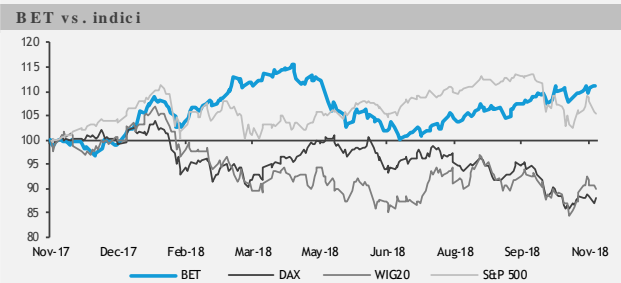


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
EL - rezultate financiare	3Q18	BVB	08:30	15 nov.
EL - teleconferinta rezultate	3Q18	BVB	16:00	15 nov.
FP - rezultate financiare	3Q18	BVB		15 nov.
FP - teleconferinta rezultate	3Q18	BVB		15 nov.
SFG - rezultate financiare	3Q18	BVB		15 nov.
SFG - teleconferinta rezultate	3Q18	BVB	17:00	15 nov.
SIF2 - rezultate financiare	3Q18	BVB		15 nov.
SIF4 - rezultate financiare	3Q18	BVB		15 nov.



Statistici Piața		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	21.05	-1.4%	5.9%
Lic hiditate zilnică	mEUR	6.78	45.5%	-58.0%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8,550.6	-1.38%	9.6%
BET-XT	top 25 RO	780.6	-1.16%	5.6%
WIG20	Polonia	2,231.9	0.6%	-9.4%
S&P 500	SUA	2,701.6	-0.8%	4.8%
DAX	Germania	11,412.5	-0.5%	-12.4%
TOPIX	Japonia	1,641.3	0.2%	-7.7%
SSEC	China	2,632.2	-0.9%	-23.2%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	56.25	1.01%	1.0%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,211.50	1.03%	-5.6%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.71	0.86%	-11.4%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6590	-0.019%	0.2%
Piața Monetară		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.19%	127pb	
Titluri de stat 10Y		4.89%	58pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.30%	3Q18	
IPC (an/an)		4.25%	Oct-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 (milRON)**
SNP	0.37	-4.15%	35.8%	0.05	8.2x	0.8x	1,288.1	6.4%	0.020	5.4%	3,612.3
BRD	13.28	-0.75%	14.6%	2.0	6.5x	1.4x	752.1	1.1%	1.640	12.3%	4,515.8
SNG	35.05	-0.43%	29.3%	4.6	7.7x	1.6x	797.7	-10.1%	4.990	14.2%	3,842.2
TGN	354.5	-3.54%	4.0%	39.2	9.1x	1.2x	279.6	-30.2%	45.380	12.8%	1,346.7
EL	10.74	-1.47%	-7.7%	1.0	10.6x	0.7x	209.6	-	0.724	6.7%	1,611.3
DIGI***	30.3	-4.42%	-12.5%	1.9	15.6x	5.3x	65.9	-52.5%	0.350	1.2%	400.7
TEL	23.95	0.21%	-6.4%	-0.7	n/a	0.6x	98.0	-0.4%	n/a	n/a	407.7
SNN	8.4	0.60%	22.8%	1.1	7.7x	0.3x	182.3	15.9%	0.900	10.7%	629.8
COTE	88.2	-1.45%	-3.9%	7.0	12.7x	1.2x	21.6	-39.5%	8.042	9.1%	213.2
M	27.4	0.37%	-20.1%	0.2	133.2x	5.0x	4.0	3.8%	n/a	n/a	171.5
SFG****	22.6	0.89%	-22.1%	0.6	38.3x	7.1x	18.7	-31.1%	n/a	n/a	440.0
WINE****	18.35	0.00%	-3.4%	1.5	12.2x	3.2x	14.4	44.7%	n/a	n/a	124.9
BVB	23.4	0.43%	-15.5%	2.0	11.6x	1.8x	6.7	41.6%	1.683	7.2%	119.4
FP	0.945	0.00%	20.3%	0.2	5.1x	0.7x	789.8	11.4%	0.068	7.2%	3,645.6
SIF1	2.4	1.69%	-8.9%	0.2	14.3x	0.5x	50.8	52.5%	n/a	n/a	132.2
SIF2	1.302	0.46%	-0.5%	0.1	8.9x	0.7x	53.7	-25.7%	0.051	3.9%	276.2
SIF3	0.2015	0.50%	-14.5%	0.03	6.4x	0.4x	45.5	9.6%	0.010	5.0%	212.9
SIF4	0.604	0.00%	-34.6%	0.1	6.8x	0.3x	34.1	159.7%	0.035	5.7%	124.1
SIF5	2.14	1.42%	3.4%	0.2	11.8x	0.7x	70.4	78.8%	0.070	3.3%	505.9
TLV	2.360	-0.42%	28.1%	0.4	6.4x	1.5x	853.8	67.0%	0.141	6.0%	7,854.3

