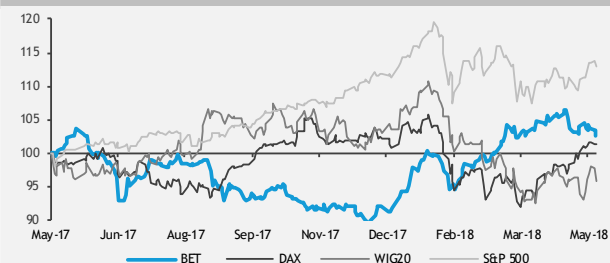


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
SNG - teleconferinta rezultate	IQ18	BVB		16 mai
5Y, emisiune 500 mRON (bmk)		BNR		17 mai
CIP	APR	BNR	10:00	21 mai
Locuri de munca vacante	IQ18	INSSE	09:00	21 mai
BVB - dividend (ex-date)		BVB		21 mai
2Y, emisiune 600 mRON (bmk)		MF		21 mai
EL - teleconferinta rezultate	IQ18	BVB		22 mai
TGN - intalnire analistii & investiti	IQ18	BVB		23 mai

BET vs. indici



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	an/an	
Capitalizare bursiera	mdEUR	21.7	-0.87%	10.1%
Lichiditate zilnica	mEUR	5.5	114.0%	-63.2%
Indici	Valoare	zi/zi	an/an	
BET	top 13 RO	8,680.4	-0.86%	2.6%
BET-XT	top 25 RO	798.8	-0.92%	5.1%
WIG20	Polonia	2,276.5	-1.9%	-4.2%
S&P 500	SUA	2,711.5	-0.7%	12.9%
DAX	Germania	12,970.0	-0.1%	1.3%
TOPIX	Japonia	1,805.2	-0.04%	14.3%
SSEC	China	3,192.1	0.6%	3.3%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	70.97	0.01%	45.3%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,292.30	-1.8%	5.1%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	3.06	-0.78%	20.6%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON		4.6283	-0.01%	1.7%
Piata Monetara	Valoare	an/an		
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		2.74%	187pb	
Titluri de stat 10Y		4.81%	100pb	
Indicatori Macro	Nivel	Referinta		
PIB (an/an)	4.20%	IQ18		
IPC (an/an)	5.22%	Apr-18		
Rata somajului	4.50%	Mar-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	DPS 2017 (RON)	DPS propus 2018 (RON)	rata de distribuire*	randament DPS 2018	ex-date	data platii
SNP (a)	0.365	0.00%	15.4%	0.04	8.3x	0.015	0.020	49%	5.5%	24 mai 18	19 iun. 18
BRD (a)	13.76	-1.43%	23.7%	2.0	6.8x	0.730	1.640	83%	11.9%	08 mai 18	31 mai 18
SNG (a)	36.6	-0.95%	36.9%	4.8	7.6x	5.760	4.990	104%	13.6%	05 iul. 18	27 iul. 18
TGN (p)	375.5	-1.96%	6.3%	49.4	7.6x	60.854	25.220	51%	6.7%	25 iun. 18	16 iul. 18
EL (a)	10.64	-1.30%	-22.8%	0.4	28.2x	0.742	0.724	100%	6.8%	07 iun. 18	22 iun. 18
DIGI (a)	33	0.00%	n/a	2.7	12.4x	n/a	0.350	57%	1.1%	21 mai 18	30 mai 18
TEL	21.8	0.00%	-22.5%	-0.7	n/a	4.587	n/a	90%	n/a	n/a	n/a
SNN (a)	8.4	-0.36%	33.5%	1.0	8.3x	0.695	0.900	93%	10.7%	07 iun. 18	28 iun. 18
COTE (a)	100.4	-6.17%	-3.4%	8.6	11.7x	26.400	8.042	90%	8.0%	11 iun. 18	28 iun. 18
M	32.5	0.62%	-9.6%	0.2	149.0x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
BVB (a)	26.4	-2.22%	-23.9%	1.8	14.3x	0.920	1.683	95%	6.4%	21 mai 18	11 iun. 18
FP (a)	0.971	0.10%	5.9%	0.1	6.6x	0.100	0.068	46%	7.0%	08 iun. 18	29 iun. 18
SIF1	2.55	-0.78%	30.8%	0.1	19.0x	n/a	n/a	n/a	n/a	15 mai 18	n/a
SIF2 (a)	1.296	-1.82%	52.9%	0.2	7.8x	0.044	0.051	31%	3.9%	11 sept. 18	02 oct. 18
SIF3 (a)	0.2145	-1.61%	-7.6%	0.0	7.3x	0.020	0.010	34%	4.7%	04 oct. 18	26 oct. 18
SIF4 (a)	0.798	-0.50%	9.8%	0.1	12.6x	0.040	0.035	55%	4.3%	18 sept. 18	28 sept. 18
SIF5 (a)	2.045	-1.45%	24.7%	0.1	16.0x	0.090	0.070	55%	3.4%	02 oct. 18	24 oct. 18
TLV (a)	2.540	-1.74%	12.5%	0.3	8.0x	0.060	0.1405	51%	5.5%	04 iun. 18	15 iun. 18

