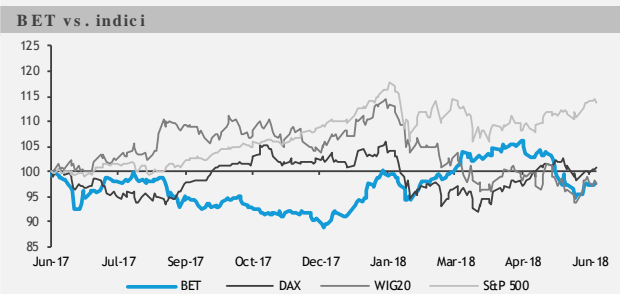


## BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
5Y, emisiune 300mRON (bmk)		MF		18 iunie
SNP - data platii		BVB		19 iunie
Registru central al creditorilor	MAI	BNR	10:00	20 iunie
15Y, emisiune 200mRON (bmk)		MF		21 iunie
EL - data platii		BVB		22 iunie
3Y, emisiune 500mRON (bmk)				25 iunie
Indicatori monetari	MAI	BNR	10:00	25 iunie
Ocuparea sisomajul	IQ18	INSSE	09:00	27 iunie



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	20.3	-1.5%
Lichiditate zilnica	mEUR	5.7	29.1%
<b>Indici</b>	<b>Valoare</b>	<b>zi/zi</b>	<b>an/an</b>
BET	top 13 RO	8,165.0	-1.54%
BET-XT	top 25 RO	759.3	-1.56%
WIG20	Polonia	2,238.4	-0.02%
S&P 500	SUA	2,782.5	0.2%
DAX	Germania	13,107.1	1.7%
TOPIX	Japonia	1,783.9	-0.9%
SSEC	China	3,044.2	-0.2%
<b>Marfuri</b>	<b>Valoare</b>	<b>zi/zi</b>	<b>an/an</b>
Petrol WTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	66.89	0.4%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,304.00	0.55%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	3.22	-1.0%
<b>Valute</b>	<b>Valoare</b>	<b>zi/zi</b>	<b>an/an</b>
EUR/RON		4.6656	0.02%
<b>Piata Monetara</b>	<b>Valoare</b>	<b>an/an</b>	
Dobanda referinta		2.50%	75pb
ROBOR 3M		2.90%	208pb
Titluri de stat 10Y		5.00%	127pb
<b>Indicatori Macro</b>	<b>Nivel</b>	<b>Referinta</b>	
PIB (an/an)		4.20%	IQ18
IPC (an/an)		5.41%	May-18
Rata somajului		4.60%	Apr-18

## Sumar plata

Piata bursiera a inchis pe rosu sedinta de ieri (BET -1.54%, BET-FI -1.51%). Volumele zilnice au fost de 5.71 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 10.06 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. DIGI (stabil, 2.02 mEUR), TLV (-1.84%, 0.95 mEUR) si BRD (-1.49%, 0.83 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

## Transgaz &lt;TGN&gt;

Compania isi propune interconectarea sistemului de gaze din Republica Moldova cu retelele europene si regionale de gaze naturale, diversificand astfel sursele de aprovizionare ale Moldovei pana in 2019-2020 (TGN fiind operatorul conductei Iasi - Ungheni) - presa.

## Romgaz &lt;SNG&gt;

CA numeste CEO pe dl Volintiru Adrian Constantin pe o perioada de 4 luni.

## Fondul Proprietatea &lt;FP&gt;

VUAN realizat in mai +1.9% luna/luna, +1.9% an/an, la 1.3038 RON, profit net in primele 5 luni ale anului de 609.3 mRON (-37.1% an/an), discount fata de VUAN de 31.6%.

## SIF Moldova &lt;SIF2&gt;

VUAN realizat in mai -6.0% luna/luna, -3.4% an/an, la 1.7353 RON, profit net in primele 5 luni ale anului de 4.3 mRON (-87.4% an/an), discount fata de VUAN de 20.5%.

## SIF Oltenia &lt;SIF5&gt;

VUAN realizat in mai -2.7% luna/luna, -5.0% an/an, la 3.0475 RON, profit net in primele 5 luni ale anului de 55.4 mRON (+139.4% an/an), discount fata de VUAN de 35.9%.

