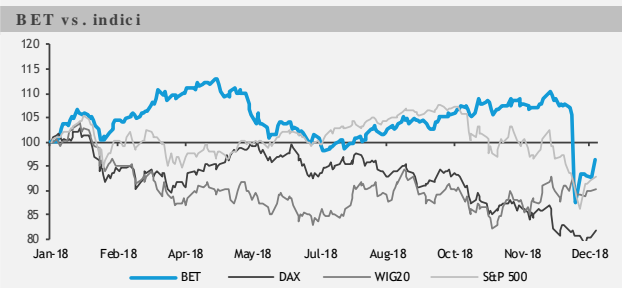


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Conturile financiare	3Q18	BNR	10:00	07 ian.
Indicatori risc bancar: credite	3Q18	BNR	10:00	07 ian.
CA comert cu amanuntul	3Q18	INSSE	09:00	07 ian.
Autorizatiile de construire	3Q18	INSSE	09:00	08 ian.
Comert int'l bunuri (est.)	3Q18	INSSE	09:00	09 ian.
Somajul BIM	NOV	INSSE	09:00	09 ian.
Venit si cheltuieli gospodarii	3Q18	INSSE	09:00	10 ian.
PIB (prov. v.2)	3Q18	INSSE	09:00	11 ian.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	18.91	2.7%	-6.8%
Lichiditate zilnica	mEUR	9.28	42.5%	-14.2%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 15 RO	7,665.2	2.60%	-3.8%
BET-XT	top 25 RO	704.7	2.62%	-6.6%
WIG20	Polonia	2,285.0	1.7%	-9.8%
S&P 500	SUA	2,531.9	3.4%	-7.1%
DAX	Germania	10,767.7	3.4%	-18.2%
TOPIX	Japonia	1,471.2	-1.5%	-21.1%
SSEC	China	2,514.9	2.0%	-25.7%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	48.31	2.98%	-22.1%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,286.65	-0.81%	-2.6%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.64	2.40%	-18.6%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6647	-0.02%	0.7%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		2.97%	94pb	
Titluri de stat 10Y		4.58%	46pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.30%	3Q18	
IPC (an/an)		3.43%	Nov-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 (miiRON)**
SNP	0.313	4.51%	4.3%	0.06	5.4x	0.6x	2,667.5	44.3%	0.020	6.4%	1,793.9
BRD	11.80	1.90%	-9.2%	2.1	5.5x	1.2x	1,134.3	7.2%	1.640	13.9%	2,696.3
SNG	29.65	4.40%	-8.5%	4.4	6.8x	1.3x	1,026.5	-14.0%	4.990	16.8%	2,634.4
TGN	320	1.91%	-20.0%	38.0	8.4x	1.0x	299.3	-31.0%	45.380	14.2%	839.2
EL	10.06	2.76%	-14.2%	1.1	9.0x	0.6x	314.9	392.0%	0.724	7.2%	1,533.5
DIGI***	26.35	1.35%	-29.4%	1.6	16.9x	4.3x	81.2	-57.7%	0.350	1.3%	183.2
TEL	21.7	3.33%	-15.7%	-0.2	n/a	0.5x	97.5	50.5%	n/a	n/a	243.6
SNN	8.74	3.07%	16.5%	1.2	7.0x	0.4x	321.0	28.3%	0.900	10.3%	975.6
COTE	79.4	1.79%	-20.6%	6.8	11.6x	1.0x	43.7	-25.7%	8.042	10.1%	181.3
M	27.9	2.20%	-14.9%	0.4	73.0x	5.0x	9.8	70.8%	n/a	n/a	153.2
SFG****	20.2	-0.98%	-30.3%	0.6	34.4x	5.7x	32.3	-20.9%	n/a	n/a	7.2
WINE****	17.7	-0.84%	-6.8%	1.5	12.1x	2.9x	22.8	18.5%	n/a	n/a	50.1
BVB	22	3.29%	-21.7%	1.9	11.7x	1.7x	7.9	13.7%	1.686	7.7%	162.5
FP	0.9	1.47%	1.0%	0.2	4.9x	0.7x	950.2	4.8%	0.068	7.5%	2,466.6
SIF1	2.11	2.93%	-25.2%	0.2	13.7x	0.4x	65.5	18.4%	n/a	n/a	63.2
SIF2	1.23	3.54%	-13.7%	0.1	12.8x	0.6x	62.1	-52.8%	0.051	4.1%	97.7
SIF3	0.2245	4.18%	-8.2%	0.03	6.9x	0.5x	63.5	10.1%	0.010	4.5%	306.2
SIF4	0.612	3.03%	-38.3%	0.1	10.4x	0.4x	35.9	-8.5%	0.035	5.7%	131.2
SIF5	2.1	0.96%	-4.3%	0.2	10.9x	0.6x	88.3	75.4%	0.070	3.3%	843.7
TLV	2.100	2.19%	-3.2%	0.4	5.6x	1.3x	1,241.1	49.6%	0.141	6.7%	13,912.5

