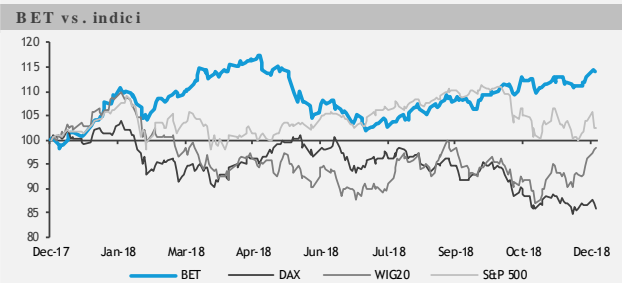


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
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.
IPC	NOV	INSSE	09:00	11 dec.
IP1	OCT	INSSE	09:00	12 dec.
CA din industrie	OCT	INSSE	09:00	12 dec.
Comenzile noi din industrie	OCT	INSSE	09:00	12 dec.



Statistici Piața		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	21.45	0.7%	9.0%
Lichiditate zilnică	mEUR	5.20	-36.9%	-23.1%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8,684.8	0.32%	13.2%
BET-XT	top 25 RO	789.4	0.40%	8.2%
WIG20	Polonia	2,281.5	-0.6%	-4.7%
S&P 500	SUA	2,633.1	-2.3%	-0.1%
DAX	Germania	10,788.1	-0.2%	-17.3%
TOPIX	Japonia	1,620.5	0.6%	-9.3%
SSEC	China	2,605.9	0.0%	-20.4%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	52.61	2.18%	-7.2%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,252.60	0.72%	0.0%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.76	0.62%	-6.2%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6480	-0.163%	0.3%
Piața Monetară		Valoare	an/an	
Dobanda referință		2.50		75pb
ROBOR 3M		3.08		90pb
Titluri de stat 10Y		4.91		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 (mil. RON)**
SNP	0.366	1.24%	38.1%	0.06	6.3x	0.7x	2,667.5	44.3%	0.020	5.5%	3,577.8
BRD	14.18	0.57%	22.6%	2.1	6.7x	1.4x	1,134.3	7.2%	1.640	11.6%	4,355.0
SNG	35.9	0.98%	31.2%	4.4	8.2x	1.6x	1,026.5	-14.0%	4.990	13.9%	3,862.1
TGN	354	0.00%	4.7%	38.0	9.3x	1.2x	299.3	-31.0%	45.380	12.8%	1,625.2
EL	11.14	-1.42%	7.4%	1.1	10.0x	0.7x	314.9	392.0%	0.724	6.5%	1,692.2
DIGI***	28.5	-1.04%	-15.2%	1.6	18.2x	4.6x	81.2	-57.7%	0.350	1.2%	409.4
TEL	23.45	0.21%	-11.2%	-0.2	n/a	0.6x	97.5	50.5%	n/a	n/a	433.0
SNN	9.77	0.93%	49.1%	1.2	7.9x	0.4x	321.0	28.3%	0.900	9.2%	690.0
COTE	85.6	0.59%	-6.2%	6.8	12.5x	1.1x	43.7	-25.7%	8.042	9.4%	211.8
M	27.6	0.36%	-19.5%	0.4	72.3x	4.9x	9.8	70.8%	n/a	n/a	193.6
SFG****	21.4	2.88%	-26.2%	0.6	36.5x	6.1x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	424.2
WINE****	18.2	0.00%	-4.2%	1.5	12.5x	3.0x	22.8	18.5%	n/a	n/a	120.7
BVB	23	0.88%	-13.7%	1.9	12.2x	1.8x	7.9	13.7%	1.683	7.3%	115.9
FP	0.951	0.11%	21.2%	0.2	5.2x	0.7x	950.2	4.8%	0.068	7.1%	3,532.0
SIF1	2.35	0.86%	-11.3%	0.2	15.2x	0.5x	65.5	18.4%	n/a	n/a	136.8
SIF2	1.24	0.81%	-7.3%	0.1	12.9x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.1%	264.8
SIF3	0.2085	0.48%	-11.5%	0.03	6.4x	0.4x	63.5	10.1%	0.010	4.8%	216.5
SIF4	0.61	0.00%	-36.0%	0.1	10.3x	0.4x	35.9	-8.5%	0.035	5.7%	126.6
SIF5	2.09	0.48%	-1.8%	0.2	10.8x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.3%	531.2
TLV	2.430	-0.21%	35.3%	0.4	6.5x	1.5x	1,241.1	49.6%	0.141	5.8%	7,828.3

