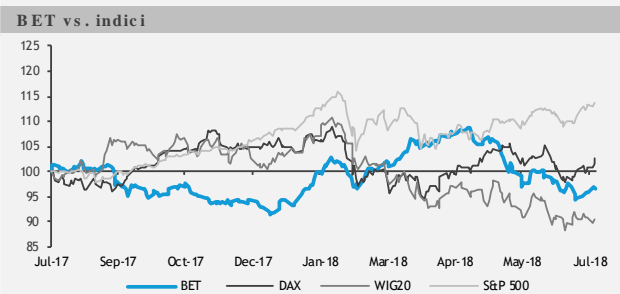


BT MESAGER

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	19.5	-1.8%
Lichiditate zilnica	mEUR	13.4	233.4%
Indici	Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 13 RO	7,863.8	-1.58%
BET-XT	top 25 RO	731.3	-1.48%
WIG20	Polonia	2,146.8	-0.1%
S&P 500	SUA	2,804.5	-0.4%
DAX	Germania	12,686.3	-0.6%
TOPIX	Japonia	1,749.6	-0.1%
SSEC	China	2,772.5	-0.5%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	68.12	-0.93%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,223.10	-0.26%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.72	-1.34%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6549	0.017%
Piata Monetara	Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	
ROBOR 3M		3.36%	
Titluri de stat 10Y		4.98%	
Indicatori Macro	Nivel	Referinta	
PIB (an/an)	4.00%	IQ18	
IPC (an/an)	5.40%	Jun-18	
Rata somajului	4.60%	May-18	

Sursa: INSS, 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)	0.308	-4.64%	5.9%	0.05	6.4x	0.015	0.020	49%	6.5%	24 mai 18	19 iun. 18
BRD (aprobat)	13.40	-0.15%	5.2%	2.1	6.3x	0.730	1.640	83%	12.2%	08 mai 18	31 mai 18
SNG (aprobat)	30.2	-5.03%	32.4%	4.7	6.5x	5.760	4.990	104%	16.5%	05 iul. 18	27 iul. 18
TGN (aprobat)	324	-1.22%	-2.3%	42.3	7.7x	60.854	45.380	92%	14.0%	25 iun. 18	16 iul. 18
EL (aprobat)	9.2	0.00%	-31.5%	0.7	13.7x	0.742	0.724	100%	7.9%	07 iun. 18	22 iun. 18
DIGI (aprobat)	30	0.17%	n/a	2.6	11.3x	n/a	0.350	n/a	1.2%	21 mai 18	30 mai 18
TEL	21.75	-2.25%	-17.5%	-0.7	n/a	4.587	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN (aprobat)	7.37	-0.14%	26.5%	1.2	6.0x	0.695	0.900	93%	12.2%	07 iun. 18	28 iun. 18
COTE (aprobat)	87.4	-0.11%	4.8%	7.7	11.4x	26.400	8.042	90%	9.2%	11 iun. 18	28 iun. 18
M	31.2	0.00%	-14.0%	0.2	139.1x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
BVB (aprobat)	24.1	0.84%	-24.2%	1.9	12.5x	0.920	1.683	95%	7.0%	21 mai 18	11 iun. 18
FP (aprobat)	0.887	-0.22%	9.7%	0.2	5.1x	0.100	0.068	46%	7.6%	08 iun. 18	29 iun. 18
SIF1	2.56	-1.92%	29.9%	0.1	18.5x	n/a	n/a	n/a	n/a	15 mai 18	n/a
SIF2 (aprobat)	1.332	-0.60%	38.7%	0.2	8.5x	0.044	0.051	31%	3.8%	11 sept. 18	02 oct. 18
SIF3 (aprobat)	0.209	-0.48%	-10.3%	0.03	6.6x	0.020	0.010	34%	4.8%	04 oct. 18	26 oct. 18
SIF4 (aprobat)	0.752	-0.79%	-4.1%	0.1	12.6x	0.040	0.035	55%	4.6%	18 sept. 18	28 sept. 18
SIF5 (aprobat)	2.095	0.72%	23.1%	0.1	16.1x	0.090	0.070	55%	3.3%	02 oct. 18	24 oct. 18
TLV (aprobat)	2.480	-0.40%	10.1%	0.3	7.9x	0.060	0.1405	51%	5.7%	04 iun. 18	15 iun. 18

