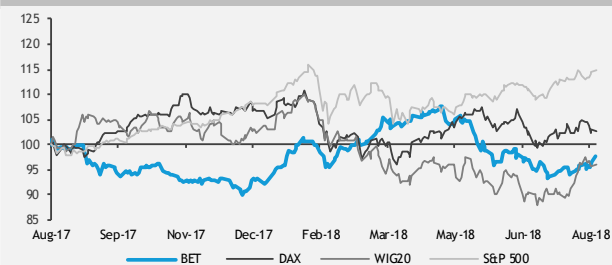


## BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Bilant FI (non-FM)	IUN	BNR	10:00	09 august
Comert int. bunuri (est)	IUN	INSSE	09:00	09 august
M - rezultate financiare	2Q18	BVB		09 august
M - teleconferinta rezultate	2Q18	BVB		09 august
IY, emisiune 300 mRON(dsc)		MF		09 august
IP C	IUL	INSSE	09:00	10 august
IP I	IUN	INSSE	09:00	10 august
CA din industrie	IUN	INSSE	09:00	10 august

## BET vs. indici



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	20.4	-0.4%
Lichiditate zilnica	mEUR	2.6	-37.7%
Indici	Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 13 RO	8,189.9	0.04%
BET-XT	top 25 RO	760.5	0.03%
WIG20	Polonia	2,304.1	0.4%
S&P 500	SUA	2,858.5	0.3%
DAX	Germania	12,648.2	0.4%
TOPIX	Japonia	1,746.1	0.8%
SSEC	China	2,705.2	2.7%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	69.19	0.26%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,220.40	0.98%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.76	1.29%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6428	0.38%
Piata Monetara	Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	
ROBOR 3M		3.36%	
Titluri de stat 10Y		4.90%	
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)	0.328	-0.30%	7.1%	0.06	5.4x	0.000	0.020	49%	6.1%	24 mai 18	19 iun. 18
<b>BRD</b> (aprobat)	14.08	1.00%	10.9%	2.1	6.6x	0.730	1.640	83%	11.6%	08 mai 18	31 mai 18
<b>SNG</b> (aprobat)	32.4	0.00%	40.1%	4.7	7.0x	5.760	4.990	104%	15.4%	05 iul. 18	27 iul. 18
<b>TGN</b> (aprobat)	347.5	0.72%	5.8%	42.3	8.2x	60.854	45.380	92%	13.1%	25 iun. 18	16 iul. 18
<b>EL</b> (aprobat)	10.22	-0.78%	-22.2%	0.7	15.2x	0.742	0.724	100%	7.1%	07 iun. 18	22 iun. 18
<b>DIGI</b> (aprobat)	29.3	0.17%	n/a	2.6	11.1x	n/a	0.350	n/a	1.2%	21 mai 18	30 mai 18
<b>TEL</b>	23.95	-1.64%	-8.2%	-0.7	n/a	4.587	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SNN</b> (aprobat)	7.48	-0.27%	17.7%	1.2	6.1x	0.695	0.900	93%	12.0%	07 iun. 18	28 iun. 18
<b>COTE</b> (aprobat)	94	2.40%	15.7%	7.7	12.3x	26.400	8.042	90%	8.6%	11 iun. 18	28 iun. 18
<b>M</b>	30	-2.91%	-19.5%	0.2	133.7x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>BVB</b> (aprobat)	24.5	0.82%	-23.6%	1.9	12.7x	0.920	1.683	95%	6.9%	21 mai 18	11 iun. 18
<b>FP</b> (aprobat)	0.89	0.00%	9.7%	0.2	5.1x	0.100	0.068	46%	7.6%	08 iun. 18	29 iun. 18
<b>SIF1</b>	2.68	0.75%	32.3%	0.1	19.4x	n/a	n/a	n/a	n/a	15 mai 18	n/a
<b>SIF2</b> (aprobat)	1.37	0.15%	41.1%	0.2	8.7x	0.044	0.051	31%	3.7%	11 sept. 18	02 oct. 18
<b>SIF3</b> (aprobat)	0.2125	0.95%	-9.7%	0.03	6.7x	0.020	0.010	34%	4.7%	04 oct. 18	26 oct. 18
<b>SIF4</b> (aprobat)	0.73	-1.35%	-8.0%	0.1	12.2x	0.040	0.035	55%	4.8%	18 sept. 18	28 sept. 18
<b>SIF5</b> (aprobat)	2.1	-0.47%	20.1%	0.1	16.1x	0.090	0.070	55%	3.3%	02 oct. 18	24 oct. 18
<b>TLV</b> (aprobat)	2.305	0.00%	9.3%	0.3	7.3x	0.060	0.1405	51%	6.1%	04 iun. 18	15 iun. 18