*VUAN intocuste 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 pretului an/pretul ultima inchidere vs. pretul IPO

Sumar plata

Piata bursiera a inchis pe verde sedinta de vineri (BET +2.60%, BET-FI +2.34%). Volumele zilnice au fost de 9.28 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.80 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+2.19%, 4.59 mEUR), BRD (+1.90%, 1.15 mEUR) si SNP (+4.51%, 0.92 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Presedintele Iohannis a respins propunerile pentru nimirea Olgutei Vasilescu si a lui Mircea Draghici la Ministerul Dezvoltarii si cel al Transporturilor.

Stiri companii

Banci: Fara aplicarea taxei, BNR estimeaza o scadere cu pana la 72% a profitului in sistemul bancar pentru 2019, doar 9 banci ramanand profitabile

In studiul de impact preliminar transmis Min.Fin., BNR arata ca profitul sistemului bancar ar scadea cu 72% la o valoare anualizata de 2.2 mRON in 2019 si 1.6 mRON in 2020 (de la 7.7 mRON in 2018). Scenariul de baza nu presupune o deteriorare semnificativa a indicatorilor macroeconomici, ci doar o incetinire a cresterii economice. Calculele BNR au fost realizate pe forma OUG in stadiu de proiect care a fost modificata ulterior prin reducerea cotelor de impozit. Dupa o actualizare pe forma aprobata a legislatiei fiscale, pe baza activelor financiare din luna octombrie si la un nivel al taxei de 0.3% (afarera ratei ROBOR actuale), ar rezulta un impact negativ asupra sistemului bancar local de 1.1 mRON (aplicare anuala a taxei) si de 4.5 mRON (aplicare trimestriala a taxei).

Nuclearelectrica <SNN>

Incepe procedura de achizitie de servicii de inginerie pentru studiul tehnic privind re tehnologizarea Unitatii 1 - presa

Studiul tehnic are ca scop evaluarea starii sistemelor, structurilor si componentelor Unitatii 1 a CNE Cernavoda. Valoarea contractului este estimata intre 10.2-10.6 mEUR, iar durata sa intre 16-20 luni, studiul urmand sa fie finalizat pana cel tarziu in 2H2020.

Nuclearelectrica <SNN>

Hotarare AGA pentru prezentarea raportului CA aferent 9M18 si aprobarea majorarii capitalului social cu pana la 289.5 miiRON, reprezentand aport in natura al Ministerului Energiei (teren in valoare estimata de cca.238.8 miiRON) si aport in numerar al celorlalti actionari.

SIF Moldova <SIF2>

Fondul a vandut integral pachetul de actiuni detinut la UPSS Botosani (parte din portofoliul SELL) pentru suma de 664 miiRON.

Plata energetica: preturile medii zilnice la energia electrica tranzactionata pe PZU au ajuns la 83 EUR/MWh, apropiindu-se de maximumul anului anterior de 87 EUR/MWh

Avariile inopinate au determinat mai multi producatori de energie electrica pe baza de carbune si gaze sa nu functioneze la capacitate maxima, iar alti jucatori sunt asteptati astazi sa opreasca productia de revizie planificata.

Macroeconomie

Comertul cu amanuntul a crescut in noiembrie cu 1.5% luna/luna, 7.2% an/an.

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.

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

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 07 Jan 2019 10:56

Data primei diseminări: 07 Jan 2019 10:59

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