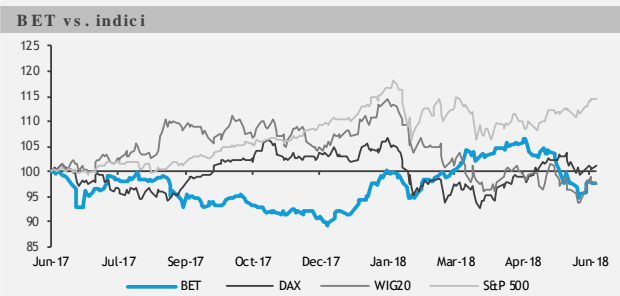


## BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
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
Datoria externa	APR	NBR	10:00	14 iunie



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	an/an	
Capitalizare bursiera	mdEUR	20.6	0.28%	-0.1%
Lichiditate zilnica	mEUR	5.5	-16.6%	-57.7%
Indici	Valoare	zi/zi	an/an	
BET	top 13 RO	8,292.0	0.42%	-1.9%
BET-XT	top 25 RO	763.7	0.37%	-0.1%
WIG20	Polonia	2,252.4	0.8%	-1.9%
S&P 500	SUA	2,786.9	0.2%	14.7%
DAX	Germania	12,842.3	-0.005%	1.2%
TOPIX	Japonia	1,792.8	0.3%	12.7%
SSEC	China	3,079.8	0.9%	-1.9%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	65.84	-0.4%	42.9%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,299.10	0.02%	2.4%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	3.24	-0.2%	24.2%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON		4.6587	0.002%	2.1%
Piata Monetara	Valoare	an/an		
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		2.90%	208pb	
Titluri de stat 10Y		5.00%	129pb	
Indicatori Macro	Nivel	Referinta		
PIB (an/an)	4.20%	1Q 18		
IPC (an/an)	5.41%	May-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> (aprobat)	0.326	0.31%	5.0%	0.04	7.4x	0.015	0.020	49%	6.1%	24 mai 18	19 iun. 18
<b>BRD</b> (aprobat)	13.38	1.52%	11.8%	2.0	6.6x	0.730	1.640	83%	12.3%	08 mai 18	31 mai 18
<b>SNG</b> (aprobat)	36.7	0.00%	34.3%	4.8	7.6x	5.760	4.990	104%	13.6%	05 iul. 18	27 iul. 18
<b>TGN</b> (aprobat)	398.5	0.25%	3.9%	49.4	8.1x	60.854	45.380	92%	11.4%	25 iun. 18	16 iul. 18
<b>EL</b> (aprobat)	10.02	-0.99%	-20.1%	0.4	26.6x	0.742	0.724	100%	7.2%	07 iun. 18	22 iun. 18
<b>DIGI</b> (aprobat)	34	0.29%	n/a	2.7	12.8x	n/a	0.350	n/a	1.0%	21 mai 18	30 mai 18
<b>TEL</b> (aprobat)	20.55	0.49%	-21.5%	-0.7	n/a	4.587	n/a	90%	n/a	n/a	n/a
<b>SNN</b> (aprobat)	7.65	-0.65%	31.1%	1.0	7.6x	0.695	0.900	93%	11.8%	07 iun. 18	28 iun. 18
<b>COTE</b> (aprobat)	92.3	-0.11%	-7.5%	8.6	10.7x	26.400	8.042	90%	8.7%	11 iun. 18	28 iun. 18
<b>M</b> (aprobat)	30.7	2.68%	-14.7%	0.2	140.7x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>BVB</b> (aprobat)	25	0.00%	-18.5%	1.8	13.5x	0.920	1.683	95%	6.7%	21 mai 18	11 iun. 18
<b>FP</b> (aprobat)	0.9	0.11%	11.6%	0.1	6.1x	0.100	0.068	46%	7.5%	08 iun. 18	29 iun. 18
<b>SIF1</b> (aprobat)	2.46	0.00%	25.5%	0.1	18.3x	n/a	n/a	n/a	n/a	15 mai 18	n/a
<b>SIF2</b> (aprobat)	1.27	-0.78%	36.8%	0.2	7.7x	0.044	0.051	31%	4.0%	11 sept. 18	02 oct. 18
<b>SIF3</b> (aprobat)	0.21	0.00%	-8.8%	0.03	7.1x	0.020	0.010	34%	4.8%	04 oct. 18	26 oct. 18
<b>SIF4</b> (aprobat)	0.738	0.27%	-4.3%	0.1	11.7x	0.040	0.035	55%	4.7%	18 sept. 18	28 sept. 18
<b>SIF5</b> (aprobat)	1.934	0.21%	13.7%	0.1	15.1x	0.090	0.070	55%	3.6%	02 oct. 18	24 oct. 18
<b>TLV</b> (aprobat)	2.450	0.82%	13.3%	0.3	7.8x	0.060	0.1405	51%	5.7%	04 iun. 18	15 iun. 18