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

Sumar plata

Bursa a continuat sa scada in sedinta de ieri (BET -0.86%, BET-FI -0.80%). Volumele zilnice au fost de 5.53 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 11.25 mEUR, cu 0.50 mEUR pe piata DEAL. TLV (-1.74%, 1.39 mEUR), SNG (-0.95%, 0.71 mEUR) si BRD (-1.43%, 0.53 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Electrica <EL>

Profit net consolidat de 59 mRON in IQ18 fata de pierdere in IQ17

Compania isi mentine revigorarea in pofida scaderii atat a cantitatilor de energie electrica frunzata (-6.9% an/an) si distribuita (-2.4% an/an), cat si a tarifulor reglementate. Vanzarile pe segmentul furnizare s-au diminuat cu 13.8% an/an, in timp ce segmentul distributie a raportat o crestere de 5.8% an/an. In ceea ce priveste EBITDA, se remarca o imbunatatire la nivelul ambelor segmente de business: +51% an/an la 154 mRON pe segmentul distributie, in timp ce segmentul furnizare a incheiat cu un EBITDA de 49 mRON in IQ18 (vs. pierdere de 51 mRON in IQ17). In final, in profitul net de 59 mRON realizat in IQ18 se remarca contributia de 38.6 mRON a activitatii de furnizare si de 33 mRON a activitatii de distributie.

SIF Moldova <SIF2>

VUAN realizat in aprilie -4.5% luna/luna, +10.5% an/an, la 1.8453 RON, pierdere neta in primele 4 luni ale anului de 5.0 mRON (vs. profit de 8.98 mRON la 4M17), discount fata de VUAN de 29.8%.

SIF Transilvania <SIF3>

VUAN realizat in aprilie -2.5% luna/luna, +12.2% an/an, la 0.4603 RON, profit net in primele 4 luni ale anului de 4.1mRON (vs. profit de 25 miiRON la 4M17), discount fata de VUAN de 53.4%.

Romgaz <SNG>

Consiliul de Administratie numeste pe dl Nistoran Dorin Liviu in functia de presedinte al CA si alege componenta comitetelor consultative ale CA.

Fondul Proprietatea <FP>

Hidroelectrica propune distribuirea sub forma de dividende a unei sume de 1.13 mdRON, reprezentand o rata de distribuire de 90% din profitul net aferent anului 2017; Fondul solicita, totusi, distribuirea intregului profit net aferent 2017 si a unei sume de 1 mdRON din rezerve.

Camera de Comert Americana solicita mentinerea Pilonului II de pensii administrate privat, avertizeaza cu privire la efectele negative ale sistarii contributiilor

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

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: 16 May 2018 9:58

Data primei diseminari: 16 May 2018 10:01

CONTACT

Rareş Iclenzan / Analist Financiar 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
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

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

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

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