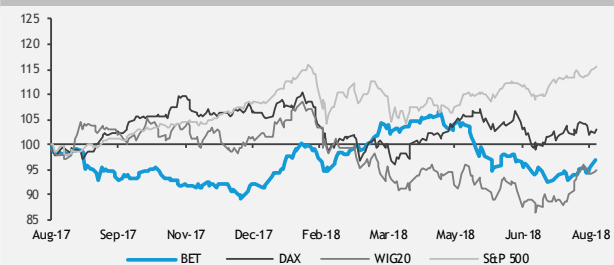


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Bilant FI (non-FM)	IUN	BNR	10:00	09 august
M - rezultate financiare	2Q18	BVB		09 august
M - teleconferinta rezultate	2Q18	BVB		09 august
IY, emis iunie 300 mRON (dsc)		MF		09 august
IPC	IUL	INSSE	09:00	10 august
IP I	IUN	INSSE	09:00	10 august
CA din industrie	IUN	INSSE	09:00	10 august
Comenzile noi din industrie	IUN	INSSE	09:00	10 august

BET vs. indici



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	20.5	0.5%
Lichiditate zilnica	mEUR	7.1	173.8%
Indici	Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 13 RO	8,231.4	0.51%
BET-XT	top 25 RO	763.4	0.38%
WIG20	Polonia	2,307.1	0.1%
S&P 500	SUA	2,857.7	-0.03%
DAX	Germania	12,633.5	-0.1%
TOPIX	Japonia	1,744.7	-0.1%
SSEC	China	2,744.1	-1.3%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	66.78	-3.46%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,221.20	0.96%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.75	-0.15%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	4.6426	-0.004%	1.7%
Piata Monetara	Valoare	an/an	
Dobanda referinta	2.50%	75pb	
ROBOR 3M	3.33%	246pb	
Titluri de stat 10Y	4.80%	84pb	
Indicatori Macro	Nivel	Referinta	
PIB (an/an)	4.00%	1Q18	
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
SNP (aprobat)	0.332	1.22%	8.2%	0.06	5.5x	0.000	0.020	49%	6.0%	24 mai 18	19 iun. 18
BRD (aprobat)	14.34	1.85%	12.6%	2.1	6.7x	0.730	1.640	83%	11.4%	08 mai 18	31 mai 18
SNG (aprobat)	32.45	0.15%	36.9%	4.7	7.0x	5.760	4.990	104%	15.4%	05 iul. 18	27 iul. 18
TGN (aprobat)	347	-0.14%	4.1%	42.3	8.2x	60.854	45.380	92%	13.1%	25 iun. 18	16 iul. 18
EL (aprobat)	10.16	-0.59%	-22.1%	0.7	15.1x	0.742	0.724	100%	7.1%	07 iun. 18	22 iun. 18
DIGI (aprobat)	29.3	0.00%	n/a	2.6	11.1x	n/a	0.350	n/a	1.2%	21 mai 18	30 mai 18
TEL	23.85	-0.42%	-9.9%	-0.7	n/a	4.587	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN (aprobat)	7.48	0.00%	14.2%	1.2	6.1x	0.695	0.900	93%	12.0%	07 iun. 18	28 iun. 18
COTE (aprobat)	94.3	0.32%	16.4%	7.7	12.3x	26.400	8.042	90%	8.5%	11 iun. 18	28 iun. 18
M	30	0.00%	-20.4%	0.2	133.7x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
BVB (aprobat)	24.4	-0.41%	-24.6%	1.9	12.6x	0.920	1.683	95%	6.9%	21 mai 18	11 iun. 18
FP (aprobat)	0.889	-0.11%	9.7%	0.2	5.1x	0.100	0.068	46%	7.6%	08 iun. 18	29 iun. 18
SIF1	2.66	-0.75%	24.3%	0.1	19.3x	n/a	n/a	n/a	n/a	15 mai 18	n/a
SIF2 (aprobat)	1.36	-0.73%	34.5%	0.2	8.7x	0.044	0.051	31%	3.7%	11 sept. 18	02 oct. 18
SIF3 (aprobat)	0.2115	-0.47%	-11.0%	0.03	6.7x	0.020	0.010	34%	4.7%	04 oct. 18	26 oct. 18
SIF4 (aprobat)	0.74	1.37%	-10.4%	0.1	12.4x	0.040	0.035	55%	4.7%	18 sept. 18	28 sept. 18
SIF5 (aprobat)	2.1	0.00%	15.6%	0.1	16.1x	0.090	0.070	55%	3.3%	02 oct. 18	24 oct. 18
TLV (aprobat)	2.320	0.65%	7.2%	0.3	7.4x	0.060	0.1405	51%	6.1%	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 a urcat in sedinta de ieri (BET +0.51%, BET-FI -0.24%). Volumele zilnice au fost de 7.12 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.60 mEUR, cu 0.21 mEUR pe piata DEAL. TLV (+0.65%, 2.19 mEUR), BRD (+1.85%, 1.31 mEUR) si SNP (+1.22%, 1.01 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Noua Lege a Pensilor va fi supusa dezbaterii publice; valoarea punctului de pensie urmand sa creasca la 1.265 RON pana in 2019 si la 4.266 RON pana in 2021, potrivit liderului partidului PSD; se estimeaza un Impact major asupra bugetului public estimat.

