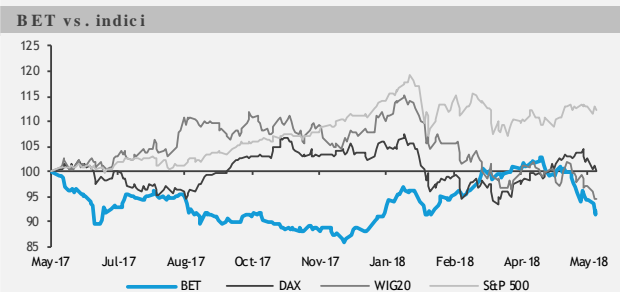


## BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Costul fortei de munca	IQ18	INSSE		04 iunie
IPPI	APR	INSSE		04 iunie
TLV - dividend (ex-date)		BVB		04 iunie
Indicatori de risc bancar: credi	APR	BNR	10:00	05 iunie
SNN - dividend (ex-date)		BVB		07 iunie
EL - dividend (ex-date)		BVB		07 iunie
FP - dividend (ex-date)		BVB		08 iunie
TRP - dividend (ex-date)		BVB		08 iunie



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.9	0.41%	-5.5%
Lichiditate zilnica	mEUR	27.6	119.4%	45.8%
Indici		Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 13 RO	8,080.1	0.77%	-7.9%
BET-XT	top 25 RO	742.2	0.59%	-5.7%
WIG20	Polonia	2,190.3	1.5%	-3.9%
S&P 500	SUA	2,734.6	1.1%	12.5%
DAX	Germania	12,724.3	0.9%	0.5%
TOPIX	Japonia	1,749.2	0.1%	10.3%
SSEC	China	3,075.1	-0.7%	-0.9%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	65.81	-1.83%	36.1%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,294.80	-0.41%	1.9%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	3.09	1.08%	19.6%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6485	0.000%	1.7%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		2.83%	197pb	
Titluri de stat 10Y		4.90%	120pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.20%	IQ18	
IPC (an/an)		5.22%	Apr-18	
Rata somajului		4.60%	Apr-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
<b>SNP</b> (a)	0.306	0.33%	-1.3%	0.04	7.0x	0.015	0.020	49%	6.5%	24 mai 18	19 iun. 18
<b>BRD</b> (a)	12.40	0.00%	6.5%	2.0	6.1x	0.730	1.640	83%	13.2%	08 mai 18	31 mai 18
<b>SNG</b> (a)	35.05	2.04%	25.7%	4.8	7.3x	5.760	4.990	104%	14.2%	05 iul. 18	27 iul. 18
<b>TGN</b> (p)	370	0.00%	-4.6%	49.4	7.5x	60.854	25.22 /45.38	51%	6.8% /12.3%	25 iun. 18	16 iul. 18
<b>EL</b> (a)	9.88	-1.20%	-30.4%	0.4	26.2x	0.742	0.724	100%	7.3%	07 iun. 18	22 iun. 18
<b>DIGI</b> (a)	29	-1.69%	n/a	2.7	10.9x	n/a	0.350	n/a	1.2%	21 mai 18	30 mai 18
<b>TEL</b>	19.7	0.41%	-30.7%	-0.7	n/a	4.587	n/a	90%	n/a	n/a	n/a
<b>SNN</b> (a)	8.25	0.61%	30.0%	1.0	8.2x	0.695	0.900	93%	10.9%	07 iun. 18	28 iun. 18
<b>COTE</b> (a)	100	1.94%	-10.3%	8.6	11.6x	26.400	8.042	90%	8.0%	11 iun. 18	28 iun. 18
<b>M</b>	29.5	-1.01%	-20.6%	0.2	135.2x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>BVB</b> (a)	23.2	-0.43%	-28.1%	1.8	12.5x	0.920	1.683	95%	7.3%	21 mai 18	11 iun. 18
<b>FP</b> (a)	0.965	0.00%	5.8%	0.1	6.5x	0.100	0.068	46%	7.0%	08 iun. 18	29 iun. 18
<b>SIF1</b>	2.36	-2.07%	20.8%	0.1	17.6x	n/a	n/a	n/a	n/a	15 mai 18	n/a
<b>SIF2</b> (a)	1.2	0.84%	32.7%	0.2	7.3x	0.044	0.051	31%	4.2%	11 sept. 18	02 oct. 18
<b>SIF3</b> (a)	0.21	-2.33%	-8.8%	0.03	7.1x	0.020	0.010	34%	4.8%	04 oct. 18	26 oct. 18
<b>SIF4</b> (a)	0.754	-1.05%	-1.5%	0.1	11.9x	0.040	0.035	55%	4.6%	18 sept. 18	28 sept. 18
<b>SIF5</b> (a)	1.97	1.03%	16.0%	0.1	15.4x	0.090	0.070	55%	3.6%	02 oct. 18	24 oct. 18
<b>TLV</b> (a)	2.380	2.81%	-3.6%	0.3	7.5x	0.060	0.1405	51%	5.9%	04 iun. 18	15 iun. 18

