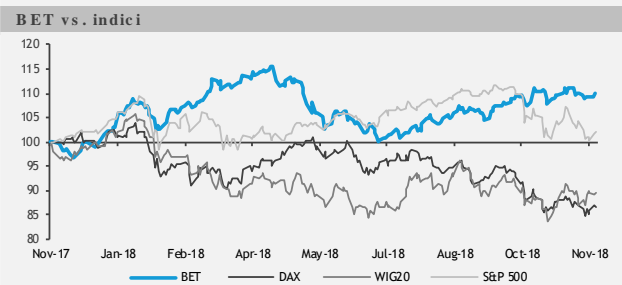


## BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Ratele de dobanda la banci	OCT	BNR	10:00	29 nov.
Piata inchisa		BVB		30 nov.
IPPI	OCT	INSSE	09:00	04 dec.
CA comert cu amanuntul	OCT	INSSE	09:00	05 dec.
Indicador risc bancar: credite	OCT	BNR	10:00	05 dec.
PIB (date provizorii)	3Q18	INSSE	09:00	07 dec.
Constructii locuinte (prov.)	3Q18	INSSE	09:00	10 dec.
Investitii nete (prov.)	3Q18	INSSE	09:00	10 dec.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	21.21	0.4%	6.7%
Lichiditate zilnica	mEUR	13.87	127.7%	147.7%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8,578.3	0.05%	9.9%
BET-XT	top 25 RO	781.6	0.04%	6.1%
WIG20	Polonia	2,264.5	1.9%	-8.9%
S&P 500	SUA	2,743.8	2.3%	4.4%
DAX	Germania	11,298.9	-0.1%	-13.5%
TOPIX	Japonia	1,653.7	0.6%	-6.7%
SSEC	China	2,601.7	1.05%	-22.0%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	50.29	-2.46%	-13.3%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,229.80	0.81%	-5.3%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.81	3.19%	-8.4%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6580	-0.041%	0.4%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.13%	93pb
Titluri de stat 10Y			5.03%	49pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)			4.30%	3Q18
IPC (an/an)			4.25%	Oct-18
Rata somajului			4.00%	Oct-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 9M18 (mRON)	Δ an/an	DPS 2018 (RON)	randament DPS 2018	vol. zilnic (milRON)**
<b>SNP</b>	0.367	0.14%	35.6%	0.06	6.3x	0.7x	2,667.5	44.3%	0.020	5.4%	3,621.9
<b>BRD</b>	13.90	0.72%	20.0%	2.1	6.5x	1.4x	1,134.3	7.2%	1.640	11.8%	4,370.1
<b>SNG</b>	35.5	0.42%	28.5%	4.4	8.1x	1.6x	1,026.5	-14.0%	4.990	14.1%	3,821.0
<b>TGN</b>	354	-0.42%	1.3%	38.0	9.3x	1.2x	299.3	-31.0%	45.380	12.8%	1,507.3
<b>EL</b>	11.14	0.36%	1.9%	1.1	10.0x	0.7x	314.9	392.0%	0.724	6.5%	1,629.5
<b>DIGI***</b>	30.3	0.33%	-14.2%	1.6	19.4x	4.9x	81.2	-57.7%	0.350	1.2%	407.4
<b>TEL</b>	23.8	0.63%	-9.0%	-0.2	n/a	0.6x	97.5	50.5%	n/a	n/a	418.5
<b>SNN</b>	9.39	1.62%	40.2%	1.2	7.6x	0.4x	321.0	28.3%	0.900	9.6%	668.4
<b>COTE</b>	85.7	0.12%	-6.3%	6.8	12.5x	1.1x	43.7	-25.7%	8.042	9.4%	211.5
<b>M</b>	27.4	0.37%	-19.8%	0.4	71.7x	4.9x	9.8	70.8%	n/a	n/a	196.2
<b>SFG****</b>	21.6	-0.92%	-25.5%	0.6	36.8x	6.1x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	434.9
<b>WINE****</b>	18.3	1.67%	-3.7%	1.5	12.6x	3.0x	22.8	18.5%	n/a	n/a	122.2
<b>BVB</b>	23	0.00%	-14.6%	1.9	12.2x	1.8x	7.9	13.7%	1.683	7.3%	116.5
<b>FP</b>	0.94	-0.53%	20.3%	0.2	5.1x	0.7x	950.2	4.8%	0.068	7.2%	3,558.9
<b>SIF1</b>	2.3	0.44%	-10.5%	0.2	14.9x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	138.8
<b>SIF2</b>	1.27	-1.55%	-2.8%	0.1	13.2x	0.7x	62.1	-52.8%	0.051	4.0%	270.0
<b>SIF3</b>	0.2025	-0.25%	-13.2%	0.03	6.3x	0.4x	63.5	10.1%	0.010	4.9%	209.3
<b>SIF4</b>	0.6	-0.99%	-36.4%	0.1	10.2x	0.3x	35.9	-8.5%	0.035	5.8%	125.6
<b>SIF5</b>	2.105	0.72%	3.6%	0.2	10.9x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.3%	494.1
<b>TLV</b>	2.325	-0.21%	25.6%	0.4	6.2x	1.4x	1,241.1	49.6%	0.141	6.0%	7,763.0

