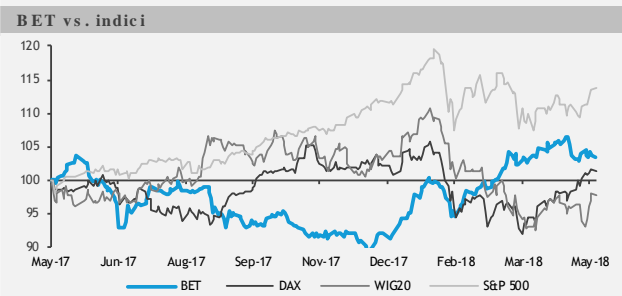


## BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
COTE - teleconferinta rezultat	IQ 18	BVB		15 mai
DIGI- teleconferinta rezultate	IQ 18	BVB		15 mai
EL - rezultate financiare	IQ 18	BVB		15 mai
FP - teleconferinta rezultate	IQ 18	BVB		15 mai
M - teleconferinta rezultate	IQ 18	BVB		15 mai
TEL - teleconferinta rezultate	IQ 18	BVB		15 mai
TGN - teleconferinta rezultate	IQ 18	BVB		15 mai
SNG - teleconferinta rezultate	IQ 18	BVB		16 mai



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mEUR	21.9	-0.31%
Lichiditate zilnica	mEUR	2.6	-63.9%
<b>Indici</b>	<b>Valoare</b>	<b>zi/zi</b>	<b>an/an</b>
BET	top 13 RO	8,755.6	-0.23%
BET-XT	top 25 RO	806.2	-0.52%
WIG20	Polonia	2,321.1	-0.4%
S&P 500	SUA	2,730.1	0.1%
DAX	Germania	12,977.7	-0.2%
TOPIX	Japonia	1,805.9	0.6%
SSEC	China	3,174.0	0.3%
<b>Marfuri</b>	<b>Valoare</b>	<b>zi/zi</b>	<b>an/an</b>
Petrol WTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	71.06	0.5%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,313.50	-0.4%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	3.09	-0.23%
<b>Valute</b>	<b>Valoare</b>	<b>zi/zi</b>	<b>an/an</b>
EUR/RON		4.6289	-0.13%
<b>Piata Monetara</b>	<b>Valoare</b>	<b>an/an</b>	
Dobanda referinta		2.50%	75pb
ROBOR 3M		2.75%	188pb
Titluri de stat 10Y		4.81%	90pb
<b>Indicatori Macro</b>	<b>Nivel</b>	<b>Referinta</b>	
PIB (an/an)		4.20%	IQ 18
IPC (an/an)		5.22%	Apr-18
Rata somajului		4.50%	Mar-18

