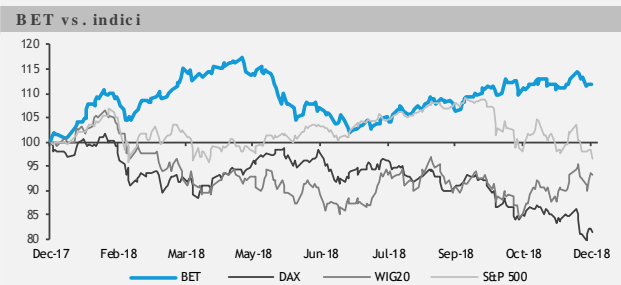


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
TGN - dividend (ex-date)		BVB		18 dec.
P/B (date semidefinite)	FY17	INSSE	09:00	20 dec.
Registru central al creditorilor	NOV	BNR	10:00	20 dec.
SNG - dividend (ex-date)		BVB		20 dec.
5Y, emisiune 600 mRON (bml)		MF		20 dec.
Ocuparea sisomajul	3Q18	INSSE	09:00	21 dec.
SNN - dividend (ex-date)		BVB		21 dec.
4Y, emisiune 300 mRON (bml)		MF		24 dec.



Statistici Piața		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	20.72	-1.1%	5.6%
Lichiditate zilnică	mEUR	15.69	173.3%	-37.3%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	8,419.2	-1.24%	9.8%
BET-XT	top 25 RO	766.4	-1.19%	5.2%
WIG20	Polonia	2,315.2	1.5%	-6.1%
S&P 500	SUA	2,546.2	0.0%	-5.4%
DAX	Germania	10,740.9	-0.3%	-19.3%
TOPIX	Japonia	1,562.5	-2.0%	-14.0%
SSEC	China	2,576.6	-0.8%	-21.2%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	46.24	-7.30%	-19.1%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,253.60	0.14%	-0.9%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.66	-3.30%	-14.7%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6478	-0.15%	0.5%
Piața Monetară		Valoare	an/an	
Dobanda referință		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.04%	94pb	
Titluri de stat 10Y		4.75%	32pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referință	
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, 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 (milRON)**
SNP	0.347	-1.14%	31.7%	0.06	5.9x	0.7x	2,667.5	44.3%	0.020	5.8%	3,585.8
BRD	13.36	-2.05%	18.4%	2.1	6.3x	1.3x	1,134.3	7.2%	1.640	12.3%	4,363.6
SNG	35	-1.96%	30.6%	4.4	8.0x	1.5x	1,026.5	-14.0%	4.990	14.3%	3,935.2
TGN	332	-1.00%	-2.0%	38.0	8.7x	1.1x	299.3	-31.0%	45.380	13.7%	1,600.7
EL	11.1	1.09%	8.4%	1.1	9.9x	0.7x	314.9	392.0%	0.724	6.5%	1,791.7
DIGI***	27.3	-3.87%	-23.3%	1.6	17.5x	4.4x	81.2	-57.7%	0.350	1.3%	404.9
TEL	22.8	0.44%	-10.4%	-0.2	n/a	0.6x	97.5	50.5%	n/a	n/a	449.6
SNN	9.72	-1.42%	54.2%	1.2	7.8x	0.4x	321.0	28.3%	0.900	9.3%	730.6
COTE	80.8	-1.94%	-11.5%	6.8	11.8x	1.0x	43.7	-25.7%	8.042	10.0%	212.4
M	27.5	0.36%	-16.9%	0.4	72.0x	4.9x	9.8	70.8%	n/a	n/a	197.4
SFG****	20.9	-1.42%	-27.9%	0.6	35.6x	5.9x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	412.2
WINE****	18	0.00%	-5.3%	1.5	12.3x	2.9x	22.8	18.5%	n/a	n/a	117.9
BVB	22.7	-0.44%	-12.4%	1.9	12.0x	1.8x	7.9	13.7%	1.686	7.4%	113.6
FP	0.954	-1.95%	18.4%	0.2	5.2x	0.7x	950.2	4.8%	0.068	7.1%	3,506.8
SIF1	2.27	-2.16%	-17.8%	0.2	14.7x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	135.7
SIF2	1.21	0.00%	-9.8%	0.1	12.6x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.2%	262.6
SIF3	0.212	0.47%	-9.3%	0.03	6.5x	0.4x	63.5	10.1%	0.010	4.7%	215.7
SIF4	0.612	-0.65%	-35.1%	0.1	10.4x	0.4x	35.9	-8.5%	0.035	5.7%	126.1
SIF5	2.12	0.00%	0.5%	0.2	11.0x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.3%	526.0
TLV	2.350	0.00%	31.2%	0.4	6.3x	1.4x	1,241.1	49.6%	0.141	6.0%	7,914.3

*VIAI înlocuiește BVPS la FP și SIF; **olum mediu zilnic pentru anul în curs; ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referință; ****SFG, WINE - dinamica pretului an/an; pretul ultima închidere vs. pretul IPO

Sumar plata

Piața bursieră a scăzut în sedința de ieri (BET -1.24%, BET-FI -1.04%). Volumele zilnice au fost de 15.69 mEUR, peste media ultimilor 12 luni de 8.98 mEUR, cu 0.60 mEUR pe piața DEAL. EL (+1.09%, 4.12 mEUR), TLV (stabil, 3.85 mEUR) și BRD (-2.05%, 2.32 mEUR) au fost cele mai tranzacționate.

