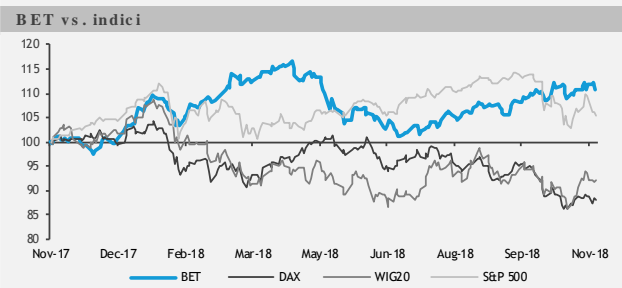


| Calendar | Referinta | Sursa | Ora | Data |
|---------------------------------|-----------|-------|-------|---------|
| SNG - teleconferinta rezultate | 3Q18 | BVB | | 16 nov. |
| WINE - teleconferinta rezultate | 3Q18 | BVB | | 16 nov. |
| Registrul central al creditelor | OCT | BNR | 10:00 | 20 nov. |
| Locurile de munca vacante | 3Q18 | INSSE | 09:00 | 21 nov. |
| TGN - teleconferinta rezultate | 3Q18 | INSSE | 16:00 | 22 nov. |
| Indicadori monetari | OCT | BNR | 10:00 | 26 nov. |
| Tendinte economice | NOV-JAN | INSSE | 09:00 | 28 nov. |
| Somajul BIM | OCT | INSSE | 09:00 | 29 nov. |



| Statistici Piața | | Valoare | zi/zi | an/an |
|----------------------------|-----------|----------|-----------|--------|
| Capitalizare bursiera | mdEUR | 21.09 | 0.2% | 6.7% |
| Lic hiditate zilnica | mEUR | 6.98 | 2.9% | -21.9% |
| Indici | | Valoare | zi/zi | an/an |
| BET | top 15 RO | 8,573.7 | 0.27% | 10.9% |
| BET-XT | top 25 RO | 781.8 | 0.16% | 6.9% |
| WIG20 | Polonia | 2,202.9 | -1.3% | -8.9% |
| S&P 500 | SUA | 2,730.2 | 1.1% | 6.5% |
| DAX | Germania | 11,353.7 | -0.5% | -12.5% |
| TOPIX | Japonia | 1,639.0 | -0.1% | -6.0% |
| SSEC | China | 2,668.2 | 1.4% | -21.6% |
| Marfuri | | Valoare | zi/zi | an/an |
| PetrolWTI _{COMEX} | USD/bbl | 56.46 | 0.37% | 2.0% |
| Aur _{COMEX} | USD/uncie | 1,214.40 | 0.24% | -5.0% |
| Cupru _{COMEX} | USD/livra | 2.75 | 1.44% | -9.8% |
| Valute | | Valoare | zi/zi | an/an |
| EUR/RON | | 4.6635 | 0.097% | 0.7% |
| Piața Monetară | | Valoare | an/an | |
| Dobanda referinta | | | 2.50% | 75pb |
| ROBOR 3M | | | 3.21% | 115pb |
| Titluri de stat 10Y | | | 4.86% | 52pb |
| Indicatori Macro | | Nivel | Referinta | |
| PIB (an/an) | | 4.30% | 3Q18 | |
| 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 | 0.3755 | 1.49% | 39.0% | 0.05 | 8.3x | 0.8x | 1,288.1 | 6.4% | 0.020 | 5.3% | 3,600.3 |
| BRD | 13.36 | 0.60% | 16.7% | 2.0 | 6.6x | 1.4x | 752.1 | 1.1% | 1.640 | 12.3% | 4,497.7 |
| SNG | 34.8 | -0.71% | 28.2% | 4.6 | 7.6x | 1.6x | 797.7 | -10.1% | 4.990 | 14.3% | 3,839.7 |
| TGN | 351 | -0.99% | 3.5% | 39.2 | 9.0x | 1.2x | 279.6 | -30.2% | 45.380 | 12.9% | 1,389.1 |
| EL | 10.82 | 0.74% | -6.3% | 1.0 | 10.7x | 0.7x | 209.6 | - | 0.724 | 6.7% | 1,612.6 |
| DIGI*** | 30.4 | 0.33% | -11.9% | 1.9 | 15.6x | 5.3x | 65.9 | -52.5% | 0.350 | 1.2% | 399.2 |
| TEL | 23.9 | -0.21% | -5.0% | -0.7 | n/a | 0.6x | 98.0 | -0.4% | n/a | n/a | 407.4 |
| SNN | 8.42 | 0.24% | 24.2% | 1.1 | 7.7x | 0.3x | 182.3 | 15.9% | 0.900 | 10.7% | 631.1 |
| COTE | 88.2 | 0.00% | -3.0% | 7.0 | 12.7x | 1.2x | 21.6 | -39.5% | 8.042 | 9.1% | 212.7 |
| M | 27.5 | 0.36% | -17.1% | 0.2 | 133.7x | 5.0x | 4.0 | 3.8% | n/a | n/a | 171.9 |
| SFG**** | 22.5 | -0.44% | -22.4% | 0.6 | 38.1x | 7.1x | 18.7 | -31.1% | n/a | n/a | 438.1 |
| WINE**** | 18.35 | 0.00% | -3.4% | 1.5 | 12.2x | 3.2x | 14.4 | 44.7% | n/a | n/a | 124.3 |
| BVB | 23.4 | 0.00% | -13.4% | 2.0 | 11.6x | 1.8x | 6.7 | 41.6% | 1.683 | 7.2% | 119.3 |
| FP | 0.945 | 0.00% | 20.5% | 0.2 | 5.1x | 0.7x | 789.8 | 11.4% | 0.068 | 7.2% | 3,639.0 |
| SIF1 | 2.36 | -1.67% | -9.9% | 0.2 | 14.0x | 0.5x | 50.8 | 52.5% | n/a | n/a | 131.8 |
| SIF2 | 1.304 | 0.15% | 1.1% | 0.1 | 8.9x | 0.7x | 53.7 | -25.7% | 0.051 | 3.9% | 275.8 |
| SIF3 | 0.202 | 0.25% | -13.4% | 0.03 | 6.4x | 0.4x | 45.5 | 9.6% | 0.010 | 5.0% | 212.6 |
| SIF4 | 0.604 | 0.00% | -33.0% | 0.1 | 6.8x | 0.3x | 34.1 | 159.7% | 0.035 | 5.7% | 123.9 |
| SIF5 | 2.12 | -0.93% | 3.1% | 0.2 | 11.7x | 0.7x | 70.4 | 78.8% | 0.070 | 3.3% | 505.5 |
| TLV | 2.365 | 0.21% | 31.4% | 0.4 | 6.4x | 1.5x | 853.8 | 67.0% | 0.141 | 5.9% | 7,826.3 |