Sursa: INSEE, 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	DPS 2017 (RON)	DPS propus 2018 (RON)	rata de distribuire*	randament DPS 2018	ex-date	data platii
<b>SNP</b> (a)	0.365	0.00%	15.4%	0.04	8.3x	0.015	0.020	49%	5.5%	24 mai 18	19 iun. 18
<b>BRD</b> (a)	13.96	-1.27%	25.5%	2.0	6.9x	0.730	1.640	83%	11.7%	08 mai 18	31 mai 18
<b>SNG</b> (a)	36.95	0.27%	38.2%	4.8	7.7x	5.760	4.990	104%	13.5%	05 iul. 18	27 iul. 18
<b>TGN</b> (p)	383	0.26%	8.5%	49.4	7.7x	60.854	25.220	51%	6.6%	25 iun. 18	16 iul. 18
<b>EL</b> (a)	10.78	0.75%	-21.7%	0.4	28.6x	0.742	0.724	100%	6.7%	07 iun. 18	22 iun. 18
<b>DIGI</b> (a)	33	-0.60%	n/a	2.7	12.4x	n/a	0.350	57%	1.1%	21 mai 18	30 mai 18
<b>TEL</b>	21.8	-0.23%	-22.5%	-0.7	n/a	4.587	n/a	90%	n/a	n/a	n/a
<b>SNN</b> (a)	8.43	0.00%	34.0%	1.0	8.4x	0.695	0.900	93%	10.7%	07 iun. 18	28 iun. 18
<b>COTE</b> (a)	107	-0.37%	2.9%	8.6	12.5x	26.400	8.042	90%	7.5%	11 iun. 18	28 iun. 18
<b>M</b>	32.3	-0.31%	-10.2%	0.2	148.1x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>BVB</b> (a)	27	0.00%	-22.2%	1.8	14.6x	0.920	1.683	95%	6.2%	21 mai 18	11 iun. 18
<b>FP</b> (a)	0.97	-0.10%	5.8%	0.1	6.6x	0.100	0.068	46%	7.0%	08 iun. 18	29 iun. 18
<b>SIF1</b>	2.57	0.00%	31.8%	0.1	19.1x	n/a	n/a	n/a	n/a	15 mai 18	n/a
<b>SIF2</b> (a)	1.32	-3.51%	55.7%	0.2	8.0x	0.044	0.051	31%	3.8%	11 sept. 18	02 oct. 18
<b>SIF3</b> (a)	0.218	0.23%	-6.0%	0.0	7.4x	0.020	0.010	34%	4.6%	04 oct. 18	26 oct. 18
<b>SIF4</b> (a)	0.802	-1.47%	10.3%	0.1	12.7x	0.040	0.035	55%	4.3%	18 sept. 18	28 sept. 18
<b>SIF5</b> (a)	2.075	-2.12%	26.6%	0.1	16.2x	0.090	0.070	55%	3.4%	02 oct. 18	24 oct. 18
<b>TLV</b> (a)	2.585	-0.58%	14.5%	0.3	8.2x	0.060	0.1405	51%	5.4%	04 iun. 18	15 iun. 18

\*conform recomandarilor statului (90%) sau comunicatului de companie; \*\*UAN inlocuiesc BEPS la FP si SIF; (a) - DPS aprobat; (p) - DPS propus spre aprobare

## Sumar plata

Piata bursiera s-a corectat usor in sedinta de ieri (BET -0.23%, BET-F1 -1.13%). Volumele zilnice au fost de 2.59 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 11.25 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. SNG (+0.27%, 0.55 mEUR), TLV (-0.58%, 0.28 mEUR) si SNN (stabil, 0.26 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

## Digi Communications &lt;DIGI&gt;

Profitul net in IQ18 se ridica la 14.8 mEUR (-6.5% an/an), aproape de estimarea noastra de 15.1 mEUR. Operatorul de telecomunicatii a raportat in IQ18 venituri in valoare de 232.8 mEUR, mai mari cu 2.7% an/an. Veniturile din Romania au scazut usor la 164 mEUR (-0.8% an/an), insa aceasta evolutie a fost partial compensata de vanzarile in crestere in Spania si Italia (+24.9% an/an, respectiv +55.6% an/an). La nivelul Grupului, RGU-urile au ajuns la 13.45 mil. (+6.2% an/an), cu o evolutie remarcabila in Spania, care a depasit pentru prima data pragul de 1 mil. de RGU. In ceea ce priveste OPEX, acesta s-a mentinut relativ stabil la 202.4 mEUR vs. 202.6 mEUR in IQ17. Astfel, profitul operational este mai mare cu 12.3% an/an la 31.6 mEUR, ceea ce impreuna cu costuri financiare nete mai mari cu 2.4% an/an s-au tradus intr-un profitul net in valoare de 14.8 mEUR (-6.5% an/an).