Stiri companii

BRD Societate Generale <BRD>

Guvernul intenționează să introducă o taxă controversată pe activele bancare, care va afecta profitabilitatea băncilor

Dupa precedentul din Ungaria în 2010, Guvernul României intenționează să introducă printr-o ordonanță de urgență până la sfârșitul anului așa numita "taxă pe laconie" - o taxă progresivă aplicată pe baza mediei trimestriale a ratelor ROBOR 3M și 6M atunci când acestea depășesc pragul de 1.5%. Taxa va fi diferențiată pornind de la pragul de 0.2% (pentru ratele ROBOR cuprinse între 1.5%-2%) și până la 0.9% (pentru ratele ROBOR între 3%-3.5%). La nivelul actual al ROBOR rata de impozitare se apropie de limita superioară, aplicându-se un impozit de 0.9% asupra activelor financiare bancare începând de anul viitor. Astfel, Guvernul intenționează să încaseze cca. 3.6 mdRON de la instituțiile financiare locale în efortul de menținere a deficitului bugetar în limita țintei de 3%.

OMV Petrom <SNP>, Romgaz <SNG>

Guvernul intenționează să majoreze impozitul pe gaze naturale prin creșterea cotelor aplicate veniturilor suplimentare din liberalizarea pieței

Conform noilor măsuri fiscale pe care Guvernul intenționează să le implementeze până la sfârșitul anului prin intermediul unei OUG, se va percepe un impozit de 70% asupra veniturilor suplimentare pentru niveluri de pret de până la 75 RON/MWh și o taxă de 80% asupra veniturilor suplimentare pentru gazele cu preturi cuprinse între 75-90 RON/MWh.

Electrica <EL>, Transelectrica <TEL>, Nuclearelectrica <SNN>

Guvernul intenționează să introducă o taxă de 3% pe cifra de afaceri a companiilor din sectorul energiei electrice și termice.

DIGI Communications <DIGI>

Guvernul propune majorarea tarifului de monitorizare anual de la 0.4% la 3% aplicat cifrei de afaceri pentru companiile din sectorul telecom

De asemenea, a fost stabilit pretul minim al viitoarelor licențe 5G ce va reprezenta 2% din cifra de afaceri a operatorilor telecom din anul precedent înmulțit cu numărul de ani pentru care se acordă licența.

OMV Petrom <SNP>, Romgaz <SNG>

Guvernul intenționează să reintroducă plafonarea pretului la gazele naturale din producție proprie la 68 RON/MWh.

Electrica <EL>, Nuclearelectrica <SNN>

ANRE va controla prețurile pe piața reglementată de electricitate percepute de producători și de furnizorii de ultima instanță.

Electrica <EL>

DI Willem Jan Antoon Henri Schoeber renunță la mandatul de membru în CA.

SIF Moldova <SIF2>

Fondul vinde pachetul de acțiuni la Hyperion Iasi (parte din portofoliul de dezinvestire) pentru 770 milRON.

Romgaz <SNG>

Sindicatul Companiei solicită suspendarea hotărârii AGOA nr.8 din 6 iulie 2018 privind numirea membrilor CA.

Banci: Deputații comisiilor de specialitate au aprobat proiectul de lege inițiat de Daniel Zamfir, care împlinește DAEL la creditele ipotecare la 2.5x dobânda legală și la 18% în cazul creditorilor de consum, în pofda obiectivelor din partea tuturor partilor interesate.

Insuși inițiatorul legii a venit cu câteva noi amendamente, însă acestea au fost depuse prea târziu pentru a mai putea fi dezbătute. Pentru discutarea lor este posibilă o retrimiteră a proiectului la Comisie, atunci când se va ajunge în plen.

Macroeconomie

Min. Fin. a anunțat schimbări fiscale importante începând cu anul 2019

Potrivit unor măsuri pregătite de Guvern ar putea fi introduse mai multe modificări pentru Pilonul II de pensii: reducerea comisioanelor de contribuție (plafonat prin lege la 2.5%) la 1%; posibilitatea retragerii anticipate, înainte de pensionare, după minimum 5 ani de participare la respectivul fond din care se va reține un comision de retragere de 2%; fondurile pot să investească în parteneriat public-privat: comisionul de administrare de 0.5% va fi modificat pentru a fi acordat în funcție de performanța fondului. Mai mult, pensiile publice vor fi înghețate până în septembrie 2019, în timp ce companiile de stat vor plăti dividende suplimentare la începutul anului 2019 (35% din fondurile de investiții neutilizate în 2018).

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 coincida cu pozitia tuturor societatilor 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: 19 Dec 2018 11:28

Data primei diseminari: 19 Dec 2018 11:31

CONTACT

Rareş 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

Rareş 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