*VANA întocmeste BVPS la FP și SIF; **volum mediu zilnic pentru anul în curs; ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referință; ****SFG, WINE - dinamica pretului an/an; pret ultima închidere vs. pret IPO

Sumar plata

Indicele principal al BVB s-a corectat în sedinta de ieri, în timp ce Indicele BET-FI a urcat ușor (BET -1.38%, BET-FI +0.64%). Volumele zilnice au fost de 6.78 mEUR, sub media ultimilor 12 luni de 8.91 mEUR, cu 2.91 mEUR pe piața DEAL. SNG (-0.43%, 1.03 mEUR), TLV (-0.42%, 0.77 mEUR) și SNP (-4.15%, 0.31 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Romgaz <SNG>

Profit net de 228.8 mRON la 3Q18, în scădere cu 25% YoY

Cel mai mare producător local de gaze a înregistrat în 3Q18 o creștere cu 14.2% an/an a cifrei de afaceri, care s-a cifrat astfel la 970 mRON. Cu toate acestea, ritmul mult mai mare cu care s-au majorat cheltuielile operationale (+43% an/an, la 799.9 mRON) au impactat nefavorabil performanța operatională a Companiei, EBIT-ul scăzând cu cca. 27% an/an, până la 256 mRON. Principalele elemente care au antrenat degradarea rezultatului operational au fost costul marfurilor vandute (ca urmare a majorării cantității de gaze achiziționate din import), cheltuielile de depreciere și amortizare, costul cu forța de muncă, precum și cheltuielile de explorare. În final, profitul net s-a redus substanțial față de anul trecut (-25.3%) la 228.8 mRON.

Electrica <EL>

Rezultatul net în 3Q18 a crescut cu 21% an/an la 105 mRON

Veniturile Companiei în 3Q18 s-au menținut la un nivel relativ asemănător cu cel din anul anterior, întrucât creșterea cu 5% an/an la 392 mRON a veniturilor din distribuție a compensat scăderea cu 3% an/an la 948 mRON a veniturilor din segmentul de furnizare. La nivel de costuri, scăderea totală a cheltuielilor din exploatare a fost, în principal, determinată de reducerea cheltuielilor cu energie electrică achiziționată cu 12.5% an/an la 587 mRON. În ceea ce privește rezultatul operational, acesta a crescut cu 25% an/an la 123 mRON, notându-se aici contribuția favorabilă de pe segmentul furnizare, care a trecut la un rezultat operational pozitiv de 35 mRON (față de o pierdere de 26 mRON acum un an), în timp ce segmentul distribuție a raportat un EBIT în scădere cu 11% an/an, la 93 mRON. În ansamblu, evoluția operatională îmbunătățită și aportul favorabil al rezultatului financiar (valoarea aproape dublată, de 3.5 mRON față de 1.9 mRON în 3Q17) s-au tradus într-o creștere a profitului net cu 21% an/an la 105 mRON.

Digi Communications <DIGI>

Autoritatea de Concurență din Ungaria (GVH) revoca decizia de aprobare a tranzacției Digi-Invitel, procesul de fuziune continuă însă până când GVH își va finaliza analiza. Decizia GVH se bazează pe faptul că Digi Ungaria nu ar fi comentat în mod proactiv în cadrul procedurii inițiale de concentrare economică referirilor la anumite informații despre acoperirea teritorială a serviciilor de comunicații electronice furnizate de I-TV, care au fost folosite de GVH în adoptarea deciziei inițiale privind tranzacția. Odată cu revocarea, GVH a aplicat și o amendă de 280 mEUR societății Digi Ungaria. Cu toate acestea, a permis continuarea procesului de fuziune, astfel încât operațiunile Digi Ungaria să nu fie afectate până la emiterea unei decizii finale. Ținem să menționăm că acesta nu e primul caz în care GVH acționează în acest fel, revocând autorizații doar pentru a reveni la decizia inițială după investigații mai detaliate.