## Transgaz &lt;TGN&gt;

Profit net in IQ18 de 236.7 mRON in scadere cu 26% an/an, dar marginal peste asteptarile noastre. Operatorul local de gaze a raportat rezultate relativ bune avand in vedere o iarna mai blanda in IQ18 fata de IQ17 (cand au fost inregistrate cifre record). Veniturile companiei s-au diminuat cu 16.8% an/an la 519 mRON, ambele segmente (transport intern si tranzit) inregistrand scaderi, in pofida veniturilor suplimentare din depasirea capacitatii rezervate (in suma de 52 mRON) inregistrate in acest trimestru. In ceea ce priveste cheltuielile din exploatare, acestea au fost mai mici cu 3.2% an/an, ceea ce impreuna cu venituri in scadere au determinat o reducere de 25.4% an/an a rezultatului din exploatare la 277.4 mRON. In consecinta, Compania a raportat un profit net de 236.7 mRON cu 26% mai mic decat in IQ17.

## MedLife &lt;M&gt;

Profit net de 2.9 mRON (+22.5% an/an) in IQ18, cu crestere semnificativa la nivelul tuturor liniilor de business.

Vanzarile au crescut cu 20% an/an la 176.2 mRON, pe fondul cresterilor de doua cifre la nivelul tuturor liniilor de business (exceptie facand doar "Altele"). Cresterea cea mai mare a fost realizata de Farmacii (+31.4% an/an), urmata de Laboratoare (+25.1% an/an), Clinici (+24.1% an/an) si Stomatologie (+20.1% an/an), dinamici determinate atat de volume/trafic mai mari, cat si de cresterea medie a tarifelor. Cheltuielile operationale au avut un ritm de crestere putin mai mare decat veniturile (+21.7% an/an la 166.8 mRON), determinate in principal de dezvoltarea business-ului. Datorita scaderii costurilor financiare si a altor cheltuieli financiare, pierderea din rezultatul financiar s-a diminuat cu 7.6% an/an in IQ18. Toate acestea au contribuit la un profit net in IQ18 in crestere cu 22.5% an/an la 2.9 mRON (valoarea totala de 4.4 mRON).

## Romgaz &lt;SNG&gt;

Rezultat net in IQ18 de 501.2 mRON (-10.6% an/an), impactat de cheltuielile din exploatare mai mari. Veniturile producatorului de gaze naturale au scazut usor cu 1% an/an la 1.48 mRON, datorita atat unei ierni blande care a determinat reducerea consumului local de gaze, cat si a scaderii productiei de energie electrica (-53% an/an) si a preturilor energiei electrice mai mici. Scaderea profitului net a fost determinata, in principal, de cheltuieli din exploatare mai mari, in special legate de costul marfurilor vandute (+131.3% an/an), costurile de dezafectare si cheltuieli cu personalul (+8.1% an/an). Prin urmare, Compania a raportat in IQ18 un profit net de 501.2 mRON, in scadere cu 10.6% an/an.

## Transelectrica &lt;TEL&gt;

Profitul Net se diminueaza cu 4% an/an in primul trimestrul al anului 2018, ca urmare a scaderii cu 10% a tarifului mediu de transport, dar si a cresterii costului cu energia electrica aferenta consumului propriu tehnologic (8% an/an). Veniturile au fost inregistrat scaderi de 39% an/an, ajungand la 685 mRON, iar EBIT a scazut la 82 mRON (-11% an/an).

## Fondul Proprietatea &lt;FP&gt;

Notificare privind programul de rascumparare - numar total de actiuni si echivalentul in actiuni a GDR-uri rascumparate intre 07 - 11 mai: 5.64 mil. de actiuni la 0.9574 RON, ramanand de rascumparat 283.5 mil. actiuni.

VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDERII DE LA FINELE RAPORTULUI

**Electrica <EL>**

Consiliul de Administratie numeste pe dna Elena Doina Dascalu in functia de presedinte al CA (mandat de 1 an) si decide componenta comitetelor CA.

**SIF Banat Crisana <SIF1>**

VUAN realizat in aprilie -2.0% luna/luna, +27.8% an/an, la 5.2376 RON, profit net in primele 4 luni ale anului de 9.4 mRON (+41.3% an/an), discount fata de VUAN de 50.9%.

**SIF Oltenia <SIF5>**

VUAN realizat in aprilie +2.0% luna/luna, +3.7% an/an, la 3.1317 RON, profit net in primele 4 luni ale anului de 2.2 mRON (-19.8% an/an), discount fata de VUAN de 32.3%.

