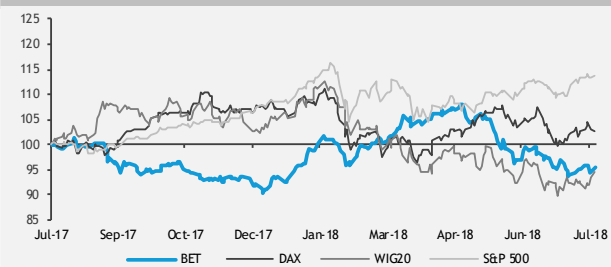


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
2Y, emis iunie 345mRON (bmk)		MF		26 iulie
Tendinte economice	IUL-SEP	INSSE	09:00	27 iulie
Ratele de dobanda la banci	IUN	BNR	10:00	30 iulie
Somajul BIM	IUN	INSSE	09:00	31 iulie
Autorizatiile de constructii	IUN	INSSE	09:00	31 iulie
Rezervele internationale	IUL	BNR	10:00	01 august
IPPI	IUN	INSSE	09:00	02 august
BRD - rezultate financiare	2Q18	BVB		02 august

BET vs. indici



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	an/an	
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.8	0.6%	-2.5%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.9	-16.7%	-15.2%
Indici	Valoare	zi/zi	an/an	
BET	top 13 RO	7,954.7	0.07%	-4.6%
BET-XT	top 25 RO	739.5	0.11%	-2.2%
WIG20	Polonia	2,244.3	1.8%	-3.9%
S&P 500	SUA	2,820.4	0.5%	14.2%
DAX	Germania	12,689.4	1.1%	3.9%
TOPIX	Japonia	1,746.9	0.5%	7.7%
SSEC	China	2,859.5	0.0%	-12.0%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	68.72	1.22%	48.3%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,225.30	0.11%	-2.3%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.81	2.52%	2.8%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON		4.6367	-0.312%	1.6%
Piata Monetara	Valoare	an/an		
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.42%	255pb	
Titluri de stat 10Y		5.07%	122pb	
Indicatori Macro	Nivel	Referinta		
PIB (an/an)	4.00%	1Q18		
IPC (an/an)	5.40%	Jun-18		
Rata somajului	4.60%	May-18		

Sursa: INSSE, 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)	0.322	1.26%	7.4%	0.05	6.7x	0.015	0.020	49%	6.2%	24 mai 18	19 iun. 18
BRD (aprobat)	13.54	1.04%	6.5%	2.1	6.3x	0.730	1.640	83%	12.1%	08 mai 18	31 mai 18
SNG (aprobat)	31.05	-0.96%	34.5%	4.7	6.7x	5.760	4.990	104%	16.1%	05 iul. 18	27 iul. 18
TGN (aprobat)	325	0.00%	-2.5%	42.3	7.7x	60.854	45.380	92%	14.0%	25 iun. 18	16 iul. 18
EL (aprobat)	9.3	0.54%	-29.6%	0.7	13.8x	0.742	0.724	100%	7.8%	07 iun. 18	22 iun. 18
DIGI (aprobat)	30	0.67%	n/a	2.6	11.3x	n/a	0.350	n/a	1.2%	21 mai 18	30 mai 18
TEL	21.5	-1.60%	-19.3%	-0.7	n/a	4.587	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN (aprobat)	7.4	0.82%	26.4%	1.2	6.1x	0.695	0.900	93%	12.2%	07 iun. 18	28 iun. 18
COTE (aprobat)	88.8	1.72%	5.4%	7.7	11.6x	26.400	8.042	90%	9.1%	11 iun. 18	28 iun. 18
M	31.8	2.58%	-13.3%	0.2	141.7x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
BVB (aprobat)	24	0.42%	-24.3%	1.9	12.4x	0.920	1.683	95%	7.0%	21 mai 18	11 iun. 18
FP (aprobat)	0.882	-0.90%	9.1%	0.2	5.1x	0.100	0.068	46%	7.7%	08 iun. 18	29 iun. 18
SIF1	2.6	0.00%	30.9%	0.1	18.8x	n/a	n/a	n/a	n/a	15 mai 18	n/a
SIF2 (aprobat)	1.35	0.60%	39.6%	0.2	8.6x	0.044	0.051	31%	3.8%	11 sept. 18	02 oct. 18
SIF3 (aprobat)	0.21	0.00%	-10.9%	0.03	6.6x	0.020	0.010	34%	4.8%	04 oct. 18	26 oct. 18
SIF4 (aprobat)	0.75	-1.32%	-5.5%	0.1	12.6x	0.040	0.035	55%	4.6%	18 sept. 18	28 sept. 18
SIF5 (aprobat)	2.09	-0.48%	22.8%	0.1	16.0x	0.090	0.070	55%	3.3%	02 oct. 18	24 oct. 18
TLV (aprobat)	2.485	-0.20%	9.2%	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; **UAN inlocuiesc BEPS la FP si SIF;

