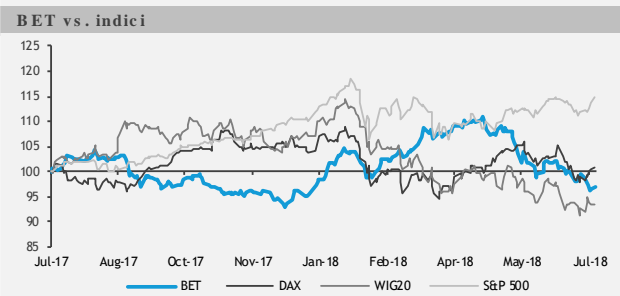


## BT MESAGER

| Calendar                       | Referinta | Sursa | Ora   | Data     |
|--------------------------------|-----------|-------|-------|----------|
| Bilant FI (non-FM)             | MAI       | BNR   | 10:00 | 12 iulie |
| PI                             | MAI       | INSSE | 09:00 | 12 iulie |
| Resursele de energie (prov)    | IAN-MAI   | INSSE | 09:00 | 12 iulie |
| CA comert si servicii (retail) | MAI       | INSSE | 09:00 | 13 iulie |
| Lucrarile de constructii       | MAI       | INSSE | 09:00 | 13 iulie |
| CA in servicii (intreprinderi) | MAI       | INSSE | 09:00 | 16 iulie |
| CA comert cu ridicata          | MAI       | INSSE | 09:00 | 16 iulie |
| Balanta de plati               | MAI       | BNR   | 10:00 | 16 iulie |



| Statistici Piata            | Valoare        | zi/zi            | an/an        |
|-----------------------------|----------------|------------------|--------------|
| Capitalizare bursiera       | mdEUR          | 19.8             | 0.1%         |
| Lichiditate zilnica         | mEUR           | 4.9              | 13.6%        |
| <b>Indici</b>               | <b>Valoare</b> | <b>zi/zi</b>     | <b>an/an</b> |
| BET                         | top 13 RO      | 7,876.1          | 0.14%        |
| BET-XT                      | top 25 RO      | 735.4            | 0.07%        |
| WIG20                       | Polonia        | 2,177.7          | 1.2%         |
| S&P 500                     | SUA            | 2,793.8          | 0.3%         |
| DAX                         | Germania       | 12,609.9         | 0.5%         |
| TOPIX                       | Japonia        | 1,716.1          | 0.3%         |
| SSEC                        | China          | 2,827.6          | 0.4%         |
| <b>Marfuri</b>              | <b>Valoare</b> | <b>zi/zi</b>     | <b>an/an</b> |
| Petrol WTI <sub>COMEX</sub> | USD/bbl        | 74.03            | 0.24%        |
| Aur <sub>COMEX</sub>        | USD/uncie      | 1,256.40         | -0.14%       |
| Cupru <sub>COMEX</sub>      | USD/livra      | 2.82             | -0.56%       |
| <b>Valute</b>               | <b>Valoare</b> | <b>zi/zi</b>     | <b>an/an</b> |
| EUR/RON                     |                | 4.6587           | -0.006%      |
| <b>Piata Monetara</b>       | <b>Valoare</b> | <b>an/an</b>     |              |
| Dobanda referinta           |                | 2.50%            | 75pb         |
| ROBOR 3M                    |                | 3.36%            | 248pb        |
| Titluri de stat 10Y         |                | 5.21%            | 125pb        |
| <b>Indicatori Macro</b>     | <b>Nivel</b>   | <b>Referinta</b> |              |
| PIB (an/an)                 |                | 4.00%            | 1Q18         |
| IPC (an/an)                 |                | 5.40%            | Jun-18       |
| Rata somajului              |                | 4.60%            | May-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 |
|-----------------------|------------|---------|---------|-----------|--------|----------------|-----------------------|----------------------|--------------------|-------------|-------------|
| <b>SNP</b> (aprobat)  | 0.3285     | -0.15%  | 16.5%   | 0.05      | 6.8x   | 0.015          | 0.020                 | 49%                  | 6.1%               | 24 mai 18   | 19 iun. 18  |
| <b>BRD</b> (aprobat)  | 12.90      | -0.15%  | 4.8%    | 2.1       | 6.0x   | 0.730          | 1.640                 | 83%                  | 12.7%              | 08 mai 18   | 31 mai 18   |
| <b>SNG</b> (aprobat)  | 32.9       | 1.86%   | 48.8%   | 4.7       | 7.1x   | 5.760          | 4.990                 | 104%                 | 15.2%              | 05 iul. 18  | 27 iul. 18  |
| <b>TGN</b> (aprobat)  | 309        | -1.12%  | -4.6%   | 42.3      | 7.3x   | 60.854         | 45.380                | 92%                  | 14.7%              | 25 iun. 18  | 16 iul. 18  |
| <b>EL</b> (aprobat)   | 9.22       | -1.91%  | -25.6%  | 0.7       | 13.7x  | 0.742          | 0.724                 | 100%                 | 7.8%               | 07 iun. 18  | 22 iun. 18  |
| <b>DIGI</b> (aprobat) | 30.1       | -2.27%  | n/a     | 2.6       | 11.4x  | n/a            | 0.350                 | n/a                  | 1.2%               | 21 mai 18   | 30 mai 18   |
| <b>TEL</b>            | 20.75      | -0.95%  | -21.6%  | -0.7      | n/a    | 4.587          | n/a                   | n/a                  | n/a                | n/a         | n/a         |
| <b>SNN</b> (aprobat)  | 7.18       | 0.84%   | 24.8%   | 1.2       | 5.9x   | 0.695          | 0.900                 | 93%                  | 12.5%              | 07 iun. 18  | 28 iun. 18  |
| <b>COTE</b> (aprobat) | 88.8       | -0.11%  | 3.9%    | 7.7       | 11.6x  | 26.400         | 8.042                 | 90%                  | 9.1%               | 11 iun. 18  | 28 iun. 18  |
| <b>M</b>              | 32.2       | 1.58%   | -11.0%  | 0.2       | 143.5x | n/a            | n/a                   | n/a                  | n/a                | n/a         | n/a         |
| <b>BVB</b> (aprobat)  | 24.2       | 0.83%   | -23.7%  | 1.9       | 12.5x  | 0.920          | 1.683                 | 95%                  | 7.0%               | 21 mai 18   | 11 iun. 18  |
| <b>FP</b> (aprobat)   | 0.88       | 0.00%   | 8.8%    | 0.2       | 5.1x   | 0.100          | 0.068                 | 46%                  | 7.7%               | 08 iun. 18  | 29 iun. 18  |
| <b>SIF1</b>           | 2.51       | 0.00%   | 28.1%   | 0.1       | 18.2x  | n/a            | n/a                   | n/a                  | n/a                | 15 mai 18   | n/a         |
| <b>SIF2</b> (aprobat) | 1.418      | 2.75%   | 49.3%   | 0.2       | 9.0x   | 0.044          | 0.051                 | 31%                  | 3.6%               | 11 sept. 18 | 02 oct. 18  |
| <b>SIF3</b> (aprobat) | 0.2135     | -1.16%  | -8.3%   | 0.03      | 6.7x   | 0.020          | 0.010                 | 34%                  | 4.7%               | 04 oct. 18  | 26 oct. 18  |
| <b>SIF4</b> (aprobat) | 0.758      | 0.53%   | -3.6%   | 0.1       | 12.7x  | 0.040          | 0.035                 | 55%                  | 4.6%               | 18 sept. 18 | 28 sept. 18 |
| <b>SIF5</b> (aprobat) | 2.03       | -2.40%  | 18.6%   | 0.1       | 15.6x  | 0.090          | 0.070                 | 55%                  | 3.4%               | 02 oct. 18  | 24 oct. 18  |
| <b>TLV</b> (aprobat)  | 2.370      | 0.85%   | 5.6%    | 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 BEPS la FP si SIF;