**Fondul Proprietatea <FP>**

VUAN realizat in aprilie -3.6% luna/luna, +5.2% an/an, la 1.279 RON, profit net in primele 4 luni ale anului de 433.3 mRON (-6.9% an/an), discount fata de VUAN de 24.2%.

**Transelectrica <TEL>**

Completare ordine de zi AGOA din 29 mai (data ref. 18 mai): numirea unor membrii provizorii ai CS pe o perioada de 4 luni incepand cu data de 31 mai.

**Macroeconomie**

PIB-ul a stagnat in dinamica trimestriala si a decelerat la 4.2% an/an in 1Q18 (de la 6.7% an/an in 4Q17).

Deficitul de cont curent s-a adancit cu 25.6% an/an la 1 mdEUR in 1Q18.

Investitiile straine directe au crescut cu 21.2% an/an la 1.4 mdEUR in 1Q18.

Datoria externa totala a urcat cu 2.2% (vs. inceput de an) la 95.5 mdEUR in 1Q18.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 508 mRON (peste volumul programat de 500 mRON) din titluri scadente in 2021 la un cost mediu de 4.16% (+60pb fata de 19 aprilie), raportul cerere/oferta a fost de 1.6x fata de 1.1x.

## LIMITAREA RASPUNDERII

Acest raport a fost elaborat de catre BT Capital Partners (BTCP), o societate de servicii de investitii financiare, a carei activitate este reglementata si supravegheata de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara din Romania (ASF) si este furnizat, exclusiv, in scop informativ clientilor sau potentialilor clienti ai Grupului Financiar BT. Acest raport nu se adreseaza nici unei persoane din vreo tara unde distribuirea unui astfel de raport este ilegala. BTCP nu va trata destinatarul acestui raport ca si clienti in virtutea primirii acestui raport. Acest raport nu poate fi reprodus, redistribuit sau publicat, integral sau partial, fara permisiunea prealabila scrisa a BTCP, si nici BTCP, nici oricare dintre afiliatii sai nu isi asuma nici o raspundere indiferent de actiunile tertelor parti in acest sens.

Acest raport furnizeaza numai informatii generale. Informatiile si opiniile exprimate in raport reflecta un punct de vedere la momentul indicat, pot fi modificate fara o notificare prealabila iar BTCP nu are nici o obligatie de a actualize sau de a pastra actualizate aceste informatii si opinii. Rapoartele de analiza pot fi actualizate sau modificate in momentul in care BTCP considera necesar. Data la care un raport este publicat sau modificat este identificata in continutul acestuia si/sau in canalele de distributie utilizate. Informatiile, opiniile si datele statistice continute in acest raport au fost obtinute sau derivate din informatii publice si surse considerate a fi de buna-credinta, fara a fi verificate independent fara vreo declaratie sau garantie, expresa sau implicita, de catre BTCP in ceea ce priveste acuratetea, completitudinea sau corectitudinea lor, iar BTCP nu garanteaza actualitatea informatiilor.

BTCP poate, in masura permisa de lege, sa participe sau sa investeasca in tranzactii financiare cu emitentul (emitentii) valorilor mobiliare la care se face referire in prezentul raport, sa efectueze servicii pentru sau sa solicite o colaborare cu acesti emitenti si/sau sa aiba o pozitie sau o participatie sau alt interes semnificativ, sau sa efectueze tranzactii cu astfel de valori mobiliare sau optiuni sau alte investitii aferente. BTCP poate furniza sau oferi consultanta sau servicii de investitii importante in legatura cu investitia in cauza sau o investitie aferenta. BTCP mentine politici de administrare in scopul de a identifica si de a preveni conflictele de interese care pot sa decurga din astfel de activitati. BTCP aplica masuri administrative si organizatorice pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce privesc recomandarile, inclusiv modalitatile de protejare a informatiilor prin separarea activitatilor de analiza si cercetare, de alte activitati ale companiei, prezentarea in rapoarte a tuturor informatiilor relevante despre potentialele conflicte de interese si mentinerea permanenta a obiectivitatii in rapoartele si recomandarile prezentate.