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

## Sumar piata

Piata bursiera a inchis la niveluri apropiate de cele din sedinta anterioara (BET +0.04%, BET-FI +0.04%). Volumele zilnice au fost de 2.60 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.62 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (stabil, 0.84 mEUR), BRD (+1.00%, 0.37 mEUR) si SNG (stabil, 0.28 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

## Fondul Proprietatea &lt;FP&gt;

Hidroelectrica - profit net record de 962 mRON, +34% an/an in 1H18

Potrivit presei, producatorul de energie hidroelectrica a realizat o performanta semnificativ imbunatatita in primul semestru, raportand un profit net in crestere cu 34% an/an la 962 mRON - nivel record in istoria companiei. Aceasta evolutie se datoreaza cresterii cu 20% an/an a productiei de energie electrica (de 9,345 TWh), ceea ce s-a tradus intr-o crestere de 17% an/an a vanzarilor (1.99 mdRON), in pofida unor preturi de vanzare mai mici pe pietele concurențiale administrate de OPCOM. Un impact pozitiv l-a constituit si liberalizarea totala a sectorului, intrucat Compania nu a mai fost obligata sa vanda energie pe segmentul reglementat.

## Fondul Proprietatea &lt;FP&gt;

La 31 iulie, actionarii institutionali straini detin 16.77% (+0.07pp luna/luna) din capitalul social subscris si varsat al Fondului, omologii lor locali detin 16.34% (0.48pp luna/luna), in timp ce actionarii locali si straini de retail detin 16.61% (+0.23pp luna/luna) si respectiv 2.54% (+0.04pp luna/luna). La randul sau, Min. Finantelor are o detinere de 0.07% (+0.01pp luna/luna), iar GDR-urile reprezinta 31.08% (+0.51pp luna/luna) din capitalul subscris si varsat.

## Romgaz &lt;SNG&gt;

Avertisment de sistare a livrarilor de gaze catre Electrocentrale Constanta

Producatorul anunta ca ELCEN Constanta are datorii restante de 16 mRON si avertizeaza ca va opri furnizarea gazelor naturale daca acestea nu vor fi achitate imediat.

## Romgaz &lt;SNG&gt;

DI Andrei Bobar, recent numit de catre CA in functia de Director Economic, a refuzat acceptarea mandatului de 4 luni.

## Macroeconomie

Marjele nete de dobanda din sectorul bancar au consemnat scaderi generalizate in iunie, cu urmatoare dinamici pentru:

- credite-depozite existente in sold (RON): +8pb luna/luna la 6.49pp;
- credite-depozite noi (RON): -18pb luna/luna la 6.61pp;
- credite-depozite existente in sold (EUR): -5pb luna/luna la 2.26pp;
- credite-depozite noi (EUR): -1pb luna/luna la 2.25pp.

Tranzactiile pe piata imobiliara s-au diminuat cu 17% an/an la 44,300 de unitati in iulie.

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 sale 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. Orice persoană care înțelege să folosească prezentul raport în procesul de luare a deciziilor de investiții, precum și utilizarea 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 reclama 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 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 publice emise de BT Capital Partners poate fi consultată accesând <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 08 Aug 2018 10:13

Data primei diseminari: 08 Aug 2018 10:16

## CONTACT

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

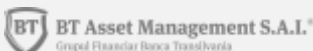
T: (+4) 0374 778 841

**Banca Transilvania – Sediul Central**

Str. G. Baritiu, Nr. 8  
Cluj-Napoca, Romania

**Banca Transilvania – CRB**

Soseaua București-Ploiești, Nr. 43, Sector 1  
București, Romania

**Banca Transilvania Financial Group**

## BTCP TRADING TEAM

**Florin Cazan** / Director Vânzări și 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** / Șef 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 [rareș.iclențan@btrl.ro](mailto:rareș.iclențan@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 Macroeconomică

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

T: (+4) 0374 697 575

M: (+4) 0754 035 080