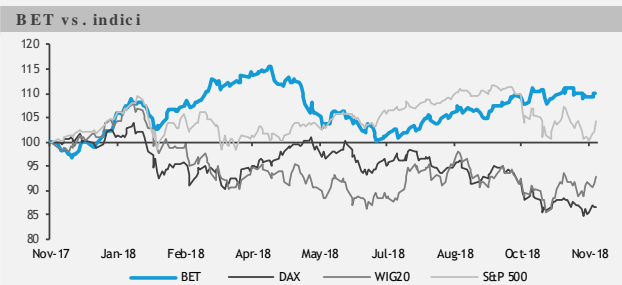


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
IPPI	OCT	INSSE	09:00	04 dec.
CA comert cu amanuntul	OCT	INSSE	09:00	05 dec.
Indicadori risc bancar: credite	OCT	BNR	10:00	05 dec.
PIB (date provizorii I)	3Q18	INSSE	09:00	07 dec.
Construcții locuinte (prov.)	3Q18	INSSE	09:00	10 dec.
Investiții nete (prov.)	3Q18	INSSE	09:00	10 dec.
Comert int'l bunuri (est.)	OCT	INSSE	09:00	10 dec.
Monthly avg. wages	OCT	INSSE	09:00	11 dec.



Statistici Piața		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	2.142	1.0%	7.8%
Lichiditate zilnică	mEUR	14.12	1.8%	19.3%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8,665.4	1.02%	11.1%
BET-XT	top 25 RO	789.5	1.01%	7.2%
WIG20	Polonia	2,291.1	-0.5%	-4.9%
S&P 500	SUA	2,760.2	0.8%	4.3%
DAX	Germania	11,257.2	-0.4%	-13.6%
TOPIX	Japonia	1,667.5	0.5%	-7.0%
SSEC	China	2,588.2	0.8%	-22.0%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	50.93	-1.01%	-11.3%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,226.00	-0.36%	-4.0%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.79	-0.04%	-8.2%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6560	-0.043%	0.3%
Piața Monetară		Valoare	an/an	
Dobanda referință			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.09%	89pb
Titluri de stat 10Y			5.02%	46pb
Indicatori Macro		Nivel	Referință	
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 (miRON)**
SNP	0.3715	0.00%	37.5%	0.06	6.4x	0.7x	2,667.5	44.3%	0.020	5.4%	3,624.8
BRD	14.06	0.00%	21.2%	2.1	6.6x	1.4x	1,134.3	7.2%	1.640	11.7%	4,369.3
SNG	36	0.00%	30.6%	4.4	8.2x	1.6x	1,026.5	-14.0%	4.990	13.9%	3,824.0
TGN	356	0.00%	1.3%	38.0	9.4x	1.2x	299.3	-31.0%	45.380	12.7%	1,571.9
EL	11.4	0.00%	4.3%	1.1	10.2x	0.7x	314.9	392.0%	0.724	6.3%	1,654.4
DIGI***	29.05	0.00%	-16.1%	1.6	18.6x	4.7x	81.2	-57.7%	0.350	1.2%	407.4
TEL	23.75	0.00%	-10.5%	-0.2	n/a	0.6x	97.5	50.5%	n/a	n/a	417.7
SNN	9.57	0.00%	43.5%	1.2	7.7x	0.4x	321.0	28.3%	0.900	9.4%	673.3
COTE	88	0.00%	-4.0%	6.8	12.9x	1.1x	43.7	-25.7%	8.042	9.1%	211.4
M	27.6	0.00%	-18.8%	0.4	72.3x	4.9x	9.8	70.8%	n/a	n/a	195.5
SFG****	21.5	0.00%	-25.9%	0.6	36.6x	6.1x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	433.2
WINE****	18.2	0.00%	-4.2%	1.5	12.5x	3.0x	22.8	18.5%	n/a	n/a	121.6
BVB	22.9	0.00%	-14.7%	1.9	12.1x	1.8x	7.9	13.7%	1.683	7.4%	117.1
FP	0.941	0.00%	19.8%	0.2	5.2x	0.7x	950.2	4.8%	0.068	7.2%	3,547.2
SIF1	2.36	0.00%	-8.2%	0.2	15.3x	0.5x	65.5	18.4%	n/a	n/a	138.9
SIF2	1.28	0.00%	-2.2%	0.1	13.3x	0.7x	62.1	-52.8%	0.051	4.0%	269.1
SIF3	0.204	0.00%	-12.6%	0.03	6.3x	0.4x	63.5	10.1%	0.010	4.9%	209.6
SIF4	0.612	0.00%	-35.0%	0.1	10.4x	0.4x	35.9	-8.5%	0.035	5.7%	125.7
SIF5	2.11	0.00%	2.7%	0.2	10.9x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.3%	500.8
TLV	2.380	0.00%	29.5%	0.4	6.4x	1.5x	1,241.1	49.6%	0.141	5.9%	7,814.3

*VIAI înlocuiește 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/pretul ultima închidere vs. pretul IPO

Sumar plata

Piața bursieră a închis pe verde în ședința de joi (BET +1.02%, BET-FI +0.87%). Volumele zilnice au fost de 14.12 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 8.87 mEUR, cu 0.26 mEUR pe piața DEAL. TLV (+2.37%, 4.21 mEUR), TGN (+0.56%, 3.53 mEUR) și EL (+2.33%, 1.58 mEUR) au fost cele mai tranzacționate.

Știri companii

Transgaz <TGN>

Desfasurare astăzi AGOA pentru aprobarea distribuirii 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, precum și numirea auditorului financiar pentru 2018-2023.

Romgaz <SNG>

Semnează un contract cu Electrocentrare Galati în valoare de 11.4 mRON pentru vânzarea de gaze naturale pentru luna decembrie 2018.

Fondul Proprietatea <FP>

Actionarul majoritar al Engie Romania (Romania Gas Holding BV) a respins în AGA din 28 noiembrie propunerea FP de listare la bursa prin IPO a participației de 12% deținută în companie; Fondul inițiază în instanță un nou proces împotriva Companiei care vizează încheierea mai multor contracte intragrup aprobate de actionari în absența Fondului - presa.

BRD Societe Generale <BRD>

BRD scoate din nou la vânzare prin licitație hotelul Cautis, aplicând o reducere semnificativă a prețului de pornire de la 2.7 mEUR la 1.15 mEUR pentru a-și recupera din creditul de 11.2 mRON acordat Companiei.

SIF Transilvania <SIF3>

Directoratul societății respinge cererea de convocare AGEA privind aprobarea delegării funcției de administrare a riscului, formulată de grupul Fratila.

Macroeconomie

Deficit bugetar de 20.9 mdRON la 2.2% din PIB în 10M18 (de la 0.77% din PIB în 10M17).

CE: Încrederea în economia locală s-a deteriorat în noiembrie: -0.6 p luna/luna la 101.7 puncte.

Actiunile fondurilor de pensii Pilon II au ajuns la 47.1 mdRON în octombrie (+21.8% an/an), obligațiunile de stat deținute au o pondere cea mai mare de 62.5% (29.4 mdRON), urmate de acțiuni cu o pondere de 18.9% (8.9 mdRON).

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 acestor 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: 03 Dec 2018 10:28

Data primei diseminari: 03 Dec 2018 10:30

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 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

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 Analiza Macroeconomica
andrei.radulescu@btrl.ro
T: (+4) 0374 697 575
M: (+4) 0754 035 080