Acest raport si informatiile continute nu constituie si nu trebuie interpretate ca o oferta de vanzare, ca o solicitare de oferta de cumparare, de subscriere, consultanta de investitii sau recomandari personale pentru investitii in oricare titluri de valoare discutate aici si nu ia in considerare obiectivele de investitii specifice, situatiile financiare sau nevoile clientilor individuali. Utilizatorii ar trebui sa ia in considerare daca orice sfat sau recomandare din acest raport sunt potrivite pentru circumstantele lor particulare si, daca este cazul, sa solicite sfaturi profesionale. Nimic din acest raport nu constituie consultanta in materie de investitii, juridice, contabile sau fiscale, iar acest raport nu trebuie invocat pentru a obtine consultanta independenta in materie de investitii sau pentru a exercita o apreciere independenta a meritelor si a riscurilor investitiilor.

Analiza continuta in acest raport se bazeaza pe numeroase ipoteze. Diferite ipoteze ar putea avea rezultate diferite. Acest raport poate include declaratii anticipative care, prin natura lor, implica riscuri si incertitudini deoarece se refera la evenimente si depind de circumstante care pot sau nu sa se materializeze in viitor. Nu pot fi oferite asigurari ca declaratiile anticipative vor fi realizate din acest raport. In plus, investitiile in intreprinderi, valori mobiliare sau alte instrumente financiare implica riscuri. Pretul si valoarea investitiilor mentionate in aceasta cercetare si veniturile provenite din acestea pot fluctua. Performantele anterioare nu indica neaparat rezultatele viitoare, castigurile viitoare nu sunt garantate si pot surveni pierderi de capital. BTCP, afiliatii sai, angajatii, agentii, reprezentantii si asociatii sai, nu reprezinta sau implica nici un nivel de performanta, rezultate sau garantii in legatura cu continutul prezentului document, nici nu pretind ca utilizarea acestui raport va avea ca rezultat castigul sau va impiedica orice pierdere pentru utilizator.

Acest raport poate include referinte la instrumente financiare in legatura cu care BTCP ar putea actiona ca 'market maker', furnizor de lichiditate sau coordonator al unei oferte publice de instrumente financiare ale emitentului in Romania in ultimele 12 luni sau ca parte a unui contract cu emitentul privind furnizarea de servicii de investitii financiare de catre BTCP sau in legatura cu producerea acestui document. De asemenea, BTCP ar putea avea o pozitie 'long' sau 'short' in orice moment pe aceste instrumente. BTCP poate sa fi efectuat o tranzactie personala in oricare dintre investitiile mentionate aici sau in investitii asociate si/sau poate avea o pozitie sau o participatie intr-un astfel de instrument.

Acest raport poate furniza adresele site-urilor web sau poate contine hyperlink-uri catre acestea. Cu exceptia situatiei in care raportul se refera la materialul de pe site-ul BTCP, BTCP nu a revizuit nici un astfel de site si nu isi asuma responsabilitatea pentru continutul acestuia. Aceasta adresa sau hyperlink este furnizata exclusiv din motive de confort si de informare, iar continutul oricarui astfel de site web nu face, in niciun fel, parte din acest raport. Accesul la acest site web ramane la riscul utilizatorului.

In nici un caz, BTCP sau afiliatii sai nu sunt responsabili fata de nici o parte pentru nici o dauna, inclusiv, fara vreo limitare, la orice pierderi sau daune directe, indirecte, speciale, punitive, accidentale sau potentiale pierderi sau daune (inclusiv, dar fara a se limita la daunele produse de deteriorarea profitului afacerii, intreruperea activitatii sau pierderea economiilor) sau orice alte daune aparute - sub orice forma - din disponibilitatea sau utilizarea acestui raport.

