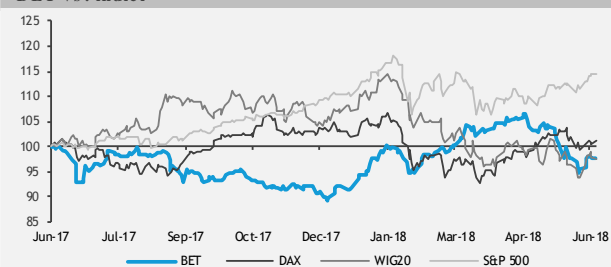


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
CA comert si servicii (retail)	APR	INSSE	09:00	13 iunie
Bilant FI (non-FM)	APR	BNR	10:00	13 iunie
Balanta de plati	APR	BNR	10:00	13 iunie
Comert international cu servicii	APR	BNR	10:00	13 iunie
Investitii directe	APR	BNR	10:00	13 iunie
CA in servicii (intreprinderi)	APR	INSSE	09:00	14 iunie
CA comert cu ridicata	APR	INSSE	09:00	14 iunie
Lucrarile de constructii	APR	INSSE	09:00	14 iunie

BET vs. indici



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	20.5	-0.02%
Lichiditate zilnica	mEUR	6.6	15.0%
Indici	Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 13 RO	8,257.5	0.05%
BET-XT	top 25 RO	760.8	-0.02%
WIG20	Polonia	2,234.5	-0.7%
S&P 500	SUA	2,782.0	0.1%
DAX	Germania	12,842.9	0.6%
TOPIX	Japonia	1,786.8	0.3%
SSEC	China	3,052.8	-0.5%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	66.14	0.6%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,302.10	0.3%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	3.25	-1.2%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6586	0.01%
Piata Monetara	Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb
ROBOR 3M		2.90%	208pb
Titluri de stat 10Y		5.01%	13lpb
Indicatori Macro	Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.20%	IQ18
IPC (an/an)		5.41%	May-18
Rata somajului		4.60%	Apr-18

Sursa: INSSE, EUROSTAT, BNR, BVV, 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)	0.325	-0.91%	4.6%	0.04	7.4x	0.015	0.020	49%	6.2%	24 mai 18	19 iun. 18
BRD (aprobat)	13.18	0.30%	10.2%	2.0	6.5x	0.730	1.640	83%	12.4%	08 mai 18	31 mai 18
SNG (aprobat)	36.7	0.27%	34.3%	4.8	7.6x	5.760	4.990	104%	13.6%	05 iul. 18	27 iul. 18
TGN (aprobat)	397.5	-0.62%	3.7%	49.4	8.0x	60.854	45.380	92%	11.4%	25 iun. 18	16 iul. 18
EL (aprobat)	10.12	-0.39%	-19.3%	0.4	26.9x	0.742	0.724	100%	7.2%	07 iun. 18	22 iun. 18
DIGI (aprobat)	33.9	1.80%	n/a	2.7	12.7x	n/a	0.350	n/a	1.0%	21 mai 18	30 mai 18
TEL (aprobat)	20.45	2.25%	-21.9%	-0.7	n/a	4.587	n/a	90%	n/a	n/a	n/a
SNN (aprobat)	7.7	0.00%	31.9%	1.0	7.6x	0.695	0.900	93%	11.7%	07 iun. 18	28 iun. 18
COTE (aprobat)	92.4	2.60%	-7.4%	8.6	10.8x	26.400	8.042	90%	8.7%	11 iun. 18	28 iun. 18
M (aprobat)	29.9	-2.92%	-16.9%	0.2	137.1x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
BVB (aprobat)	25	1.21%	-18.5%	1.8	13.5x	0.920	1.683	95%	6.7%	21 mai 18	11 iun. 18
FP (aprobat)	0.899	-0.11%	11.4%	0.1	6.1x	0.100	0.068	46%	7.5%	08 iun. 18	29 iun. 18
SIF1 (aprobat)	2.46	-0.81%	25.5%	0.1	18.3x	n/a	n/a	n/a	n/a	15 mai 18	n/a
SIF2 (aprobat)	1.28	0.00%	37.8%	0.2	7.7x	0.044	0.051	31%	4.0%	11 sept. 18	02 oct. 18
SIF3 (aprobat)	0.21	0.48%	-8.8%	0.03	7.1x	0.020	0.010	34%	4.8%	04 oct. 18	26 oct. 18
SIF4 (aprobat)	0.736	0.00%	-4.5%	0.1	11.6x	0.040	0.035	55%	4.7%	18 sept. 18	28 sept. 18
SIF5 (aprobat)	1.93	-0.52%	13.5%	0.1	15.1x	0.090	0.070	55%	3.6%	02 oct. 18	24 oct. 18
TLV (aprobat)	2.430	1.04%	12.3%	0.3	7.7x	0.060	0.1405	51%	5.8%	04 iun. 18	15 iun. 18

*conform recomandarilor statului (90%) sau comunicatului de companie; **UAN inlocuiesc BVPS la FP si SIF;

Sumar piata

Bursa a inchis la niveluri apropiate de cele din sedinta precedenta (BET +0.05%, BET-FI -0.23%). Volumele zilnice au fost de 6.59 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 10.18 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+1.04%, 2.38 mEUR), BRD (+0.30%, 1.41 mEUR) si EL (-0.39%, 0.69 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Fondul Proprietatea <FP>

Participatia Fondului in Posta Romana scade la 6.48% de la 25% dupa ce acesta a refuzat sa participe la majorarea capitalului social al operatorului postal.