Sumar plata

Piata bursiera a inchis la niveluri apropiate de cele din inchiderea de ieri (BET +0.07%, BET-FI -0.34%). Volumele zilnice au fost de 4.86 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.67 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. BRD (+1.04%, 2.08 mEUR), TLV (-0.20%, 1.69 mEUR) si SNP (+1.26%, 0.21 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Electrica <EL>

ANRE a lansa proiectul privind metodologia de stabilire a tarifelor pentru serviciile de distributie a energiei electrice

Proiectul privind metodologia aplicabila pentru a a patra perioada de reglementare aduce urmatoarele modificari principale:

- costurile cu deprecierea privind investitiile nerealizate conform programului de investii nu vor mai fi inregistrate in avans, iar ANRE va aplica corectii acestei pozitii si va aplica penalitati operatorilor care nu respecta planul initial de investii;
- identificare si eliminarea din BAR a mijloacelor fixe care nu sunt utilizate in activitatea de distributie;
- castigul de eficienta obtinut de operatorii de distributie va fi transferat in mare parte clientilor (60% client, 40% OSD, mai avantajos decat propunerea initiala de 75%/25%);
- aplicarea de criterii de analiza comparativa intre operatorii de distributie utilizate la stabilirea nivelurilor reglementate ale costurilor controlabile si consumul propriu tehnologic;
- costul cu pierderile de sistem premise vor descreste gradual si vor avea setate tinte explicite in functie de nivelurile de tensiune;
- Rata reglementata a rentabilitatii (RRR) de 5.07% formulata de ANRE ramane la nivelul propus initial in pofida nemulțumirilor Fondului Proprietatea si Operatorilor de distributie. In schimb, ANRE renunta la propunerea initiala de aplicare a unei RRR de 2.07% in cazul investitiilor pentru inlocuirea de echipamente si mentenanta.

Nuclearelectrica <SNN>

Incheie contracte cadru pe termen de 36 luni cu cei doi furnizori de uraniu (CNU si Cameco) pentru o cantitate maxima de 720 t de uraniu natural

In conformitate cu strategia de diversificare a surselor de aprovizionare cu materie prima pentru fabricarea combustibilului nuclear, (aprobata in AGEA din 25 aprilie), Compania incheie contracte cadru pe termen lung cu cei doi furnizori ai acesteia, CNE si Cameco, pentru o cantitate maxima de 720 t de uraniu natural. Dupa incheierea contractelor, de fiecare data cand Compania va avea nevoie de UO2, aceasta va solicita oferte celor doi furnizori calificati si va lansa o comanda catre furnizorul cu pretul cel mai mic.

Nuclearelectrica <SNN>

Constituie depozit la termen in suma de 24.94 mROM la Eximbank, rata dobanzii de 3.22% p.a., scadenta in 23 octombrie 2018.

Macroeconomie

Creditul neguvernamental s-a majorat cu 1.4% luna/luna si 6.8% an/an la 242.4 mRON in iunie.

Depozitul neguvernamental a urcat cu 1.4% luna/luna si cu 12.4% an/an la 312.9 mRON in iunie.

Raportul credite/depozite s-a consolidat la 77.5% in iunie.

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 societatiilor 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 explicitati 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: 25 Jul 2018 10:30

Data primei diseminari: 25 Jul 2018 10:33

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