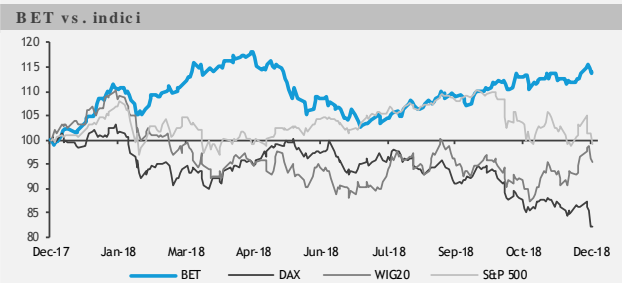


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
IP I	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.
Resursele de energie (prov.)	JAN-OCT	INSSE	09:00	12 dec.
Bilant FI (non-FM)	OCT	BNR	10:00	12 dec.
CA comert si servicii (retail)	OCT	INSSE	09:00	13 dec.
CA comert cu ridicata	OCT	INSSE	09:00	14 dec.
Lucrarile de constructii	OCT	INSSE	09:00	14 dec.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	21.15	-1.4%	8.2%
Lichiditate zilnica	mEUR	14.97	187.8%	141.3%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8,558.6	-1.45%	12.4%
BET-XT	top 25 RO	778.7	-1.35%	7.5%
WIG20	Polonia	2,242.1	-1.7%	-6.1%
S&P 500	SUA	2,637.7	0.2%	-0.8%
DAX	Germania	10,622.1	-1.5%	-19.1%
TOPIX	Japonia	1,589.8	-1.9%	-12.3%
SSEC	China	2,584.6	-0.8%	-22.2%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	51.00	-3.06%	-12.1%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,249.40	-0.26%	0.2%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.72	-1.45%	-9.0%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6495	0.032%	0.4%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.04%	89pb	
Titluri de stat 10Y		4.90%	44pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.30%	3Q18	
IPC (an/an)		4.25%	Oct-18	
Rata somajului		3.43%	Nov-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	0.361	-1.37%	36.5%	0.06	6.2x	0.7x	2,667.5	44.3%	0.020	5.5%	3,579.1
BRD	13.72	-3.24%	22.4%	2.1	6.4x	1.3x	1,134.3	7.2%	1.640	12.0%	4,359.1
SNG	35.8	-0.28%	31.5%	4.4	8.2x	1.6x	1,026.5	-14.0%	4.990	13.9%	3,864.2
TGN	349	-1.41%	3.8%	38.0	9.2x	1.1x	299.3	-31.0%	45.380	13.0%	1,621.0
EL	11.14	0.00%	7.8%	1.1	10.0x	0.7x	314.9	392.0%	0.724	6.5%	1,696.9
DIGI***	28.4	-0.35%	-15.0%	1.6	18.2x	4.6x	81.2	-57.7%	0.350	1.2%	408.1
TEL	23.35	-0.43%	-9.0%	-0.2	n/a	0.6x	97.5	50.5%	n/a	n/a	431.5
SNN	9.69	-0.82%	52.4%	1.2	7.8x	0.4x	321.0	28.3%	0.900	9.3%	701.6
COTE	84.6	-1.17%	-7.1%	6.8	12.4x	1.1x	43.7	-25.7%	8.042	9.5%	211.6
M	27.5	-0.36%	-19.3%	0.4	72.0x	4.9x	9.8	70.8%	n/a	n/a	193.8
SFG****	21.4	2.88%	-26.2%	0.6	36.5x	6.1x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	422.4
WINE****	18.2	0.00%	-4.2%	1.5	12.5x	3.0x	22.8	18.5%	n/a	n/a	120.2
BVB	22.9	-0.43%	-13.2%	1.9	12.1x	1.8x	7.9	13.7%	1.683	7.4%	115.4
FP	0.949	-0.21%	20.8%	0.2	5.2x	0.7x	950.2	4.8%	0.068	7.1%	3,525.3
SIF1	2.31	-1.70%	-13.2%	0.2	15.0x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	136.4
SIF2	1.228	-0.97%	-8.2%	0.1	12.8x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.1%	264.1
SIF3	0.2085	0.00%	-11.0%	0.03	6.4x	0.4x	63.5	10.1%	0.010	4.8%	216.0
SIF4	0.61	0.00%	-35.4%	0.1	10.3x	0.4x	35.9	-8.5%	0.035	5.7%	126.3
SIF5	2.08	-0.48%	-2.5%	0.2	10.8x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.4%	529.8
TLV	2.350	-3.29%	31.8%	0.4	6.3x	1.4x	1,241.1	49.6%	0.141	6.0%	7,845.7