*VUAN întocscute BVPS la FP și SIF; **volum mediu zilnic pentru anul în curs; ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar oferit în perioada de referință; ****SFG, WINE - dinamica pretului an/an; pretul unității închiderii vs. pretul IPO

Sumar plata

Piața bursieră a urcat ușor în sedința de ieri (BET +0.27%, BET-FI -0.42%). Volumele zilnice au fost de 6.98 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.89 mEUR, cu 1.40 mEUR pe piața DEAL. TGN (-0.99%, 2.30 mEUR), SNG (-0.71%, 0.71 mEUR) și FP (stabil, 0.47 mEUR) au fost cele mai tranzacționate.

Politica

Guvernul a aprobat proiectul OUG privind cadrul general pentru înființarea Fondului Suveran de Dezvoltare și Investiții (FSDI).

Stiri companii

Purcari Winerles <WINE>

Încheie 3Q18 cu un profit net în scădere cu 10% an/an (9.7 mRON), sub impactul pierderii financiare în 3Q18, compania a reușit să își crească veniturile cu 21% an/an la 43 mRON, iar acest lucru, combinat doar cu o creștere minoră a costului vanzarilor (+2.4% an/an, 23 mRON), a dus la o creștere robustă a profitului brut, +53% an/an la 21 mRON. În ceea ce privește rezultatul operațional, acesta s-a îmbunătățit la 14 mRON (+12% an/an), în pofida triplării costurilor de marketing și de distribuție (la 3 mRON) și a creșterii semnificative a cheltuielilor generale și administrative (3.2 mRON în 3Q18 față de 0.6 mRON în 3Q17) - în urma aprecierii leului moldovenesc. Cu toate acestea, profitul net a scăzut cu 10% an/an la 9.7 mRON pe seama majorării pierderii financiare, care s-a triplat la 2.7 mRON în 3Q18 față de perioada din anul anterior.

Fondul Proprietatea <FP>

Ministerul Energiei solicită Hidroelectrică convocarea AGA în data de 19 decembrie pentru a aproba distribuția de dividende suplimentare în suma totală de 550 mRON (din care 440 mRON ar reveni statului).

Electrică <EL>

Elena Doina Dascalu, președinte al Consiliului de Administrație, a demisionat după ce a fost numită de către Parlamentul României în funcția de prim-vicepreședinte al ASF începând cu 14 noiembrie.

Electrică <EL>

Consiliul de Administrație îl numește pe Dragoș Andrei ca membru provizoriu al CA pe perioada 1 decembrie 2018 - 30 iunie 2019, în urma renunțării la calitatea de membru a Arielle Malard de Rothschild.

SIF Moldova <SIF2>

VUAN realizat în octombrie +0.5% luna/luna, +14.0% an/an, la 1.9189 RON, profit net în primele 10 luni ale anului de 60.8 mRON (-61.1% an/an), discount față de VUAN de 32%.

SIF Transilvania <SIF3>

VUAN realizat în octombrie -0.9% luna/luna, +8.5% an/an, la 0.4698 RON, profit net în primele 10 luni ale anului de 60.8 mRON (+12.7% an/an), discount față de VUAN de 57%.

SIF Muntenia <SIF4>

VUAN realizat în octombrie -1.2% luna/luna, +0.7% an/an, la 1.7035 RON, profit net în primele 10 luni ale anului de 18.1 mRON (-61.6% an/an), discount față de VUAN de 64.5%.

Macroeconomie

Min.Fin. s-a împrumutat cu 644 mRON (peste nivelul țintă de 600 mRON) din titluri scadente în 2023 la un cost mediu de 4.82%, raportul cerere/oferta a fost de 2.1x.

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: 16 Nov 2018 10:37

Data primei diseminari: 16 Nov 2018 10:39

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