## DECLARATII

BTCP, afiliatii sai sau autorii acestui raport pot face obiectul uneia dintre situatiile de mai jos, in ceea ce priveste valorile mobiliare la care se face referire in prezentul raport.

1. BTCP a actionat in calitate de manager/co-manager/consilier in subscrierea sau plasarea valorilor mobiliare ale subiectului (subiectilor) din acest raport in ultimele 12 luni.
2. BTCP a oferit servicii de 'investment banking'/investitii financiare pentru emitent si/sau a primit despagubiri sau promisiuni de despagubire pentru serviciile de 'investment banking'/investitii financiare de la subiectul (subiectele) din acest raport in ultimele 12 luni, excluzand cazurile mentionate la punctele 1 si 13.
3. BTCP detine o pozitie neta 'long' sau 'short' de peste 0.5% din totalul capitalului social al emitentului, calculata in conformitate cu articolul 3 din Regulament (UE) 236/2012 si cu capitolele 3 si 4 din Regulamentul Comisiei Europene (UE) nr. 918/2012;
4. BTCP este un 'market maker' sau furnizor de lichiditate in relatie cu valorile mobiliare ale subiectului (subiectilor) acestui raport.
5. BTCP detine cinci procente (5%) sau mai mult din capitalul social total al subiectului (subiectilor) din acest raport.
6. Subiectul (subiectii) din acest raport detin cinci procente (5%) sau mai mult din capitalul social al BTCP.
7. BTCP a trimis raportul de cercetare subiectului (subiectilor) acestui raport pentru verificarea factuala inainte de publicare.
8. BTCP a primit compensatii de la subiectul (subiectii) acestui raport pentru pregatirea acestui raport de cercetare.
9. Alte interese semnificative ale BTCP si / sau afiliatilor sai legate de emitent.
10. Analistul/(ii) care a/(au) pregatit acest raport detin titluri financiare la aceasta/aceste companie/(i).
11. Analistul/(ii) care a/(au) pregatit acest raport a/(au) primit si/sau a/(au) cumparat actiuni in cadrul acestei societati inainte de oferta publica a acestor titluri; pretul si data achizitionarii actiunilor: n/a.
12. Analistul/(ii) care a/(au) pregatit acest raport, este/(sunt) membru/(i) al Consiliului de Administratie/Consiliului de Supraveghere sau Director Executiv al acestei companii.
13. BTCP a actionat ca aranjor si/sau facilitator de credite si/sau consultant in emiterea de obligatiuni si/sau in furnizarea facilitatilor de credit in ultimele 12 luni.

## CERTIFICAREA ANALISTILOR

Urmatorul/(ii) analist/(i) certifica prin prezenta ca opiniile exprimate in acesta raport reflecta cu acuratete opiniile referitoare la titlurile de valoare si emitenti si ca nicio parte din compensatiile sale/(lor) nu a fost, este, sau va fi in mod direct sau indirect legata de recomandarile sau opiniile specifice cuprinse in raportul de cercetare: Rares Iclenzan, Irina Railean, Gratiana Ordean, Roland Nagy, Andrei Radulescu.

Data primei publicari: 15 May 2018 11:05

Data primei diseminari: 15 May 2018 11:08

## CONTACT

**Rareş Iclenzan** / Analist Financiar [rares.iclenzan@btrl.ro](mailto:rares.iclenzan@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 778 842

**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** / Vanzari si 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** / Sef Departament Analiza [dan.rusu@btrl.ro](mailto:dan.rusu@btrl.ro)  
T: (+4) 0371 525 065  
M: (+4) 0757 080 536

**Graţiana Ordean, CFA** / Analist Financiar Senior  
[gratiana.ordean@btrl.ro](mailto:gratiana.ordean@btrl.ro)  
T: (+4) 0371 525 062

**Irina Răilean** / Analist Financiar Senior [irina.railean@btrl.ro](mailto:irina.railean@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 778 842

**Rareş 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** / Economist Senior [andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
T: (+4) 021 405 5938  
M: (+4) 0757 035 080