\*VIAU intocuieste 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; pret ultima inchidere vs. pret IPO

## Sumar plata

Indicele BET a inchis la niveluri apropiate de cele din sedinta precedenta, in timp ce indicele BET-FI a scazut usor in sedinta de ieri (BET +0.05%, BET-FI -0.35%). Volumele zilnice au fost de 13.87 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 8.83 mEUR, cu 2.50 mEUR pe piata DEAL. TGN (-0.42%, 7.74 mEUR), TLV (-0.21%, 0.65 mEUR) si FP (-0.53%, 0.54 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

**Piata va fi inchisa maine, 30 noiembrie (Sf. Andrei). Tranzactionarea se va relua luni, 03 decembrie.**

## Stiri companii

## Transelectrica &lt;TEL&gt;

Completare ordine de zi AGOA din 14 decembrie pentru a aproba distribuirea de dividende suplimentare in suma totala de 66.7 mRON, ce implica un dividend de 0.91 RON/actiune, DIVY 3.8%, ex-date: 03 ianuarie 2019, data platii: 25 ianuarie 2019.

## OMV Petrom &lt;SNP&gt;, Romgaz &lt;SNG&gt;

Impozitarea gazelor din productia onshore ar putea fi majorata  
Comisia de Industrii a Camerei Deputatilor a decis sa modifice modul de calcul al impozitului pentru gazele din productia onshore prin eliminarea redeventei si limitarea nivelului de deductibilitate a investitiilor recunoscute in calculul impozitului pe veniturile suplimentare din dereglementarea preturilor la gaze, astfel, sporind povara fiscala a companiilor producatoare de gaze.

## OMV Petrom &lt;SNP&gt;

Consiliul Concurentei analizeaza tranzactia privind preluarea de catre Manzarine Energy Romania a licentelor a 9 zacaminte onshore de titei si gaze, intrucat tranzactia depaseste pragurile valorice prevazute de lege.

## Romgaz &lt;SNG&gt;

Productia de gaze in 2018 peste nivelul din 2017 - presa

Potrivit presei, productia de gaze a Romgaz este asteptata sa creasca pana la finalul anului 2018 fata de anul anterior, sustinuta de contributia semnificativa a zacamantului Caragele, cu o productie actuala de cca. 0.7 mil. mc/zi gaze naturale, asteptata sa urce la 1 mil mc/zi pana la mijlocul lunii decembrie. De asemenea, incepand cu 2020, productia de la zacamantul Caragele ar putea creste la 1.7 mil mc/zi, in functie de rezultatul sondelor de cercetare.

## BRD Societe Generale &lt;BRD&gt;

Adoptarea de catre Parlament a proiectului de lege care prevede posibilitatea de a vinde imobilul achizitionat prin programul Prima Casa ar putea determina bancile sa puna presiune pe finantele publice prin executarea garantiei de 50% acordata de stat in cadrul programului - afirma Francois Bloch, directorul general al BRD.

## SIF Transilvania &lt;SIF3&gt;

Tribunalul Brasov obliga Fondul sa plateasca despagubiri lui Constantin Fratila reprezentand compensatia cuvenita acestuia pentru perioada 2014-2017.

## Macroeconomie

Rata somajului a crescut la 4% in octombrie (de la 3.9% in septembrie).

Autorizatiile de construire au scazut cu 4% an/an in octombrie.

Mln.Fin. s-a imprumutat cu 4.9 mRON pe piata interna in noiembrie (+3.4% peste nivelul tinta).

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

## 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 coincidă cu pozitia tuturor societăților 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: 29 Nov 2018 10:53

Data primei diseminari: 29 Nov 2018 10:55

## CONTACT

**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar [rares.iclenzan@btrl.ro](mailto: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](mailto: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](mailto:dan.rusu@btrl.ro)  
T: (+4) 0371 525 065  
M: (+4) 0757 080 536

**Irina Răilean** / Analist Financiar Senior [irina.railean@btrl.ro](mailto:irina.railean@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 778 842

**Daniela Chilari** / Analist Financiar [daniela.chilari@btrl.ro](mailto:daniela.chilari@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 665 262

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

**Roland Nagy** / Analist Financiar [roland.nagy@btrl.ro](mailto:roland.nagy@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 694 815

### MACRO RESEARCH

**Andrei Rădulescu, PhD** / Director Analiza Macroeconomica  
[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 697 575  
M: (+4) 0754 035 080