*VUAN intocsieste BVPS la FP si SIF; **volum mediu zilnic pentru anul in curs; ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referinta; ****SFG, WINE - dinamica pret/an/an; pretul unitii inchiderii vs. pret IPO

Sumar plata

Piata bursiera a scazut in sedinta de ieri (BET -1.45%, BET-FI -0.63%). Volumele zilnice au fost de 14.97 mEUR, peste media ultimilor 12 luni de 8.94 mEUR, cu 7.09 mEUR pe piata DEAL. TLV (-3.29%, 2.57 mEUR), BRD (-3.24%, 1.14 mEUR) si SNG (-0.28%, 0.94 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Guvernul va adopta OUG de modificare a Codurilor penale care ar urma sa puna in vigoare articolele declarate constitutionale de catre CCR, in timp ce cele neconstitutionale ar reveni in Parlament pentru eventuale modificari.

Stiri companii

Nuclearelectrica <SNN>

Aproba distribuirea de dividende suplimentare in valoare de 485.4 mRON, ceea ce implica un DPS de 1.61 RON, DIVY 16.6%, ex-date 21 decembrie, data platii 28 decembrie.

Electrica <EL>

ANRE si furnizorii de energie inca nepregatiti pentru energia electrica provenita de la prosumatori. Punerea in aplicare a legii ce permite prosumatorilor care detin unitati generatoare de energie electrica din surse regenerabile cu o putere instalata de cel mult 27 kW sa vanda energie in sistem este inconjurata de incertitudini. ANRE, furnizorii de energie electrica si prosumerii sunt preocupati de gestionarea dezechilibrului, previziunile privind productia si consumul de energie, metoda de facturare si alte aspecte tehnice. Noua lege ar trebui sa intre in vigoare incepand cu anul viitor, insa avand in vedere discutii recente si lipsa unor solutii concrete, este foarte probabila amanarea implementarii respectivei legi.

Purcari Winerles <WINE>

Renunirea directorilor neexecutivi, Monica Cadogan, Neil McGregor si Vasile Tofan, in Consiliul de Administratie incepand cu 2019 si pana la urmatoarea AGA cand vor fi eligibili pentru realegere.

Fondul Proprietatea <FP>

Notificare privind programul de rascumparare - numar total de actiuni si echivalentul in actiuni a GDR-uri rascumparate intre 03 - 07 decembrie: 2.41 mil. de actiuni la 0.9483 RON, ramanand de rascumparat 281.95 mil. actiuni.

Macroeconomie

Indicele preturilor de consum (IPC) a coborat cu 0.13% luna/luna si a crescut cu 3.43% an/an in noiembrie.

Castigul salarial net s-a majorat cu 1.2% luna/luna si cu 13.7% an/an la 2,720 RON in octombrie.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 697.8 mRON (peste nivelul tinta de 600 mRON) din titluri scadente in 2020 la un cost mediu de 3.48% (-27pb vs. noiembrie), raportul cerere/oferta a fost de 1.4x vs. 1.9x.

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

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 11 Dec 2018 10:49

Data primei diseminări: 11 Dec 2018 10:52

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