Fondul Proprietatea <FP>

Notificare privind programul de rascumparare - numar total de actiuni si echivalentul in actiuni a GDR-uri rascumparate intre 04 - 08 iunie: 4.38 mil. de actiuni la 0.9454 RON, ramanand de rascumparat 269.26 mil. actiuni.

Fondul Proprietatea <FP>

La 31 Mai, actionarii institutionalii straini detin 16.59% (+0.05pp luna/luna) din capitalul social subscris si varsat al Fondului, omologii lor locali detin 16.06% (-0.03pp luna/luna), in timp ce actionarii locali si straini de retail detin 16.32% (-0.02pp luna/luna) si respectiv 2.50% (-0.14pp luna/luna). La randul sau, Min. Finantelor are o detinere de 0.06% (neschimbata luna/luna), FP 17.74% (+0.18pp luna/luna), iar GDR-urile reprezinta 30.73% (-0.04pp luna/luna) din capitalul subscris si varsat.

Macroeconomie

Indicele preturilor de consum (IPC) a crescut cu 0.47% luna/luna si cu 5.41% an/an in mai.

Comenzile noi din industria prelucratoare au crescut cu 27.1% an/an in aprilie si cu 18.6% an/an in 4M18.

Indicele productiei industriale (IPI) a crescut cu 2.0% luna/luna, 3.6% an/an in aprilie.

Resursele de energie au crescut cu 3.6% an/an la 11.5 mil.tep in perioada ianuarie-aprilie 2018.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 658 mRON (peste nivelul planificat de 500 mRON) din titluri scadente in 2023 la un cost mediu de 4.8% (+21pb fata de 17 mai), raportul cerere/oferta a fost de 1.5x fata de 2.4x.

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 reclamă 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 acestei 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 uneia 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.

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

© 2018 SSIF BT Capital Partners

DECLARAȚII

BTCP, afiliații săi sau autorii acestui raport pot face obiectul uneia dintre situațiile de mai jos, în ceea ce privește valorile mobiliare la care se face referire în prezentul raport.

1. BTCP a acționat în calitate de manager/co-manager/consilier în subscrierea sau plasarea valorilor mobiliare ale subiectului (subiecților) din acest raport în ultimele 12 luni.
2. BTCP a oferit servicii de **‘investment banking’/investiții** financiare pentru emitent și/sau a primit despăgubiri sau promisiuni de despăgubire pentru serviciile de **‘investment banking’/investiții** financiare de la subiectul (subiectele) din acest raport în ultimele 12 luni, excluzând cazurile menționate la punctele 1 și 13.
3. BTCP detine o poziție netă **‘long’** sau **‘short’** de peste 0.5% din totalul capitalului social al emitentului, calculată în conformitate cu articolul 3 din Regulament (UE) 236/2012 și cu capitolele 3 și 4 din Regulamentul Comisiei Europene (UE) nr. 918/2012;
4. BTCP este un **‘market maker’** sau furnizor de lichiditate în relația cu valorile mobiliare ale subiectului (subiecților) acestui raport.
5. BTCP detine cinci procente (5%) sau mai mult din capitalul social total al subiectului (subiecților) din acest raport.
6. Subiectul (subiecții) din acest raport detin cinci procente (5%) sau mai mult din capitalul social al BTCP.
7. BTCP a trimis raportul de cercetare subiectului (subiecților) acestui raport pentru verificarea factuală înainte de publicare.
8. BTCP a primit compensații de la subiectul (subiecții) acestui raport pentru pregătirea acestui raport de cercetare.
9. Alte interese semnificative ale BTCP și / sau afiliaților săi legate de emitent.
10. Analistul/(ii) care a/(au) pregătit acest raport detin titluri financiare la aceasta/aceste companie/(i).
11. Analistul/(ii) care a/(au) pregătit acest raport a/(au) primit și/sau a/(au) cumpărat acțiuni în cadrul acestei societăți înainte de oferta publică a acestor titluri; pretul și data achiziționării acțiunilor: n/a.
12. Analistul/(ii) care a/(au) pregătit acest raport, este/(sunt) membru/(i) al Consiliului de Administrație/Consiliului de Supraveghere sau Director Executiv al acestei companii.
13. BTCP a acționat ca aranjor și/sau facilitator de credite și/sau consultant în emiterea de obligațiuni și/sau în furnizarea facilităților de credit în ultimele 12 luni.

CERTIFICAREA ANALISTILOR

Următorul/(ii) analist/(i) certifica prin prezenta că opiniile exprimate în acesta raport reflectă cu acuratețe opiniile referitoare la titlurile de valoare și emitent și că nicio parte din compensațiile sale/(lor) nu a fost, este, sau va fi în mod direct sau indirect legată de recomandările sau opiniile specifice cuprinse în raportul de cercetare: Rares Iclențan, Irina Railean, Gratianna Ordean, Roland Nagy, Andrei Radulescu.

Data primei publicari: 12 Jun 2018 9:43

Data primei diseminari: 12 Jun 2018 9:46

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