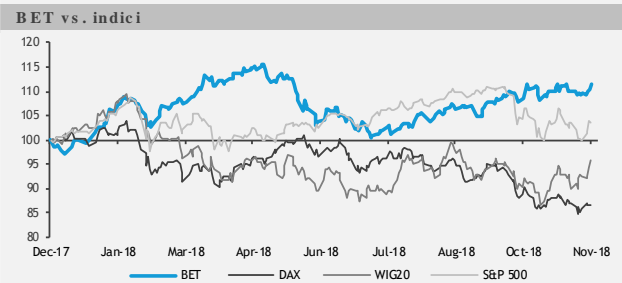


# BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
IPPI	OCT	INSSE	09:00	04 dec.
CA comert cu amanuntul	OCT	INSSE	09:00	05 dec.
Indicatori riscuri 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	21.62	0.9%	8.6%
Lic hiditate zilnică	mEUR	14.70	4.1%	-0.7%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8,751.9	1.00%	12.3%
BET-XT	top 25 RO	796.6	0.90%	8.1%
WIG20	Polonia	2,329.4	1.1%	-2.5%
S&P 500	SUA	2,790.4	1.9%	5.6%
DAX	Germania	11,465.5	1.5%	-10.9%
TOPIX	Japonia	1,689.1	1.8%	-6.0%
SSEC	China	2,654.8	3.4%	-20.0%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	52.95	2.92%	-9.0%
Aur COMEX	USD/uncie	1,239.60	0.75%	-2.9%
Cupru COMEX	USD/livra	2.81	0.72%	-9.4%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6566	0.013%	0.3%
Piața Monedă		Valoare	an/an	
Dobanda referință			2.50%	75pb
ROBOR 3M			3.11%	90pb
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, ZP, 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 (mil. RON)**
<b>SNP</b>	0.374	0.67%	37.5%	0.06	6.4x	0.7x	2,667.5	44.3%	0.020	5.3%	3,622.0
<b>BRD</b>	14.26	1.42%	20.5%	2.1	6.7x	1.4x	1,134.3	7.2%	1.640	11.5%	4,372.9
<b>SNG</b>	36.25	0.69%	32.7%	4.4	8.3x	1.6x	1,026.5	-14.0%	4.990	13.8%	3,829.1
<b>TGN</b>	354.5	-0.42%	1.4%	38.0	9.3x	1.2x	299.3	-31.0%	45.380	12.8%	1,643.8
<b>EL</b>	11.36	-0.35%	6.6%	1.1	10.2x	0.7x	314.9	392.0%	0.724	6.4%	1,649.8
<b>DIGI***</b>	29.65	2.07%	-14.3%	1.6	19.0x	4.8x	81.2	-57.7%	0.350	1.2%	413.9
<b>TEL</b>	23.9	0.63%	-10.5%	-0.2	n/a	0.6x	97.5	50.5%	n/a	n/a	439.2
<b>SNN</b>	9.8	2.40%	47.1%	1.2	7.9x	0.4x	321.0	28.3%	0.900	9.2%	685.0
<b>COTE</b>	88.3	0.34%	-3.6%	6.8	12.9x	1.1x	43.7	-25.7%	8.042	9.1%	212.0
<b>M</b>	27.5	-0.36%	-19.5%	0.4	72.0x	4.9x	9.8	70.8%	n/a	n/a	195.6
<b>SFG****</b>	21.4	-0.47%	-26.2%	0.6	36.5x	6.1x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	431.3
<b>WINE****</b>	18.2	0.00%	-4.2%	1.5	12.5x	3.0x	22.8	18.5%	n/a	n/a	121.1
<b>BVB</b>	23.2	1.31%	-14.5%	1.9	12.3x	1.8x	7.9	13.7%	1.683	7.3%	117.0
<b>FP</b>	0.944	0.32%	20.2%	0.2	5.2x	0.7x	950.2	4.8%	0.068	7.2%	3,546.0
<b>SIF1</b>	2.39	1.27%	-8.6%	0.2	15.5x	0.5x	65.5	18.4%	n/a	n/a	138.4
<b>SIF2</b>	1.276	-0.31%	-3.2%	0.1	13.3x	0.7x	62.1	-52.8%	0.051	4.0%	268.2
<b>SIF3</b>	0.2065	1.23%	-12.2%	0.03	6.4x	0.4x	63.5	10.1%	0.010	4.8%	209.5
<b>SIF4</b>	0.61	-0.33%	-36.0%	0.1	10.3x	0.4x	35.9	-8.5%	0.035	5.7%	127.3
<b>SIF5</b>	2.125	0.71%	1.2%	0.2	11.0x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.3%	503.0
<b>TLV</b>	2.440	2.52%	34.3%	0.4	6.5x	1.5x	1,241.1	49.6%	0.141	5.8%	7,857.4