Transelectrica <TEL>

Incheie 3Q18 în pierdere semnificativ mai mică față de acum un an

Operatorul a înregistrat în 3Q18 o scădere de 11.2% an/an a veniturilor, la 599.1 mRON, în principal pe fondul diminuării veniturilor din servicii de echilibrare. Pe de altă parte, veniturile din transportul de energie electrică au crescut cu 11% an/an, la 265.8 mRON – evoluție determinată de cantitățile mai mari de energie electrică livrate consumatorilor (+1.4% an/an), dar și de creșterea tarifului mediu aprobat de ANRE începând cu 1 iulie 2018. În același timp, veniturile din serviciile de sistem au crescut cu 9.2% an/an la 154.9 mRON. Costurile operationale au scăzut cu 15.1% an/an la 596.9 mRON, fapt ce a dus la o valoare pozitivă la nivel de EBIT de 2.2 mRON, față de o pierdere de 28.1 mRON în 3Q17. De asemenea, o îmbunătățire se remarcă și la nivelul rezultatului financiar (pierdere redusă cu 78% an/an, la 1.2 mRON). Când tragem linie, Compania ar fi reușit să treacă pe profit la 3Q18 față de aceeași perioadă a anului anterior, dacă nu ar fi înregistrat o cheltuială semnificativă cu impozitul pe profit (profitul brut este 1.1 mRON, dar cheltuiala de 1.6 mRON cu impozitul pe profit a dus la o pierdere netă de 0.5 mRON).

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

Sphera Franchise Group <SFG>

Profit net la 3Q18 în creștere cu 0.5% an/an la 13.6 mRON

Vanzarile companiei au urcat cu 26.6% an/an în 3Q18, o accelerare a ritmului de creștere ce se datorează, în principal, unei bune dinamici a operațiilor KFC Italia și Taco Bell iar, într-o măsură mai mică, operațiilor Pizza Hut. Procentul din vânzări al cheltuielilor de exploatare a crescut cu 1.1pp față de anul precedent, până la 86.1%, fiind în primul rând rezultatul unei mai bune gestiuni la nivelul majorității categoriilor de cheltuieli legate de restaurante, dar și al unor vânzări sezoniere mai mari și scaderilor în cheltuielile cu forța de muncă. Astfel, profitul net a avut o creștere de 0.5% an/an, până la 13.6 mRON.

Transgaz <TGN>

Completare ordine de zi AGOA din 3 decembrie (data ref. 21 noiembrie) pentru a aproba distribuirea unui DPS suplimentar de 1.14 RON (reprezentând o sumă totală de 13.5 mRON din rezultatul raportat/alte rezerve), ex-date: 18 decembrie, data plății: 28 decembrie.

Transelectrica <TEL>

Convocare AGEA în 20 decembrie (data ref. 10 decembrie) pentru aprobarea Planului de dezvoltare a rețelei de transport pentru perioada 2018-2027, pentru aprobarea majorării capitalului social cu aport în natură constând în terenuri și pentru completarea obiectului de activitate cu alte coduri.

SIF Banat Crisana <SIF1>

VUAN realizat în octombrie +1.2% luna/luna, +17.2% an/an, la 5.2419 RON, profit net în primele 10 luni ale anului de 76.3 mRON (+15.4% an/an), discount față de VUAN de 54.2%.

SIF Oltenia <SIF5>

VUAN realizat în octombrie -5.2% luna/luna, +13.0% an/an, la 3.3842 RON, profit net în primele 10 luni ale anului de 89.3 mRON (+12.2% an/an), discount față de VUAN de 37.3%.

Fondul Proprietatea <FP>

VUAN realizat în octombrie +1.5% luna/luna, +13.5% an/an, la 1.3747 RON, profit net în primele 10 luni ale anului de 1.085.3 mRON (+21.6% an/an), discount față de VUAN de 31.3%.

Fondul Proprietatea <FP>

Fondul a stabilit pentru finalul lunii termenul limită pentru depunerea ofertelor de cumpărare a participației deținută la Hidroelectrica.

Fondul Proprietatea <FP>

Aproba încetarea programului de rascumpărare actual începând cu 31 decembrie și inițierea unui nou program de rascumpărare. Noul program de rascumpărare presupune rascumpărarea unui volum maxim de 750 mil. acțiuni sau GDR-uri, la un preț între 0.2-2 RON, în perioada ianuarie-decembrie 2019.

Macroeconomie

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

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: 15 Nov 2018 11:16

Data primei diseminari: 15 Nov 2018 11:18

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