduce, la randul sau, la o crestere generalizata a preturilor.

VA RUBGA 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 explicați 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: 12 Nov 2018 10:51

Data primei diseminări: 12 Nov 2018 10:53

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