\*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. pret IPO

## Sumar plata

Piața bursieră a urcat în sedința de ieri (BET +1.00%, BET-FI +0.45%). Volumele zilnice au fost de 14.70 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 8.90 mEUR, cu 0.27 mEUR pe piața DEAL. TGN (-0.42%, 3.92 mEUR), TLV (+2.52%, 3.83 mEUR) și TEL (+0.63%, 1.16 mEUR) au fost cele mai tranzacționate.

## Politica

Ministrul Muncii, Marius Budai, susține că Guvernul va apoya vineri creșterea salariului minim care va intra în vigoare începând cu 01 ianuarie 2019.

## Stiri companii

### Transgaz <TGN>

Aprobarea distribuției unui DPS suplimentar de 1.14 RON (reprezentând o sumă totală de 13.5 mRON), DIVY 0.32%, ex-date: 18 decembrie, data plății: 28 decembrie, precum și numirea unui nou auditor financiar pentru 2018-2023.

### Bursa de Valori București <BVV>

ASF anunță printr-o scrisoare oficială intenția reducerii comisioanelor de tranzacționare la bursa de la 0.06% la cel puțin 0.03% și cel mult 0.02% în contextul înființării unei Contraparti Centrale.

Bancile contestă modificările recent propuse în cazul Legii privind darea în plată, prin care sunt redefinite condițiile în care judecătorii vor evalua cazurile de impreviziune ale debitorilor.

Potrivit documentului oficial transmis Parlamentului, BNR și Ministerului Finanțelor de care Asociația Română a Bancilor și Consiliul Patronatelor Bancare din România, aceste amendamente sunt privite ca fiind neconstituționale și, în plus, le lipsește un studiu de impact. Banierii se opun, de asemenea, aplicării Legii privind darea în plată în cazul programului Prima Casa, avertizând că acest lucru ar putea afecta în cele din urmă rating-ul de țară.

Piața energetică: Legea offshore ar putea fi modificată prin OUG, după ce un grup de deputați a identificat ca interpretarea articolului privind stabilitatea fiscală ar putea cauza prejudicii materiale majore bugetului statului - presa.

## Macroeconomie

BNR: rezervele internaționale în creștere cu 0.5% luna/luna la 36.1 mdRON în noiembrie.

Costul orar al forței de muncă a crescut cu 1.53% trim/trim și cu 13.91% an/an în 3Q18.

Indicele prețurilor producției industriale (IPPI) a urcat cu 1.08% luna/luna și cu 6.27% an/an în octombrie.

Min.Fin. s-a împrumutat cu 494 mRON (peste nivelul țintă de 400 mRON) din titluri scadente în 2026 la un cost mediu de 4.67% (-2pb vs. noiembrie), raportul cerere/ofertă a fost de 1.7x față de 1.4x.

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.

Remunerația 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 publice emise de BT Capital Partners poate fi consultată accesând <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 04 Dec 2018 10:31

Data primei diseminări: 04 Dec 2018 10:33

## 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, România

### Banca Transilvania – CRB

Soseaua București-Ploiești, Nr. 43, Sector 1  
București, România

### Banca Transilvania Financial Group

 **BT Capital Partners**<sup>®</sup>  
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Direct**<sup>®</sup>  
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Asset Management S.A.I.**<sup>®</sup>  
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Mic**<sup>®</sup>  
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Leasing**<sup>®</sup>  
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Operational Leasing**<sup>®</sup>  
Grupul Financiar Banca Transilvania

## BTCP TRADING TEAM

**Florin Cazan** / Director Vânzări și 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** / Șef Departament Analiză [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 Analiză Macroeconomică  
[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 697 575  
M: (+4) 0754 035 080