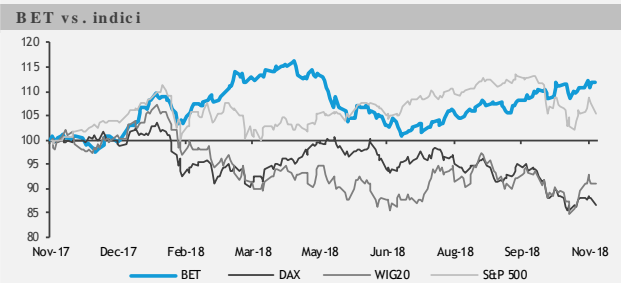


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Pozitia investitionala int'l	3Q18	BNR	10:00	14 nov.
Indicatori monetari	OCT	BNR	10:00	14 nov.
BVB - rezultate financiare	3Q18	BVB		14 nov.
BVB - teleconferinta rezultate	3Q18	BVB		14 nov.
DIGI - rezultate financiare	3Q18	BVB		14 nov.
DIGI - teleconferinta rezultate	3Q18	BVB		14 nov.
SIF5 - rezultate financiare	3Q18	BVB		14 nov.
SNN - rezultate financiare	3Q18	BVB		14 nov.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	2.136	-0.1%	8.4%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.66	44.1%	-4.1%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8,670.1	0.10%	12.0%
BET-XT	top 25 RO	789.7	0.02%	7.9%
WIG20	Polonia	2,218.0	-0.6%	-9.6%
S&P 500	SUA	2,722.2	-0.1%	5.3%
DAX	Germania	11,472.2	1.3%	-12.3%
TOPIX	Japonia	1,638.5	-2.0%	-8.1%
SSEC	China	2,654.9	0.9%	-23.0%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	55.69	-7.07%	-1.9%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,199.20	-0.17%	-6.2%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.69	0.60%	-13.6%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6599	0.028%	0.2%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%		75pb
ROBOR 3M		3.19%		130pb
Titluri de stat 10Y		4.78%		19pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.10%		2Q18
IPC (an/an)		4.25%		Oct-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 (milRON)**
SNP	0.386	-1.03%	41.9%	0.05	8.5x	0.8x	1,288.1	6.4%	0.020	5.2%	3,622.2
BRD	13.38	0.00%	17.5%	2.0	6.6x	1.4x	752.1	1.1%	1.640	12.3%	4,534.3
SNG	35.2	0.28%	30.9%	4.6	7.7x	1.6x	797.7	-10.1%	4.990	14.2%	3,837.7
TGN	367.5	0.68%	8.1%	39.2	9.4x	1.2x	279.6	-30.2%	45.380	12.3%	1,347.5
EL	10.9	1.11%	-6.7%	1.0	10.7x	0.7x	209.6	-	0.724	6.6%	1,616.7
DIGI***	31.7	0.00%	-8.4%	1.9	16.3x	5.5x	65.9	-52.5%	0.350	1.1%	402.1
TEL	23.9	0.21%	-6.6%	-0.7	n/a	0.6x	98.0	-0.4%	n/a	n/a	408.6
SNN	8.35	-0.60%	22.4%	1.1	7.7x	0.3x	182.3	15.9%	0.900	10.8%	626.1
COTE	89.5	-0.44%	-2.5%	7.0	12.9x	1.2x	21.6	-39.5%	8.042	9.0%	213.4
M	27.3	-1.44%	-20.6%	0.2	132.7x	5.0x	4.0	3.8%	n/a	n/a	171.4
SFG****	22.4	0.45%	-22.8%	0.6	38.0x	7.0x	18.7	-31.1%	n/a	n/a	442.0
WINE****	18.35	-0.54%	-3.4%	1.5	12.2x	3.2x	14.4	44.7%	n/a	n/a	125.4
BVB	23.3	0.00%	-17.2%	2.0	11.5x	1.8x	6.7	41.6%	1.683	7.2%	119.6
FP	0.945	0.32%	20.5%	0.2	5.1x	0.7x	789.8	11.4%	0.068	7.2%	3,655.7
SIF1	2.36	-1.67%	-9.9%	0.2	14.0x	0.5x	50.8	52.5%	n/a	n/a	132.2
SIF2	1.296	1.25%	2.8%	0.1	8.9x	0.7x	53.7	-25.7%	0.051	3.9%	274.8
SIF3	0.2005	-0.50%	-15.1%	0.03	6.4x	0.4x	45.5	9.6%	0.010	5.0%	213.3
SIF4	0.604	-0.66%	-33.1%	0.1	6.8x	0.3x	34.1	159.7%	0.035	5.7%	124.4
SIF5	2.11	-0.24%	4.1%	0.2	11.6x	0.7x	70.4	78.8%	0.070	3.3%	507.4
TLV	2.370	0.64%	32.3%	0.4	6.5x	1.5x	853.8	67.0%	0.141	5.9%	7,873.7