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

## Sumar plata

Piata bursiera si-a revenit usor in ultima sedinta de tranzactionare (BET +0.77%, BET-FI -0.30%). Volumele zilnice au fost de 27.58 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 10.18 mEUR, cu 8.23 mEUR pe piata DEAL. TLV (+2.81%, 6.47 mEUR), BRD (stabil, 5.52 mEUR) si SNG (+2.04%, 2.82 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

## Transgaz &lt;TGN&gt;

ANRE aproba veniturii reglementate mai mici cu 7.5% an/an si diminuarea tarifulor de transport

Autoritatea de reglementare in domeniul energiei a aprobat un venit reglementat de 883 mRON (-7.5% an/an) pentru urmatoorul an gazier incepand cu 01 octombrie 2018 pentru activitatea de transport intern. In acelasi timp, ANRE a diminuat tariful volumetric pentru volumele de gaze transportate spre sistemul de distributie cu cca. 30% an/an si pentru cantitatile de gaze transmise exclusiv prin SNT cu 15% an/an. Aceasta scadere a tarifulor se explica partial si prin diminuarea ponderii componentei volumetrica de la 35% la 30%. In ceea ce priveste tariful pentru rezervare de capacitate, pentru produsele pe termen lung, acesta va scadea marginal cu 4.5% an/an pentru punctele de intrare in sistem si cu 6.3% an/an pentru cele de iesire din sistem. O alta actualizare aprobata de ANRE se refera la conducta de tranzit Isaccea 1 - Negru Voda 1, unde tariful pentru contractele de un an a fost redus cu 4% an/an.

*Comentariu: Vedem stirea ca avand un impact negativ asupra actiunilor Companiei, intrucat ne asteptam ca performanta viitoare a companiei sa fie afectata. Credem ca scaderea tarifulor reglementate se datoreaza, in principal, veniturilor extraordinare din anii anteriori inregistrate ca urmare a taxarii utilizatorilor SNT pentru depasirea capacitatilor rezervate.*

## SIF Transilvania &lt;SIF3&gt;

ASF a respins plangerea Fondului referitoare la modul de stabilire a actiunii concertate fata de SIF3; Fondul va formula si depune o actiune in instanta impotriva deciziei ASF.

## SIF Moldova &lt;SIF2&gt;

Proiectul imobiliar "Baba Novac Residence" intra in Faza 3 a programului de vanzare apartamente care va include 121 apartamente ce vor fi finalizate pana la finele anului 2019; vanzarile din Faza 2 de construire au depasit pragul de 75% apartamente vandute din total.

## Macroeconomie

Indicele preturilor productiei industriale (IPI) in urcare cu 0.38% luna/luna si cu 4.19% an/an in aprilie.

Costul orar al fortei de munca a crescut cu 1.4% trim/trim si cu 12.7% an/an in IQ18.

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 reproduc, 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: 04 Jun 2018 10:20

Data primei diseminari: 04 Jun 2018 10:23

## CONTACT

**Rareș 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

**Grațiana 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

**Rareș 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