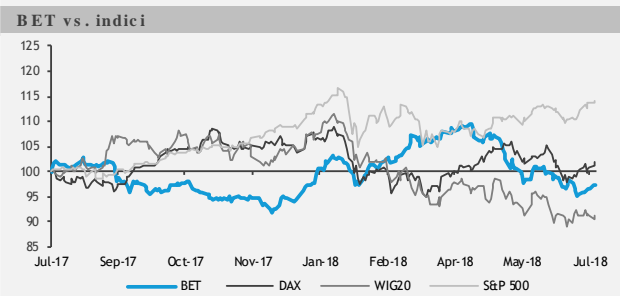


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Registru central al creditelor	IUN	BNR	10:00	20 iulie
Indicatori monetari	IUN	BNR	10:00	24 iulie
Ratele de dobanda la banci	IUN	BNR	10:00	30 iulie
TRP - rezultate financiare	2Q18	BVB		30 iulie
TRP - teleconferinta rezultate	2Q18	BVB		31 iulie
Rezervele internationale	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	-0.3%	-0.5%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.0	-25.4%	-7.5%
Indici	Valoare	zi/zi	an/an	
BET	top 13 RO	7,990.2	-0.19%	-2.7%
BET-XT	top 25 RO	742.3	-0.26%	-0.4%
WIG20	Polonia	2,149.1	-0.2%	-9.0%
S&P 500	SUA	2,815.6	0.2%	14.4%
DAX	Germania	12,765.9	0.8%	2.7%
TOPIX	Japonia	1,751.2	0.4%	8.1%
SSEC	China	2,787.3	-0.4%	-12.6%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	67.84	-0.35%	46.2%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,227.10	-0.02%	-1.2%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.77	0.95%	1.5%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON		4.6541	-0.067%	2.1%
Piata Monetara	Valoare	an/an		
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.37%	250pb	
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)	0.323	-0.31%	11.6%	0.05	6.7x	0.015	0.020	49%	6.2%	24 mai 18	19 iun. 18
BRD (aprobat)	13.42	-0.45%	6.1%	2.1	6.3x	0.730	1.640	83%	12.2%	08 mai 18	31 mai 18
SNG (aprobat)	31.8	-2.15%	42.7%	4.7	6.8x	5.760	4.990	104%	15.7%	05 iul. 18	27 iul. 18
TGN (aprobat)	328	0.92%	1.2%	42.3	7.7x	60.854	45.380	92%	13.8%	25 iun. 18	16 iul. 18
EL (aprobat)	9.2	0.22%	-30.3%	0.7	13.7x	0.742	0.724	100%	7.9%	07 iun. 18	22 iun. 18
DIGI (aprobat)	29.95	0.00%	n/a	2.6	11.3x	n/a	0.350	n/a	1.2%	21 mai 18	30 mai 18
TEL (aprobat)	22.25	1.14%	-15.9%	-0.7	n/a	4.587	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN (aprobat)	7.38	0.14%	30.1%	1.2	6.0x	0.695	0.900	93%	12.2%	07 iun. 18	28 iun. 18
COTE (aprobat)	87.5	-0.11%	4.9%	7.7	11.4x	26.400	8.042	90%	9.2%	11 iun. 18	28 iun. 18
M (aprobat)	31.2	2.97%	-14.7%	0.2	139.1x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
BVB (aprobat)	23.9	-1.65%	-23.9%	1.9	12.4x	0.920	1.683	95%	7.0%	21 mai 18	11 iun. 18
FP (aprobat)	0.889	0.23%	9.3%	0.2	5.1x	0.100	0.068	46%	7.6%	08 iun. 18	29 iun. 18
SIF1 (aprobat)	2.61	-1.51%	32.5%	0.1	18.9x	n/a	n/a	n/a	n/a	15 mai 18	n/a
SIF2 (aprobat)	1.34	-0.45%	40.5%	0.2	8.5x	0.044	0.051	31%	3.8%	11 sept. 18	02 oct. 18
SIF3 (aprobat)	0.21	-0.71%	-9.9%	0.03	6.6x	0.020	0.010	34%	4.8%	04 oct. 18	26 oct. 18
SIF4 (aprobat)	0.758	0.26%	-4.1%	0.1	12.7x	0.040	0.035	55%	4.6%	18 sept. 18	28 sept. 18
SIF5 (aprobat)	2.08	0.00%	22.5%	0.1	15.9x	0.090	0.070	55%	3.4%	02 oct. 18	24 oct. 18
TLV (aprobat)	2.490	0.00%	11.5%	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