*VUAN intocscute 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 evoluat modest in sedinta de ieri (BET +0.10%, BET-FI -0.12%). Volumele zilnice au fost de 4.66 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.91 mEUR, cu 0.25 mEUR pe piata DEAL, TLV (+0.64%, 1.48 mEUR), FP (+0.32%, 0.73 mEUR) si SNG (+0.28%, 0.47 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Parlamentul European a adoptat rezolutia privind respectarea statului de drept in Romania, indemnand autoritatile locale sa puna in aplicare toate recomandarile Comisiei Europene, ale GRECO si ale Comisiei de la Venetia; totodata, Comisia Europeana a publicat concluzii dure in raportul MCV si solicita guvernului suspendarea imediata a aplicarii Legilor Justitiei si a procedurii de revocare a procurorilor-sefi.

Stiri companii

Transgaz <TGN>

Profitul net de 19.7mRON in 3Q18, in scadere abrupta de 40% an/an
Operatorul local a inregistrat o scadere record a profitului net de 40% la 19.7 mRON, din cauza unor venituri operationale mai mici. Compania a realizat o cifra de afaceri in scadere cu 8.9% an/an la 275.7 mRON, pe fondul scaderii cu 12.5% an/an a veniturilor din transportul intern, in timp ce veniturile din tranzit de 78.9 mRON s-au mentinut la un nivel apropiat de cel din 3Q17. In aceea ce priveste cheltuielile din exploatare, operatorul a raportat scaderea consumului tehnologic (-38.8% an/an), a costului cu personalul (-5.4% an/an) si a inregistrat cheltuieli mai mici cu deprecierea creantilor in comparatie cu 3Q17. Ca urmare a scaderii veniturilor totale cu 9.4% an/an si a costurilor operationale cu doar 7% an/an in 3Q18, EBIT s-a prabusit la 20.2 mRON (-32.6% an/an). Pe langa rezultatul din exploatare mai slab, Compania a raportat, de asemenea, si un rezultat financiar in scadere la 5.5 mRON (-64.2% an/a), punand presiune suplimentara pe profitabilitatea business-ului in 3Q18.

Digi Communications <DIGI>

Profit net in 3Q18 de 10.3 mEUR (-16.9% an/an), in principal pe fondul unor cheltuieli nerecurente
Operatorul de telecomunicatii a reusit sa isi consolideze achizitia Invitel din acest trimestru, raportand venituri de 269.8 mEUR, in crestere cu 17.3% an/an. Veniturile din Romania au crescut cu 8.7% an/an la 176.5 mEUR, inregistrand o evolutie buna si pe pietele externe. Astfel, veniturile in Ungaria au urcat cu 42.6% an/an la 54.6 mEUR, urmate de Spania (+33.7% an/an, la 33.1 mEUR) si Italia (+20.8% an/an, la 32.9 mRON). Per ansamblu, RGU la nivel de Grup a urcat la 14.53 mil. (+12.1% an/an). In ceea ce priveste costurile, Opex-ul a crescut cu 20.9% an/an la 238.7 mEUR pe fondul majorarii costurilor cu personalul si a celor legate de dezvoltarea retelei. Rezultatul operational s-a cifrat la 29.8 mEUR (-24.1% an/an), iar profitul net atribuitul actionarilor societatii mama a cazut cu 16.9% an/an inclusiv datorita cheltuielilor nerecurente de 3.8 mEUR asociate planului de optiuni pe actiuni a companiei.

