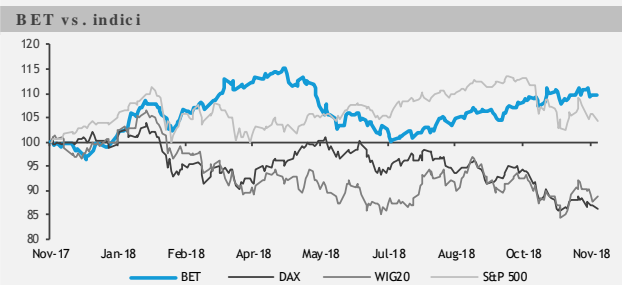


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
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.
Indicato ri monetari	OCT	BNR	10:00	26 nov.
Tendinte economice	NOV-JAN	INSSE	09:00	28 nov.
Somajul BIM	OCT	INSSE	09:00	29 nov.
Autorizatiile de constructii	OCT	INSSE	09:00	29 nov.
Ratele de dobanda la banci	OCT	BNR	10:00	29 nov.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	21.07	-0.2%	5.9%
Lichiditate zilnica	mEUR	2.88	-2.7%	-44.8%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8,566.3	-0.10%	9.6%
BET-XT	top 25 RO	780.3	-0.15%	6.0%
WIG20	Polonia	2,189.7	1.1%	-11.3%
S&P 500	SUA	2,690.7	-1.7%	4.2%
DAX	Germania	11,244.5	-0.9%	-13.9%
TOPIX	Japonia	1,637.6	0.5%	-6.9%
SSEC	China	2,703.5	0.9%	-20.3%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	56.76	0.53%	1.2%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,224.60	0.31%	-4.0%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.80	0.00%	-9.3%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6650	0.024%	0.4%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.23%	105pb
Titluri de stat 10Y			4.86%	20pb
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 (miRON)**
SNP	0.378	-0.53%	39.0%	0.05	8.3x	0.8x	1,288.1	6.4%	0.020	5.3%	3,577.3
BRD	13.46	0.45%	13.9%	2.0	6.6x	1.4x	752.1	1.1%	1.640	12.2%	4,460.5
SNG	34.9	0.14%	26.0%	4.6	7.6x	1.6x	797.7	-10.1%	4.990	14.3%	3,823.5
TGN	351	0.00%	1.4%	39.2	9.0x	1.2x	279.6	-30.2%	45.380	12.9%	1,378.0
EL	10.76	-0.74%	-3.7%	1.0	10.6x	0.7x	209.6	-	0.724	6.7%	1,601.7
DIGI***	29.9	0.00%	-14.6%	1.9	15.4x	5.2x	65.9	-52.5%	0.350	1.2%	396.2
TEL	23.5	0.00%	-8.0%	-0.7	n/a	0.6x	98.0	-0.4%	n/a	n/a	405.8
SNN	8.5	0.47%	26.6%	1.1	7.8x	0.3x	182.3	15.9%	0.900	10.6%	629.3
COTE	86.3	-0.12%	-4.9%	7.0	12.4x	1.1x	21.6	-39.5%	8.042	9.3%	213.3
M	27.2	-1.45%	-18.7%	0.2	132.2x	5.0x	4.0	3.8%	n/a	n/a	172.7
SFG****	22	0.00%	-24.1%	0.6	37.3x	6.9x	18.7	-31.1%	n/a	n/a	434.3
WINE****	18.4	-0.27%	-3.2%	1.5	12.2x	3.3x	14.4	44.7%	n/a	n/a	123.0
BVB	23.4	0.00%	-13.4%	2.0	11.6x	1.8x	6.7	41.6%	1.683	7.2%	118.3
FP	0.946	0.21%	21.5%	0.2	5.1x	0.7x	789.8	11.4%	0.068	7.2%	3,618.6
SIF1	2.26	-3.00%	-12.1%	0.2	13.4x	0.5x	50.8	52.5%	n/a	n/a	132.9
SIF2	1.298	1.09%	4.3%	0.1	8.9x	0.7x	53.7	-25.7%	0.051	3.9%	274.5
SIF3	0.2005	-0.74%	-14.4%	0.03	6.4x	0.4x	45.5	9.6%	0.010	5.0%	211.9
SIF4	0.608	0.66%	-32.5%	0.1	6.8x	0.3x	34.1	159.7%	0.035	5.7%	123.4
SIF5	2.11	-0.47%	2.7%	0.2	11.6x	0.7x	70.4	78.8%	0.070	3.3%	502.2
TLV	2.340	-0.43%	26.7%	0.4	6.4x	1.5x	853.8	67.0%	0.141	6.0%	7,777.1

*VAN intocsieste 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 s-a corectat usor in sedinta de ieri (BET -0.10%, BET-FI -0.34%). Volumele zilnice au fost de 2.88 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.83 mEUR, cu 0.66 mEUR pe piata DEAL. SNG (+0.14%, 0.42 mEUR), SNP (-0.53%, 0.37 mEUR) si TLV (-0.43%, 0.35 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Remanarea Guvernului PSD-ALDE cu schimburi la opt ministere, astfel: Ministerul Economiei, Ministerul Muncii, Ministerul Transporturilor, Ministerul Dezvoltarii, Ministerul Tineretului si Sportului, Ministerul Culturii, Ministerul Comunicatiilor si Ministerul Apararii.

Stiri companii

Nuclearelectrica <SNN>
Ministerul Energiei solicita un dividend suplimentar de 1.61 RON/actiune (fata de anuntul Initial de 0.79 RON), ceea ce implica un DIVY de 19%
Completare ordine de zi AGOA din 10 decembrie pentru aprobarea unui DPS suplimentar de 1.61 RON (ce presupune o suma totala de 485.4 mRON, care urmeaza sa fie distribuita din rezultatul reportat si alte rezerve; valoarea totala propusa initial de CA a fost de 238 mRON), ex-date: 21 decembrie, data plata: 28 decembrie.

Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

11 reprezentanti ai pietei de capital (printre care Bursa de valori Bucuresti, Nuclearelectrica, Transelectrica, Hidroelectrica si Franklin Templeton) au infiintat Asociatia pentru Relatii cu Investitorii la Bursa din Romania (ARIR), un ONG non-profit care vizeaza implementarea celor mai bune practici de guvernanta corporativa intre companiile listate la bursa si investitori.

Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

Guvernul intentioneaza sa elimine impozitul pe castigurile din investitiile pe bursa, cel putin pentru persoanele fizice, incepand cu anul viitor - presa.

Fondul Proprietatea <FP>

Notificare privind programul de rascumparare - numar total de actiuni si echivalentul in actiuni a GDR-uri rascumparate intre 12 noiembrie - 16 noiembrie: 3.74 mil. de actiuni la 0.9438 RON, ramanand de rascumparat 288.59 mil. actiuni.

Macroeconomie

Actiunile nete din sectorul bancar s-au majorat cu 2.4% trim/trim si 9.5% an/an la 445.2 mdRON in 3Q18; profitul net agregat a crescut cu 41.6% an/an la 5.77 mdRON in perioada 9M18 (valori anualizate ROA: 1.76%, ROE: 16.35%).

Min.Fin. s-a imprumutat cu 693.9 mRON (peste nivelul tinta de 600 mRON) din titluri scadente in 2021 la un cost mediu de 4.05% (-45pb vs. octombrie), raportul cerere/oferta a fost de 1.2x fata de 1.6x.

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: 20 Nov 2018 10:48

Data primei diseminari: 20 Nov 2018 10:50

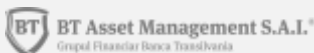
CONTACT

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