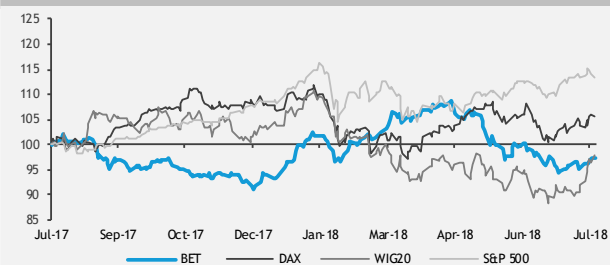


## BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Rezervele internationale	IUL	BNR	10:00	01 august
IPPI	IUN	INSSE	09:00	02 august
BRD - rezultate financiare	2Q18	BVB		02 august
SNP - rezultate financiare	2Q18	BVB		02 august
SNP - teleconferinta rezultate	2Q18	BVB		02 august
CA comerț cu amanuntul	IUN	INSSE	09:00	03 august
Indicatori de risc bancar: credi	IUN	BNR	10:00	06 august
Castigul salarial mediu lunar	IUN	INSSE	09:00	07 august

## BET vs. indici



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	19.9	-1.0%
Lichiditate zilnica	mEUR	6.9	47.6%
Indici	Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 13 RO	7,977.7	-1.02%
BET-XT	top 25 RO	742.6	-0.91%
WIG20	Polonia	2,302.1	-1.1%
S&P 500	SUA	2,816.3	0.5%
DAX	Germania	12,805.5	0.1%
TOPIX	Japonia	1,753.3	-0.8%
SSEC	China	2,876.4	0.3%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	68.41	-2.45%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,223.40	0.17%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.82	1.37%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6283	0.076%
Piata Monetara	Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	
ROBOR 3M		3.47%	
Titluri de stat 10Y		4.94%	
Indicatori Macro	Nivel	Referinta	
PIB (an/an)	4.00%	IQ18	
IPC (an/an)	5.40%	Jun-18	
Rata somajului	4.50%	Jun-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
<b>SNP</b> (aprobat)	0.318	-2.30%	7.1%	0.05	6.6x	0.015	0.020	49%	6.3%	24 mai 18	19 iun. 18
<b>BRD</b> (aprobat)	13.72	-2.70%	8.6%	2.1	6.4x	0.730	1.640	83%	12.0%	08 mai 18	31 mai 18
<b>SNG</b> (aprobat)	30.55	-0.33%	33.5%	4.7	6.6x	5.760	4.990	104%	16.3%	05 iul. 18	27 iul. 18
<b>TGN</b> (aprobat)	333	1.22%	1.4%	42.3	7.9x	60.854	45.380	92%	13.6%	25 iun. 18	16 iul. 18
<b>EL</b> (aprobat)	9.5	-1.55%	-27.1%	0.7	14.1x	0.742	0.724	100%	7.6%	07 iun. 18	22 iun. 18
<b>DIGI</b> (aprobat)	29.4	-1.18%	n/a	2.6	11.1x	n/a	0.350	n/a	1.2%	21 mai 18	30 mai 18
<b>TEL</b>	22.75	0.89%	-13.3%	-0.7	n/a	4.587	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SNN</b> (aprobat)	7.47	0.00%	23.3%	1.2	6.1x	0.695	0.900	93%	12.0%	07 iun. 18	28 iun. 18
<b>COTE</b> (aprobat)	89.5	1.47%	9.5%	7.7	11.7x	26.400	8.042	90%	9.0%	11 iun. 18	28 iun. 18
<b>M</b>	31.6	0.32%	-15.0%	0.2	140.8x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>BVB</b> (aprobat)	24	-2.04%	-24.5%	1.9	12.4x	0.920	1.683	95%	7.0%	21 mai 18	11 iun. 18
<b>FP</b> (aprobat)	0.885	-0.34%	9.2%	0.2	5.1x	0.100	0.068	46%	7.7%	08 iun. 18	29 iun. 18
<b>SIF1</b>	2.64	-0.38%	30.7%	0.1	19.1x	n/a	n/a	n/a	n/a	15 mai 18	n/a
<b>SIF2</b> (aprobat)	1.36	-0.73%	38.7%	0.2	8.7x	0.044	0.051	31%	3.7%	11 sept. 18	02 oct. 18
<b>SIF3</b> (aprobat)	0.211	0.48%	-9.8%	0.03	6.7x	0.020	0.010	34%	4.7%	04 oct. 18	26 oct. 18
<b>SIF4</b> (aprobat)	0.74	-1.86%	-6.8%	0.1	12.4x	0.040	0.035	55%	4.7%	18 sept. 18	28 sept. 18
<b>SIF5</b> (aprobat)	2.1	0.00%	23.4%	0.1	16.1x	0.090	0.070	55%	3.3%	02 oct. 18	24 oct. 18
<b>TLV</b> (aprobat)	2.505	-0.99%	11.6%	0.3	8.0x	0.060	0.1405	51%	5.6%	04 iun. 18	15 iun. 18