Nuclearelectrica <SNN>

Profit net la 9M18 de 321 mRON (+28.3% an/an) in pofida productiei in declin
Producatorul de energie nucleara a realizat venituri din exploatare de cca 1.6 mRON (+12.3% an/an) in contextul liberalizarii in totalitate a pietei de energie electrice incepand cu anul curent. Acest lucru a dus la o crestere de 11.7% YoY a pretului mediu ponderat, ceea ce a compensat scaderea cantitatii de energie vanduta (-0.6% an/an, la 7.8 TWh). In ceea ce priveste cheltuielile operationale (excl. deprecierea si amortizarea), acestea au crescut cu 11.5% an/an la 776.3 mRON, evolutie determinata in principal de cresterea costurilor cu personalul (+37.5% an/an) si a cheltuielilor cu energie electrica achizitionata pentru compensarea dezechilibrelor negative, dar si de achizitiile de electricitate in 2Q18 pentru livrari in aceeasi perioada legate de portofoliul de contracte in derulare in perioada opririi planificate. In ce priveste profitabilitatea, Compania a raportat o creste a EBITDA de 13.1% an/an la 798 mRON si a EBIT de 27% an/an la 381.9 mRON. Tinand cont de aceste evolutii si de aportul unui rezultat financiar pozitiv de 18 mRON (fata de o pierdere de 3.9 mRON in 9M17), profitul net in primele 9 luni s-a majorat cu 28.3% an/an la 321 mRON (si cu 49.2% an/an la 138.7 mRON in 3Q18).

Romgaz <SNG>

Ministerul Energiei solicita distribuirea unui DPS suplimentar de 1.86 RON/actiune (peste DPS de 1.3 RON/actiune, anuntat initial), ce presupune un DIVY de 5.3%
Completare ordine de zi AGOA din 6 decembrie (data ref. 27 noiembrie) cu aprobarea unor dividende suplimentare in suma totala de 716.9 mRON din rezervele societatii (reprezentand surse proprii de finantare), ceea ce implica un DPS suplimentar de 1.86 RON/actiune, ex-date: 20 decembrie, data platii: 28 decembrie.

VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDERII DE LA FINELE RAPORTULUI

Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

In 3Q18 profitul net a scazut semnificativ cu 48% YoY la 1.2 mRON

Operatorul pietei locale de capital a inregistrat o performanta operationala deteriorata in 3Q18, EBIT in suma de 0.69 mRON (-71% an/an), pe fondul scaderii veniturilor operationale cu 14% an/an la 7.7 mRON, evolutie generata de scaderea cu 32% an/an a veniturilor din tranzactii cu actiuni, unitati, drepturi. In final, in pofida unui rezultat financiar mai mare cu cca. 0.55 mRON an/an, profitul net al Companiei a scazut cu 48% an/an la 1.2 mRON.

Conpet <COTE>

Profit net in 3Q18 de 22.1 mRON, cu 4.4% sub cel din anul anterior

Deși compania a raportat o cifra de afaceri cu 2.7% an/an mai mare an/an, de 98.8 mRON, cheltuielile operationale au inregistrat un ritm mai accelerat de crestere de 6.5% an/an, ceea ce a condus la un profit operational in scadere la 24.8 mRON (-7.6% an/an), evolutie care a afectat profitul net de 22.1 mRON (-4.4% an/an).

Transelectrica <TEL>

Completare ordine de zi AGOA din 26 noiembrie (data ref. 16 noiembrie): Ministerul Economiei solicita numirea unor membri provizorii ai Consiliului de Supraveghere cu un mandat de patru luni si elaborarea de catre managementul companiei a unui plan de reorganizare cu scopul de a eficientiza activitate.

Fondul Proprietatea <FP>

Desfasurare AGOA si AGEA astazi pentru a aproba incetarea programului de rascumparare actual incepand cu 31 decembrie si initierea unui nou program de rascumparare. Noul program de rascumparare presupune rascumpararea unui volum maxim de 750 mil. actiuni sau GDR-uri, la un pret intre 0.2-2 RON, in perioada ianuarie-decembrie 2019.

Macroeconomie

Economia Romaniei a crescut cu 4.3% an/an si 1.9% trim/trim in trimestrul 3 si cu 4.2% an/an la 9M18.

Lucrarile de constructii au crescut usor cu 0.8% luna/luna, dar s-au contractat cu 2.1% an/an in septembrie.

Deficitul de cont curent s-a adancit cu 38.5% an/an la 56.5mdEUR in perioada ianuarie-septembrie.

Investitiile straine directe au urcat cu 5.7% an/an la 3.5mdEUR in primele noua luni ale anului.

Datoria externa totala a crescut in septembrie cu 0.7% de la inceputul anului la 98mdEUR.

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 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.

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 publicări: 14 Nov 2018 11:21

Data primei diseminări: 14 Nov 2018 11:23

CONTACT

Rareș Iclenzan / Analist Financiar rares.iclenzan@btrl.ro
T: (+4) 0374 778 841

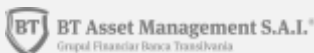
Banca Transilvania – Sediul Central

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