Piata bursiera s-a corectat usor in sedinta de ieri (BET -0.19%, BET-FI -0.34%). Volumele zilnice au fost de 4.03 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.61 mEUR, cu 0.64 mEUR pe piata DEAL. BRD (-0.45%, 1.23 mEUR), SNG (-2.15%, 0.45 mEUR) si TLV (stabil, 0.41 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

OMV Petrom <SNP>, Romgaz <SNG>

Min. Finantelor emite un proiect de Hotarare de Guvern care prevede limitarea pretului de vanzare a gazelor naturale la 55 RON/MWh pana in 30 iunie 2021

Guvernul intentioneaza sa stabileasca pretul maxim de vanzare a gazelor naturale din productia interna de la producatori la furnizori la 55 RON/MWh aplicabil pana in 30 iunie 2021, sustinand ca, in urma liberalizarii pietei de gaze naturale in aprilie 2017, preturile la gaze au crescut semnificativ si se asteapta ca acestea sa urmeze un trend ascendent in continuare in 2019. Prin aceasta masura Guvernul vizeaza protejarea consumatorilor casnici de cresterile excesive ale preturilor.

Comentariu: vedem stirea ca avand un impact negativ asupra producatorilor locali de gaze, pentru ca o astfel de prevedere, daca va fi aplicata, ar afecta negativ perspectivele de business ale companiilor. Noul plafon potential de 55 RON/MWh este inferior nivelului reglementat de dinaintea liberalizarii de 60 RON/MWh si preturilor actuale din piata de 70-75 RON/MWh. Mai mult, proiectul nu va face diferentele intre consumatorii casnici si cei industriali, ceea ce ar inrautasi si mai mult conditiile de piata pentru producatori locali vs. contextul dinaintea dereglementarii de anul trecut.

OMV Petrom <SNP>

Companiile petroliere vor putea delega obligatiile de stocare catre alti operatori din UE, pe o perioada minima de 3 luni, suportand cheltuielile aferente (presa)

Compania are obligatia sa stocheze cel puțin 504.06 mii tep in acest an ca rezerva de urgenta si poate delega aceasta obligatie altor operatori de stocare din UE pentru o perioada minima de 3 luni si asumandu-si costurile aferente. Masura este initiata de Ministerul Energiei pentru a se conforma Directivei Europene pentru asigurarea stocurilor minime de titii si produse petroliere.

Nuclearelectrica <SNN>

Constituire depozit la termen de 15 mRON la Eximbank, rata dobanzii de 3.14% p.a., scadenta 17 octombrie 2018.

Bursa de Valori Bucuresti <BVB>, Alro <ALR>

Aceasta este ultima zi a perioadei de subscriere in cadrul ofertei Alro Grup, transa alocata investitorilor retail subscrisa in proportie de 10.8% la inchiderea de ieri.

Conpet <COTE>

Convocare AGOA in 22 august (data ref. 13 august) pentru alegerea membrilor Consiliului de Administratie pentru un mandat de 4 ani si stabilirea indemnizatiilor fixe brute lunare pentru acestia.

Curtea Constitutionala decide ca Infiintarea Fondului Suveran de Dezvoltare de Investitii (FSDI) este neconstititionala, motivand ca Fondul poate fi Infiintat prin hotarare de guvern, nu printr-o lege.

Macroeconomie

Nu au fost identificate fluxuri importante de stiri pentru ziua de azi.

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

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 19 Jul 2018 10:26

Data primei diseminări: 19 Jul 2018 10:29

CONTACT

Rareș Iclenzan / Analist Financiar rareș.iclenzan@btrl.ro
T: (+4) 0374 778 842

Banca Transilvania – Sediul Central
Str. G. Baritiu, Nr. 8
Cluj-Napoca, România

Banca Transilvania – CRB
Soseaua București-Ploiești, Nr. 43, Sector 1
București, România

Banca Transilvania Financial Group



BTCP TRADING TEAM

Florin Cazan / Director Vânzări și Trading Retail @ BTCP
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
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 Iclenzan / Analist Financiar rareș.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 Analiză Macroeconomică
andrei.radulescu@btrl.ro
T: (+4) 021 405 5938
M: (+4) 0757 035 080