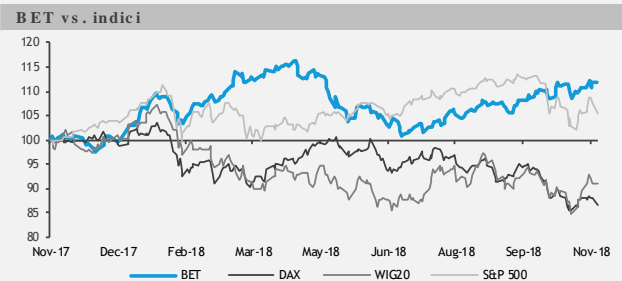


BT MESAGER

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 Piața		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	2.138	0.1%	8.5%
Lichiditate zilnica	mEUR	3.23	-8.14%	-33.5%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8.661.2	0.05%	11.9%
BET-XT	top 25 RO	789.6	0.00%	7.9%
WIG20	Polonia	2,232.3	0.0%	-9.1%
S&P 500	SUA	2,726.2	-2.0%	5.5%
DAX	Germania	11,325.4	-1.8%	-13.4%
TOPIX	Japonia	1,672.0	-0.1%	-6.3%
SSEC	China	2,630.5	1.2%	-23.7%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	60.77	0.96%	7.1%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,211.40	0.41%	-5.3%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.68	-0.15%	-13.8%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6586	-0.004%	0.2%
Piața Monetară		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.19%	130pb
Titluri de stat 10Y			4.74%	25pb
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%	43.4%	0.05	8.6x	0.8x	1.288.1	6.4%	0.020	5.1%	3,634.4
BRD	13.38	-0.74%	17.5%	2.0	6.6x	1.4x	752.1	1.1%	1.640	12.3%	4,547.6
SNG	35.1	0.00%	30.6%	4.6	7.7x	1.6x	797.7	-10.1%	4.990	14.2%	3,845.2
TGN	365	0.83%	7.4%	39.2	9.3x	1.2x	279.6	-30.2%	45.380	12.4%	1,349.5
EL	10.78	1.13%	-7.7%	1.0	10.6x	0.7x	209.6	-	0.724	6.7%	1,622.2
DIGI***	31.7	1.28%	-8.4%	1.9	16.3x	5.5x	65.9	-52.5%	0.350	1.1%	403.2
TEL	23.85	3.25%	-6.8%	-0.7	n/a	0.6x	98.0	-0.4%	n/a	n/a	410.2
SNN	8.4	0.24%	23.1%	1.1	7.7x	0.3x	182.3	15.9%	0.900	10.7%	625.0
COTE	89.9	1.01%	-2.1%	7.0	12.9x	1.2x	21.6	-39.5%	8.042	8.9%	214.0
M	27.7	0.73%	-19.4%	0.2	134.6x	5.1x	4.0	3.8%	n/a	n/a	171.4
SFG****	22.3	0.00%	-23.1%	0.6	37.8x	7.0x	18.7	-31.1%	n/a	n/a	444.1
WINE****	18.45	0.82%	-2.9%	1.5	12.3x	3.3x	14.4	44.7%	n/a	n/a	120.5
BVB	23.3	-2.10%	-17.2%	2.0	11.5x	1.8x	6.7	41.6%	1.683	7.2%	120.0
FP	0.942	0.00%	20.1%	0.2	5.1x	0.7x	789.8	11.4%	0.068	7.2%	3,656.8
SIF1	2.4	0.00%	-8.4%	0.2	14.3x	0.5x	50.8	52.5%	n/a	n/a	132.4
SIF2	1.28	-1.39%	1.6%	0.1	8.8x	0.7x	53.7	-25.7%	0.051	4.0%	275.4
SIF3	0.2015	0.25%	-14.7%	0.03	6.4x	0.4x	45.5	9.6%	0.010	5.0%	213.9
SIF4	0.608	0.66%	-32.7%	0.1	6.8x	0.3x	34.1	159.7%	0.035	5.7%	124.7
SIF5	2.115	-0.70%	4.4%	0.2	11.6x	0.7x	70.4	78.8%	0.070	3.3%	508.4
TLV	2.355	-0.42%	31.5%	0.4	6.4x	1.5x	853.8	67.0%	0.141	6.0%	7,878.2

*VUAZ intocesc BVP SIF 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

Piața bursiera a inchis la niveluri apropiate de cele din sedinta precedenta (BET +0.05%, BET-FI -0.09%). Volumele zilnice au fost de 3.23 mEUR, sub media ultimilor 12 luni de 9.17 mEUR, cu 1.22 mEUR pe piata DEAL. TLV (-0.42%, 0.32 mEUR), SNG (stabil, 0.31 mEUR) si TGN (+0.83%, 0.30 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Parlamentul European voteaza astazi Rezolutia privind statul de drept din Romania, ce contine recomandari privind amendamentele la codurile penale si la legile Justitiei; Tot astazi, CE va publica raportul In cadrul Mecanismului de Cooperare si Verificare, unde Romania indeplineste doar 2 din cele 12 recomandari.

Stiri companii

Transelectrica <TEL>

Ministerul Economiei solicita repartizarea sumelor din rezultatul raportat si/sau altor rezerve Convocare AGOA in 14 decembrie pentru a aproba 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 prezenta la rezultatul raportat si alte rezerve sume de 1,481.6 mRON, respectiv 59 mRON, in timp ce soldul contului de numerar si echivalente de numerar este de 695.7 mRON (din care 125 mRON reprezinta depozite la termen).

Comentariu: anuntul a declansat o reactie pozitiva pe bursa a titlurilor companiei (nivelul din inchiderea de ieri fiind de +3.25%).

Transgaz <TGN>

Convocare AGOA in 17 decembrie (data ref. 06 decembrie) pentru a prezenta raportul privind achizitiile de bunuri, servicii si lucrari realizate in trimestrul 3 si pentru aprobarea regulamentului de organizare si functionare a CA.

OMV Petrom <SNP>, Romgaz <SNG>

Legea offshore a fost promulgata ieri de catre Presedintele Romaniei.

Fondul Proprietatea <FP>

Notificare privind programul de rascumparare - numar total de actiuni si echivalentul in actiuni a GDR-uri rascumparate intre 5 noiembrie - 9 noiembrie: 5.28 mil. de actiuni la 0.9421 RON, ramanand de rascumparat 293.33 mil. actiuni.

Piața energetică: Ministerul energiei a castigat un proces la Centrul International pentru Reglementare a Diferendelor din domeniul Investitiilor de la Washington, in litigiul cu traderul elvetian Alpiq. Intr-un caz legat de procedura de insolventa de la Hidroelectrica unde Romania ar fi trebuit sa platesca despagubiri de peste 1.8 mRON daca ar fi pierdut procesul.

Macroeconomie

MIn.Fin. s-a imprumutat cu 400 mRON (conf. planificarii) din titluri scadente in 2026 la un cost mediu de 4.69%, raportul cerere/oferta a fost de 1.4x.

Resursele de energie primara au crescut cu 1.4% an/an in 9M8 la 25.54 mil. tep. In principal datorita cresterii titlului (+6.2% an/an) si a gazelor naturale (+4.8% an/an), in timp ce resursele de carbune au scazut cu 9% an/an.

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

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 13 Nov 2018 10:25

Data primei diseminari: 13 Nov 2018 10:27

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