\*conform recomandarilor statului (90%) sau comunicatului de companie; \*\*VUAN inlocuiesc BEPS la FP si SIF;

## Sumar plata

Actiunile locale au continuat sa se aprecieze in sedinta de ieri (BET +0.42%, BET-FI -0.05%). Volumele zilnice au fost de 5.49 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 10.15 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. BRD (+1.52%, 2.78 mEUR), TLV (+0.82%, 1.31 mEUR) si FP (+0.11%, 0.46 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

SIF-uri: DI Ursache (vicepresedintele ASF) afirma ca Legea Fondurilor de Investitii Alternative (FIA) va fi discutata in Consiliul ASF saptamana viitoare. Ursache afirma ca, pentru ca piata de capital locala sa fie promovata de la statutul de piata de frontiera la cel de piata emergenta, trebuie eliminate orice bariere, printre care si pragurile de detinere. Legea va fi trimisa catre Ministerul de Finante in toamna, care o va putea apoi transmite Parlamentului.

Comentariu: *Dat fiind ca subiectul nu este de nouitate iar de la ridicarea pragului de detinere de la 1% la 5% in 2011 nu au existat actiuni concrete in acest sens, ne asteptam ca stirea sa aiba un efect neutru asupra actiunilor SIF-urilor.*

Romgaz <SNG>, OMV Petrom <SNP>

Comisia de Industrii a Camerei Deputatilor a votat mentinerea cotei minime de 50% ce trebuie tranzactionata pe piete centralizate de catre producatorii de gaze.

Potrivit presei, Comisia de Industrii a Camerei Deputatilor si-a exprimat acordul cu privire la cota minima de 50% din vanzarile totale de gaze naturale care trebuia sa aiba loc prin tranzactionare pe platformele centralizate - nivel redus de Senat de la 70% in luna anterioara. Cu toate acestea, membrii Asociatiei Romane a Concesionarilor Offshore din Marea Neagra se opun noului regulament, deoarece considera cota de 50% restrictiva si discriminatorie in comparatie cu companiile importatoare care nu sunt supuse unor astfel de obligatii. In plus, spun acestea, contractele bilaterale pe termen lung (spre deosebire de contractele pe termen scurt) sunt principala sursa pentru continuitatea productiei si ofera un anumit nivel de securitate comerciala, care este acum amenintata de impunerea unei constrangeri minime in ceea ce priveste cotele.

Plata energetica: Reprezentantii Asociatiei Romane a Concesionarilor Offshore din Marea Neagra (RBSTA) sustin ca proiectul de lege privind exploatarea perimetrului offshore are deficiente majore, ceea ce il face inaplicabil si impiedica adoptarea unor decizii de investitii privind exploatarea viitoare a perimetrului din Marea Neagra.

Banci: Testele de stres realizate de FMI indica faptul ca solvabilitatea bancilor romanesti ar putea scadea considerabil in cazul unei crize similare celei din 2008 - 2009, inasa nu dezvaluie numele institutiilor - presa.

## Macroeconomie

Rata creditelor neperformante s-a redus la 6.08% in aprilie de la 6.16% in martie.

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

Urmatorul/(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: 13 Jun 2018 10:39

Data primei diseminari: 13 Jun 2018 10:42

## 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** / Director Analiza Macroeconomica  
[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
T: (+4) 021 405 5938  
M: (+4) 0757 035 080