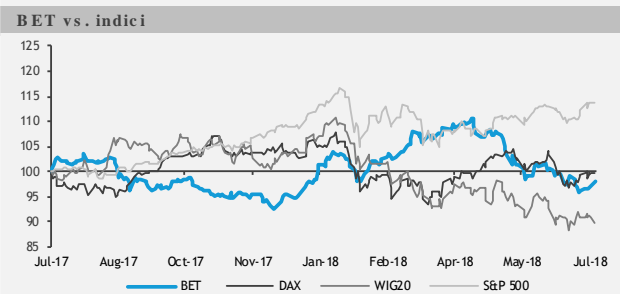


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Registru central al creditelor	IUN	BNR	10:00	20 iulie
Indicatori monetari	IUN	BNR	10:00	24 iulie
Ratele de dobanda la banci	IUN	BNR	10:00	30 iulie
TRP - rezultate financiare	2Q18	BVB		30 iulie
TRP - teleconferinta rezultate	2Q18	BVB		31 iulie
Rezervele internationale	IUL	BNR	10:00	01 august
BRD - rezultate financiare	2Q18	BVB		02 august
SNP - rezultate financiare	2Q18	BVB		02 august



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	an/an	
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.9	0.2%	0.7%
Lichiditate zilnica	mEUR	5.4	72.7%	8.4%
Indici	Valoare	zi/zi	an/an	
BET	top 13 RO	8,005.3	0.26%	-1.8%
BET-XT	top 25 RO	744.2	0.15%	0.6%
WIG20	Polonia	2,153.2	0.9%	-9.2%
S&P 500	SUA	2,809.6	0.4%	14.2%
DAX	Germania	12,661.5	0.8%	0.6%
TOPIX	Japonia	1,745.1	0.9%	7.4%
SSEC	China	2,798.1	-0.6%	-11.9%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	66.92	-1.67%	45.4%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,227.30	-0.87%	-0.5%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.75	-0.22%	1.3%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON		4.6572	0.047%	2.1%
Piata Monetara	Valoare	an/an		
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.35%	248pb	
Titluri de stat 10Y		4.98%	112pb	
Indicatori Macro	Nivel	Referinta		
PIB (an/an)	4.00%	IQ18		
IPC (an/an)	5.40%	Jun-18		
Rata somajului	4.60%	May-18		

Sursa: INSSSE, 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)	0.324	0.00%	12.5%	0.05	6.7x	0.015	0.020	49%	6.2%	24 mai 18	19 iun. 18
BRD (aprobat)	13.48	2.12%	7.4%	2.1	6.3x	0.730	1.640	83%	12.2%	08 mai 18	31 mai 18
SNG (aprobat)	32.5	-0.76%	48.3%	4.7	7.0x	5.760	4.990	104%	15.4%	05 iul. 18	27 iul. 18
TGN (aprobat)	325	0.62%	0.8%	42.3	7.7x	60.854	45.380	92%	14.0%	25 iun. 18	16 iul. 18
EL (aprobat)	9.18	0.88%	-30.4%	0.7	13.6x	0.742	0.724	100%	7.9%	07 iun. 18	22 iun. 18
DIGI (aprobat)	29.95	0.17%	n/a	2.6	11.3x	n/a	0.350	n/a	1.2%	21 mai 18	30 mai 18
TEL	22	1.62%	-16.3%	-0.7	n/a	4.587	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN (aprobat)	7.37	2.08%	31.7%	1.2	6.0x	0.695	0.900	93%	12.2%	07 iun. 18	28 iun. 18
COTE (aprobat)	87.6	0.11%	5.1%	7.7	11.4x	26.400	8.042	90%	9.2%	11 iun. 18	28 iun. 18
M	30.3	0.00%	-17.1%	0.2	135.1x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
BVB (aprobat)	24.3	1.25%	-23.3%	1.9	12.6x	0.920	1.683	95%	6.9%	21 mai 18	11 iun. 18
FP (aprobat)	0.887	-0.34%	9.5%	0.2	5.1x	0.100	0.068	46%	7.6%	08 iun. 18	29 iun. 18
SIF1	2.65	0.76%	35.3%	0.1	19.2x	n/a	n/a	n/a	n/a	15 mai 18	n/a
SIF2 (aprobat)	1.346	-1.75%	41.2%	0.2	8.6x	0.044	0.051	31%	3.8%	11 sept. 18	02 oct. 18
SIF3 (aprobat)	0.2115	-0.24%	-8.8%	0.03	6.7x	0.020	0.010	34%	4.7%	04 oct. 18	26 oct. 18
SIF4 (aprobat)	0.756	-0.53%	-3.6%	0.1	12.7x	0.040	0.035	55%	4.6%	18 sept. 18	28 sept. 18
SIF5 (aprobat)	2.08	-0.48%	22.6%	0.1	15.9x	0.090	0.070	55%	3.4%	02 oct. 18	24 oct. 18
TLV (aprobat)	2.490	0.20%	12.9%	0.3	7.9x	0.060	0.1405	51%	5.6%	04 iun. 18	15 iun. 18