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

## Sumar piata

Piata bursiera s-a corectat in sedinta de ieri (BET -1.02%, BET-FI -0.44%). Volumele zilnice au fost de 6.88 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.65 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-0.99%, 4.46 mEUR), BRD (-2.70%, 0.78 mEUR) si SNG (-0.33%, 0.54 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

## Erste Group Bank &lt;EBS&gt;

Profitul BCR la 2Q18 sare la 80.1 mEUR, rezultatul operational scade cu 16% an/an

Grupul Austriac a raportat o imbunatatire notabila de 20.9% an/an a profitabilitatii, care a urcat la 438.2mEUR, pe fondul unui avans al veniturilor nete din dobanzi si din comisioane, dar si al unui efect pozitiv din deprecierea activelor financiare (constand in 18.9 mEUR vs. o pierdere de 38.6 mEUR in 2Q18). Pe bilant, Grupul a inregistrat o crestere marginala de 3.7% a creditelor acordate fata de inceputul anului, dar si a depozitelor clientilor cu 3.9% fata de decembrie 2017. In acelasi timp, rata creditelor neperformante s-a imbunatatit si ea, coborand la 3.6%.

La nivelul BCR, profitul net a inregistrat o crestere exploziva a profitului net, care s-a cifrat la 80.1 mEUR in 2Q18 (de 6 ori mai mare an/an), desi rezultatul operational s-a deteriorat (-16% an/an la 68 mEUR), atat din cauza unor venituri mai mici (in special a celor din tranzactionare, care s-au diminuat cu 36% an/an), cat si a unor cheltuieli operationale mai mari. Principalul motiv pentru cresterea impresionanta a profitului net vine din alt rezultat, unde Grupul a obtinut un castig de 25.8 mEUR (vs. pierdere de 19.7 mEUR in 2Q17). Totodata, activele bancii s-au depreciat cu 1.1% fata de inceputul anului, iar datoriilor cu 1.9%.

## 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 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. Orice persoana care intelege sa foloseasca prezentul raport in procesul de luare a deciziilor de investitii, precum si utilizarea 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 coincidă cu pozitia tuturor societăților 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: 01 Aug 2018 10:20

Data primei diseminari: 01 Aug 2018 10:23

## CONTACT

**Rareș Iclențan** / Analist Financiar [rares.iclenzan@btrl.ro](mailto:rares.iclenzan@btrl.ro)

T: (+4) 0374 778 841

**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](mailto: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](mailto:dan.rusu@btrl.ro)

T: (+4) 0371 525 065

M: (+4) 0757 080 536

**Irina Răilean** / Analist Financiar Senior [irina.railean@btrl.ro](mailto:irina.railean@btrl.ro)

T: (+4) 0374 778 842

**Rareș Iclențan** / Analist Financiar [rares.iclenzan@btrl.ro](mailto:rares.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 Analiza Macroeconomica

[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)

T: (+4) 0374 697 575

M: (+4) 0754 035 080