Stiri companii

MedLife <M>

Profit net atribuit de 4 mRON (+3.8% an/an) in 1H18, Insa sub estimarea noastra de 5.8 mRON. In primul semestru, vanzarile operatorului medical au crescut cu 24% an/an la 373.5 mRON (cu 3.8% sub estimarea noastra de 388 mRON), datorita consolidarii afacerilor Centrului Medical Polissano, Ghencea Medical Center si Solomed, dar si datorita cresterilor de doua cifre ale tuturor liniilor de business (exceptie linia Altele). Cele mai semnificative variatii au fost inregistrate in cazul segmentelor Clinici (+33% an/an, 107.5 mRON), Spitale (+25% an/an, 74.4 mRON) si Farmacii (+25% an/an, 17.3 mRON), fiind determinate atat de cresterea medie a tarifulor si a numarului de vizite, cat si de integrarea noilor entitati.

In ceea ce priveste OPEX (+25.8% an/an), cresteri importante se remarca la nivelul costurilor cu salariile si contributiile sociale (+30.8% an/an), cheltuielilor cu colaboratorii (incl. angajamentele cu medicii, +23.5% an/an), si al costurilor cu consumabilele si marfurile (+19% an/an, respectiv 29.1% an/an). Astfel, EBIT-ul de 17.1 mRON (-4.5% an/an) coroborat cu un cost al finantarii relativ stabil au condus la un profit net de 6.1 mRON (-5.1% an/an). Cu toate acestea, profitul net atribuit al ajuns la 4 mRON, cu 3.8% peste cel din anul anterior.

Comentariu: ne asteptam ca rezultatele sa aiba un impact neutru asupra titlurilor companiei deoarece, in pofida progresului semnificativ al afacerii, profitul net nu a fost pe masura asteptarilor noastre, iar EBIT si marjele operationale s-au diminuat fata de aceeaasi perioada a anului precedent (managementul a avertizat, totusi, ca noile achizitii si cresterile salariale din domeniul public vor avea un impact negativ asupra marjelor pe termen scurt).

OMV Petrom <SNP>

ANRM intentioneaza sa stabileasca un nou pret de referinta pentru titel, in functie de cotaia Brent. Potrivit dlui Dorin Ursarescu, consilier al presedintelui ANRM, citat de presa locala, Agentia intentioneaza sa stabileasca un nou pret de referinta utilizat in calcularea redeventelor pentru titelul extras din Romania. Proiectul va fi supus dezbaterii publice la 1 septembrie si, conform acestuia, Brent va deveni noul pret de referinta, ori de cate ori pretul mediu realizat este mai mic. Comentariu: Vedem stirea ca avand un impact negativ asupra Companiei, intrucat actualul pret mediu realizat (de 65.7 USD/bbl in 2018) pe segmentul Upstream este mai mic decat cotaia Brent (74.4 USD/bbl in 2018). Prin urmare, daca masura va fi pusa in aplicare, aceasta va conduce, cel mai probabil, la cheltuieli mai mari cu redeventele si va avea un impact negativ asupra profitabilitatii Companiei.

Macroeconomie

Deficitul balantei comerciale s-a adancit cu 8.3% an/an la 6.3 mdEUR in perioada ianuarie-iunie 2018.

Numarul de salariati a continuat sa creasca in iunie, cu 0.2% luna/luna si cu 1.8% an/an la 4.94 mil.

BNR a revizuit in scadere previziunile privind dinamica anuala a preturilor de consum in 2018 (de la 3.6% la 3.5%) si in 2019 (de la 3% la 2.7%).

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 coincida cu pozitia tuturor societatilor 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: 09 Aug 2018 10:46

Data primei diseminari: 09 Aug 2018 10:49

CONTACT

Rareş Iclenzan / Analist Financiar 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
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

Irina Răilean / Analist Financiar Senior irina.railean@btrl.ro
T: (+4) 0374 778 842

Rareş 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) 0374 697 575
M: (+4) 0754 035 080