## SIF Moldova &lt;SIF2&gt;

ASF aproba amendamentele Actului Constitutiv al Fondului (conform hotararii AGEA din 27 aprilie), cu exceptia modificarii numelui.

## Macroeconomie

Min.Fin. s-a imprumutat cu 400 mRON (conf. planificarii) din titluri scadente in 2019 la un cost mediu de 3.09% (+78pb vs. noiembrie), raportul cerere/oferta a fost de 1.4x fata de 2.3x.

In Raportul asupra stabilitatii financiare, BNR subliniaza deteriorarea increderii investitorilor pe pietele emergente, cresterea riscului de nerambursare a creditelor guvernamentale, intensificarea tensiunilor din sfera echilibrului macroeconomic, nivelul redus al disciplinei de plata si cresterea preturilor activelor imobiliare.

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

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)	0.314	-3.38%	0.5%	0.04	7.1x	0.015	0.020	49%	6.4%	24 mai 18	19 iun. 18
<b>BRD</b> (aprobat)	13.20	-1.49%	8.5%	2.0	6.5x	0.730	1.640	83%	12.4%	08 mai 18	31 mai 18
<b>SNG</b> (aprobat)	36.35	-1.76%	35.1%	4.8	7.6x	5.760	4.990	104%	13.7%	05 iul. 18	27 iul. 18
<b>TGN</b> (aprobat)	399	0.00%	2.0%	49.4	8.1x	60.854	45.380	92%	11.4%	25 iun. 18	16 iul. 18
<b>EL</b> (aprobat)	9.87	-1.30%	-22.3%	0.4	26.2x	0.742	0.724	100%	7.3%	07 iun. 18	22 iun. 18
<b>DIGI</b> (aprobat)	33.6	0.00%	n/a	2.7	12.6x	n/a	0.350	n/a	1.0%	21 mai 18	30 mai 18
<b>TEL</b>	20.65	0.00%	-22.2%	-0.7	n/a	4.587	n/a	90%	n/a	n/a	n/a
<b>SNN</b> (aprobat)	7.44	-0.80%	29.4%	1.0	7.4x	0.695	0.900	93%	12.1%	07 iun. 18	28 iun. 18
<b>COTE</b> (aprobat)	91.5	-0.54%	-5.6%	8.6	10.6x	26.400	8.042	90%	8.8%	11 iun. 18	28 iun. 18
<b>M</b>	32	0.00%	-12.3%	0.2	146.7x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>BVB</b> (aprobat)	24.9	0.00%	-21.7%	1.8	13.5x	0.920	1.683	95%	6.8%	21 mai 18	11 iun. 18
<b>FP</b> (aprobat)	0.892	-0.89%	10.8%	0.1	6.0x	0.100	0.068	46%	7.6%	08 iun. 18	29 iun. 18
<b>SIF1</b>	2.68	-0.74%	36.2%	0.1	19.9x	n/a	n/a	n/a	n/a	15 mai 18	n/a
<b>SIF2</b> (aprobat)	1.38	-3.36%	43.6%	0.2	8.4x	0.044	0.051	31%	3.7%	11 sept. 18	02 oct. 18
<b>SIF3</b> (aprobat)	0.218	-0.23%	-6.6%	0.03	7.4x	0.020	0.010	34%	4.6%	04 oct. 18	26 oct. 18
<b>SIF4</b> (aprobat)	0.778	-0.77%	-1.8%	0.1	12.3x	0.040	0.035	55%	4.5%	18 sept. 18	28 sept. 18
<b>SIF5</b> (aprobat)	1.952	-2.30%	13.5%	0.1	15.2x	0.090	0.070	55%	3.6%	02 oct. 18	24 oct. 18
<b>TLV</b> (aprobat)	2.400	-1.84%	11.1%	0.3	7.6x	0.060	0.1405	51%	5.9%	04 iun. 18	15 iun. 18

## 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 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, 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 reclama 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 unei 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.

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

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 15 Jun 2018 9:43

Data primei diseminari: 15 Jun 2018 9:46

## 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** / Vânzări și 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** / Șef 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 Macroeconomică  
[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
T: (+4) 021 405 5938  
M: (+4) 0757 035 080