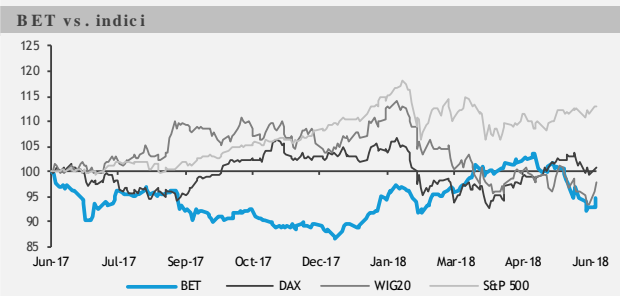


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
SNN - dividend (ex-date)		BVB		07 iunie
EL - dividend (ex-date)		BVB		07 iunie
IY, emis iune 500 mRON(dsc)		MF		07 iunie
5Y, emis iune 500 mRON(bmk)		MF		07 iunie
FP - dividend (ex-date)		BVB		08 iunie
TRP - dividend (ex-date)		BVB		08 iunie
Castigul salarial mediu lunar	APR	INSSE	09:00	11 iunie
Comertul int'l bunuri (est.)	APR	INSSE	09:00	11 iunie



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	20.6	0.5%
Lichiditate zilnica	mEUR	9.4	-29.8%
Indici	Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 13 RO	8,289.3	0.47%
BET-XT	top 25 RO	761.7	0.38%
WIG20	Polonia	2,256.7	0.03%
S&P 500	SUA	2,772.4	0.9%
DAX	Germania	12,830.1	0.3%
TOPIX	Japonia	1,777.6	0.15%
SSEC	China	3,115.2	0.03%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	65.16	-0.5%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,301.50	0.3%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	3.26	2.2%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	4.6513	-0.04%	1.9%
Piata Monetara	Valoare	an/an	
Dobanda referinta	2.50%	75pb	
ROBOR 3M	2.87%	203pb	
Titluri de stat 10Y	4.98%	128pb	
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
SNP (aprobat)	0.3275	0.92%	5.4%	0.04	7.4x	0.015	0.020	49%	6.1%	24 mai 18	19 iun. 18
BRD (aprobat)	12.90	1.26%	10.6%	2.0	6.4x	0.730	1.640	83%	12.7%	08 mai 18	31 mai 18
SNG (aprobat)	36.8	-0.14%	33.1%	4.8	7.6x	5.760	4.990	104%	13.6%	05 iul. 18	27 iul. 18
TGN (propunere)	390	1.96%	-1.6%	49.4	7.9x	60.854	25.22/45.38	51%	6.5%/11.6%	25 iun. 18	16 iul. 18
EL (aprobat)	10.52	2.33%	-25.2%	0.4	27.9x	0.742	0.724	100%	6.9%	07 iun. 18	22 iun. 18
DIGI (aprobat)	29.3	1.74%	n/a	2.7	11.0x	n/a	0.350	n/a	1.2%	21 mai 18	30 mai 18
TEL (aprobat)	19.6	1.03%	-30.7%	-0.7	n/a	4.587	n/a	90%	n/a	n/a	n/a
SNN (aprobat)	8.51	0.59%	34.1%	1.0	8.4x	0.695	0.900	93%	10.6%	07 iun. 18	28 iun. 18
COTE (aprobat)	98	0.00%	-11.4%	8.6	11.4x	26.400	8.042	90%	8.2%	11 iun. 18	28 iun. 18
M (aprobat)	28.8	-1.37%	-22.1%	0.2	132.0x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
BVB (aprobat)	23.6	0.43%	-25.8%	1.8	12.8x	0.920	1.683	95%	7.1%	21 mai 18	11 iun. 18
FP (aprobat)	0.96	0.00%	4.6%	0.1	6.5x	0.100	0.068	46%	7.1%	08 iun. 18	29 iun. 18
SIF1 (aprobat)	2.39	-1.65%	22.1%	0.1	17.8x	n/a	n/a	n/a	n/a	15 mai 18	n/a
SIF2 (aprobat)	1.294	2.70%	42.9%	0.2	7.8x	0.044	0.051	31%	3.9%	11 sept. 18	02 oct. 18
SIF3 (aprobat)	0.21	-1.41%	-9.1%	0.03	7.1x	0.020	0.010	34%	4.8%	04 oct. 18	26 oct. 18
SIF4 (aprobat)	0.73	-2.93%	-4.4%	0.1	11.6x	0.040	0.035	55%	4.8%	18 sept. 18	28 sept. 18
SIF5 (aprobat)	1.918	-1.34%	14.1%	0.1	15.0x	0.090	0.070	55%	3.6%	02 oct. 18	24 oct. 18
TLV (aprobat)	2.375	-0.42%	5.4%	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 te BVPS la FP si SIF;

Sumar plata

Piata bursiera a crescut in sedinta de ieri (BET +0.47%, BET-FI -0.35%). Volumele zilnice au fost de 9.38 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 10.21 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-0.42%, 2.51 mEUR), FP (stabil, 2.19 mEUR) si BRD (+1.26%, 1.36 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Transgaz <TGN>

Desfasurare AGOA astazi pentru aprobarea unui DPS brut de 45.38 RON (Min.Ec. - DIVY 11.6%, rata de distribuire 92%) sau a unui DPS brut de 25.22 RON (propunerea conducerii - DIVY 6.5%, rata de distribuire 49.3%), ex-date 25 iunie, data platii 16 iulie.

Nuclearelectrica <SNN>

Ex-date astazi (DPS brut: 0.9RON, pret teoretic: 7.61 RON / actiune, -10.6% fata de inchiderea de ieri).

Electrica <EL>

Ex-date astazi (DPS brut: 0.7237 RON, pret teoretic: 9.8 RON / actiune, -6.9% fata de inchiderea de ieri).

Fondul Proprietatea <FP>

CEO-ul Postei Romane, dl Costin Tudor, demisioneaza.

Parlamentul aproba Inflintarea Fondului Suveran de Dezvoltare si Investitii (FSDI), 33 de companii de stat vor fi incluse in portofoliu

Conform cerintelor Eurostat, Fondul nu va beneficia de garantii guvernamentale. Printre companiile care vor fi incluse in portofoliul Fondului se numara Posta Romana, Aeroporturi Bucuresti, CFR, Complexul Energetic Oltenia, Conpet, Nuclearelectrica, Hidroelectrica, Romgaz, OMV Petrom, Electrica. Capitalul Social al Fondului va fi de 9 mdRON

Macroeconomie

Potrivit datelor provizorii I, economia romaneasca a stagnat trim/trim si a scazut la 4% in IQ18.

Investitiile nete in economie au crescut cu 14.3% an/an in IQ18.

FMI previzioneaza decelerarea ritmului anual de crestere economica de la 6.9% in 2017 la 5.1% in 2018 si 3.5% in 2019, atrage atentia cu privire la riscurile din sfera finantelor publice: raportul deficit bugetar / PIB este estimat la 3.6% in 2018, respectiv 3.4% in 2019.

Numarul locuintele finalizate au crescut cu 1.9% an/an la 10.3 mii in IQ18.

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 coincidă cu pozitia tuturor societăților 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 explicitati 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

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 relatia 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 Iclențan, Irina Railean, Gratiāna Ordean, Roland Nagy, Andrei Radulescu.

Data primei publicari: 07 Jun 2018 10:03

Data primei diseminari: 07 Jun 2018 10:06

CONTACT

Rareș Iclențan / 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

Grațiana 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

Rareș Iclențan / 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) 021 405 5938
M: (+4) 0757 035 080