## Sumar plata

Piata bursiera a crescut modest in sedinta de ieri (BET +0.14%, BET-FI +0.10%). Volumele zilnice au fost de 4.92 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.63 mEUR, cu 0.62 mEUR pe piata DEAL. TLV (+0.85%, 1.51 mEUR), FP (stabil, 0.70 mEUR) si SNG (+1.86%, 0.52 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

## OMV Petrom &lt;SNP&gt;

Revizia de la Petrobrazi si activitatea slaba pe Downstream Gas impacteaza profitabilitatea in 2Q18

Desi Compania a beneficiat de preturi mai ridicate la titei in trimestrul doi (Brent +49.9% an/an, Ural +50% an/an, pretul mediu realizat al titeiului +55.4% an/an), productia de hidrocarburi a continuat sa scada cu 5.3% an/an la 160 mii bep/zi, cea de gaze naturale inregistrand o scadere mai pronuntata (-7.5% an/an). Asa cum era de asteptat, din cauza opririi planificate, rata de utilizare a rafinarii s-a diminuat la 49%, iar vanzarile de produse rafinate cu 11.7% an/an. Marja de rafinare s-a deteriorat in mod semnificativ fata de anul trecut (-21% an/an) la 6.72 USD/bbl, insa s-a imbunatatit usor pe dinamica trimestriala in pofida persistentei pretului ridicat la titei. Pe Downstream Gas, Compania a raportat vanzari de gaze mai reduse catre terti de 9.51 TWh (-16.1% an/an). Desi productia neta de energie electrica de 0.42 TWh in 2Q18 a depasit nivelul neobisnuit de scazut de 0.16 TWh din 2Q17, aceasta ramane totusi sub nivelul din 1Q18 (-52.8% trim/trim). In plus, Compania a estimat ca revizia generala planificata la rafinaria Petrobrazi de 45 zile a avut un efect de cca. 150 mRON asupra Rezultatului din exploatare CCA excluzand elementele speciale al Downstream Oil in 2Q18 vs. 1Q18. De asemenea, aceasta revizie a generat un nivel ridicat al stocurilor de titei, ceea ce a condus la profituri nerealizate la nivel de Grup de cca. 260 mRON, care sunt eliminate in linia de consolidare.

## SIF Moldova &lt;SIF2&gt;

Indicele de alocare stabilit in cadrul ofertei de rascumparare a 11 mil. actiuni (1.09% din capitalul social) este de 0.0845.

## Macroeconomie

Indicele preturilor de consum (IPC) s-a mentinut la 5.4% an/an in iunie.

Comenzile noi din Industria prelucratoare au crescut cu 16.3% an/an in mai si cu 18% an/an la 5M18.

Cifra de afaceri din Industrie s-a majorat cu 11.4% an/an in mai si cu 13.5% in primele 5 luni 2018.

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 carei 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 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.

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

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 11 Jul 2018 10:28

Data primei diseminari: 11 Jul 2018 10:31

## CONTACT

**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar [rare.iclenzan@btrl.ro](mailto:rare.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** / Director 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 Analiză [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 [rare.iclenzan@btrl.ro](mailto:rare.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 Analiză Macroeconomică  
[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
T: (+4) 021 405 5938  
M: (+4) 0757 035 080