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

Sumar plata

Piata bursiera s-a corectat semnificativ in sedinta de ieri (BET -1.58%, BET-FI -0.53%). Volumele zilnice au fost de 13.44 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.63 mEUR, cu 0.26 mEUR pe piata DEAL. SNG (-5.03%, 8.93 mEUR), TLV (-0.40%, 1.34 mEUR) si SNP (-4.64%, 1.23 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

OMV Petrom <SNP>, Romgaz <SNG>

Ministrul Finantelor, dl Teodorovici, sustine ca limitarea gazelor naturale este o masura necesara pentru plata locala de gaze

Potrivit ministrului de finante, dl Teodorovici, citat de presa, plafonarea pretului la gaze naturale din productie internă este o masura necesara datorita lipsei concurentei pe piata locala a gazelor. El precizeaza ca proiectul de decizie va fi discutat in prima lectura de catre Guvern, fara sa se ia o decizie in sedinta de ieri. Ca reactie, Asociatia Romana a Companiilor de Explorare si Productie Petroliera (ROPEPCA) sustine ca limitarea pretului de vanzare a gazelor din productie internă de la producatori la furnizori este o masura anticoncurentiala menita sa puna producatorii locali intr-o pozitie discriminatorie in raport cu importul de gaze naturale. In plus, in opinia organizatiei, o astfel de masura pune sub semnul intrebării viabilitatea economica a activitatii de depozitare, desfasurata si de Romgaz.

Fondul Proprietatea <FP>

Convocare AGEA in 04 septembrie (data ref. 13 august) pentru aprobarea reducerii capitalului social subscris al Fondului de la 4.77 mdRON la 4.73 mdRON, in urma anularii a 74.2 mli. actiuni dobandite in cursul celui de-al optulea program de rascumparare.

Dupa reducere, capitalului social subscris de 4.73 mdRON al Fondului va fi impartit in 9.1 md. actiuni cu o valoare nominala de 0.52 RON/actiune.

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

SPO-ul Alro Grup s-a incheiat ieri, transa alocata investitorilor retail subscrisa in proportie de 16.4% (9,44 mli. actiuni)

Pretul final al ofertei urmeaza sa fie publicat in preajma datei de 20 iulie prin intermediul unui comunicat de presa, fiind stabilit in intervalul 3.5-4 RON/actiune.

Piata energetica:

- ANRE aproba cresterea in medie cu 5.83% a pretului la gaze pentru clientii casnici incepand cu 1 august

Autoritatea de reglementare a pietei energetice aproba o crestere in medie de 5.83% a pretului reglementat al gazelor naturale pentru clientii casnici incepand cu 1 august. ANRE argumenteaza ca a ajuns la aceasta decizie luand in considerare solicitarile furnizorilor de gaze naturale si deruland o analiza minutoasa a costurilor reflectate in pretul final, din care cea mai semnificativa componenta o reprezinta pretul gazului la producatori. Autoritatea dezvaluie informatii care arata ca nivelul preturilor la care producatorii locali vand gaze la furnizori a crescut cu 8.6% din aprilie 2017 (cand piata a fost liberalizata) pana in martie 2018, in timp ce tarifele unitare pentru transport si inmagazinare au scazut cu 26% si respectiv 23% in aceeași perioada.

Comentariu: amintim ca preturile pe segmentul angro au fost complet dereglementate incepand cu 1 aprilie 2017. Totusi, ANRE reglementeaza in continuare piata retail, in care furnizorii ofera gaze naturale consumatorilor finali. Anumite ajustari pot fi justificate atunci cand preturile din segmentul angro deviaza semnificativ de la nivelurile anterioare. De aceasta data, insa, decizia ANRE coincide intamplar cu intentia Guvernului de a limita preturile gazelor naturale pe segmentul angro la 55 RON/MWh.

- Ministrul Finantelor, dl Teodorovici, afirma ca are in vedere eliminarea accizelor la carburanti (presă).

Macroeconomie

Marjele nete de dobanda din sectorul bancar au consemnat scaderi generalizate in mai.

Comisia Nationala de Strategie si Prognoza revizuieste in scadere previziunile privind PIB 2018 de la 6.1% la 5.5% an/an si in crestere cele privind inflatia de la 2.8% la 4.7% an/an.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 463 mRON (peste nivelul planificat de 400 mRON) din titluri scadente in 2024 la un cost mediu de 4.8% (+2pb vs. 04 iunie), raportul cerere/oferta a fost de 1.3x fata de 1.8x.

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 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 acestor 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 publicări: 20 Jul 2018 9:50

Data primei diseminări: 20 Jul 2018 9:53

CONTACT

Rareș Iclenzan / Analist Financiar rare.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 rare.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