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

Sumar plata

Actiunile locale s-au apreciat usor in sedinta de ieri (BET +0.26%, BET-FI -0.44%). Volumele zilnice au fost de 5.40 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.59 mEUR, cu 0.04 mEUR pe piata DEAL. EL (+0.88%, 1.18 mEUR), BRD (+2.12%, 1.18 mEUR) si TGN (+0.62%, 0.62 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

SPO in derulare: Alro <ALR> // Perioada de derulare a ofertei: 2-19 iulie 2018 // Pret subscriere transa retail: 4 RON/actiune // Discount retail: 7% pe intreaga perioada // Comision subscriere: 0% // Informatii prospect [aici](#).

Stiri companii

Nuclearelectrica <SNN>

Convocare AGOA si AGEA in 22 august (data ref. 10 august) pentru aprobarea masuri privind continuitatea proiectului de extindere a Unitatilor 3 si 4 si pentru analiza altor Investitii

Compania convoaca AGA prin care solicita actionarilor aprobarea in legatura cu mai multe aspecte legate de proiectele sale de investitii:

- reorganizarea procesului de negociere si modificarea Actului Constitutiv al societatii mixte de proiect, astfel incat proiectul de Acord al Investitorilor va fi supus aprobarii AGA;
- mandatarea CA sa stabileasca termenii si conditiile de continuare a negocierilor cu CGN (China General Nuclear Power Corporation);
- extinderea perioadei de negociere cu 6 luni pentru Documentele Investitiei;
- aprobarea CA pentru realizarea de due diligence in vederea preluarii liniei de procesare de la CNU Sucursala Feldioara.

Comentariu: vedem informatiile ca avand un impact pozitiv pentru companie, in masura in care valideaza obiectivul conducerii de a avansa la urmatoarea etapa in ce priveste lucrarile la Unitatile 3 si 4. Mai exact, Compania intentioneaza sa finalizeze negocierile si executarea proiectului de Acord al Investitorilor pana la sfarsitul anului, urmand sa initieze faza premergatoare proiectului din 2019.

Transelectrica <TEL>

Convocare AGEA in 20 august (data ref. 10 august) pentru aprobarea participarii la actionariatul Joint Allocation Office SA - Centrul European de alocare a capacitatii de transport transfrontaliere si pentru informarea actionarilor cu privire la achizitiile de bunuri si servicii si litigiile substantiale.

Romgaz <SNG>

Convocare AGOA in 23 august (data ref. 10 august) pentru aprobarea BVC rectificat pentru anul 2018.

Romgaz <SNG>

Consiliul de Administratie il alege pe dl Dorin-Liviu Nistoran ca presedinte si aproba componenta comitetelor consultative.

Macroeconomie

Rata creditelor neperformante s-a redus la 5.98% in mai (-0.1pp luna/luna, -3.06pp an/an), cel mai redus nivel din 2009.

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, 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 coincida cu pozitia tuturor societatilor 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 explicatii 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

Data primei publicari: 18 Jul 2018 10:13

Data primei diseminari: 18 Jul 2018 10:16

CONTACT

Rares Iclenzan / 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 / Director 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

Rares Iclenzan / 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