*VUAN întocmeste 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; pret ultima închidere vs. pret IPO

Sumar plata

Piața bursieră a închis pe verde sedința de vineri (BET +0.32%, BET-FI +0.45%). Volumele zilnice au fost de 5.20 mEUR, sub media ultimilor 12 luni de 8.93 mEUR, cu zero tranzacții pe piața DEAL. EL (-1.42%, 1.11 mEUR), BRD (+0.57%, 1.03 mEUR) și SNG (+0.98%, 0.97 mEUR) au fost cele mai tranzacționate.

Politica

Parlamentul European discută astăzi raportul inițiat de Comisia pentru libertățile civile, Justiție și Afaceri Interne, favorabil aderării României și Bulgariei la spațiul Schengen. Votul PE este programat pentru mâine, dar decizia finală aparține CE.

Știri companii

Bursa de Valori București <BVB>

Convocare AGEA în 29 ianuarie (data ref. 17 ianuarie) pentru aprobarea participării operatorului, în calitate de acționar fondator, la înființarea contrapartii centrale (CCP); aportul BVB la capitalul inițial al CCP ar presupune o valoare maximă de 10 mEUR.

Nuclearelectrică <SNN>

Desfășoară astăzi AGOA pentru aprobarea de dividende suplimentare în valoare de 238 mRON, ceea ce implică un DPS de 1.61 RON, DIVY 16.5%, ex-date 21 decembrie, data plății 28 decembrie.

Nuclearelectrică <SNN>

Incheie cu Electrica Furnizare contracte, în valoare de 85 mRON, pentru vânzarea de energie electrică în 2019.

Transgaz <TGN>

Operatorul lansează licitația pentru faza 2 a proiectului de interconectare a SNT cu firul Tranzit 1, care își propune, printre altele și asigurarea fluxului invers de gaze în punctul Isaccea.

Romgaz <SNG>

ANRE propune o rată reglementată a rentabilității pentru depozitarea gazelor naturale de 10% și alte modificări în metodologia de reglementare.

Purcari Winerles <WINE>

Incheie un contract strategic cu Coca-Cola HBC Moldova pentru distribuția în Moldova a trei branduri din portofoliul Companiei (Purcari, Bostavan și Bardar), dar și pentru a extinde cooperarea pe un număr mai mare de piețe din portofoliul Coca-Cola HBC.

SIF Oltenia <SIF5>

Litigiu privind suspendarea Hotărârii AGEA din 4 octombrie referitor la vânzarea pachetului de acțiuni BCR.

Macroeconomie

Rata creditelor neperformante s-a redus la 5.38% în octombrie (-0.18pp luna/luna, -2.26pp an/an).

Deficitul comercial cu bunuri s-a majorat cu 42.5% an/an în octombrie și cu 15.8% an/an în 10M18.

Investițiile nete în economie au scăzut cu 1.5% an/an în 3Q18, dar au urcat cu 2.7% an/an pe parcursul primelor 9 luni 2018.

Guvernul a aprobat majorarea salariului minim brut pe economie la 2,080 RON (+9.5% vs. valoarea actuală de 1,900 RON) și la 2,350 RON pentru cel cu studii superioare, începând cu ianuarie 2019.

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 unei 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: 10 Dec 2018 10:52

Data primei diseminari: 10 Dec 2018 10:55

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