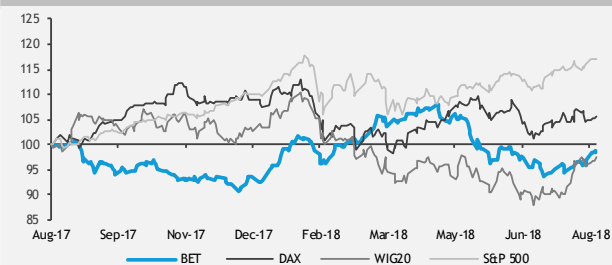


# BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Balanta de plati	IUN	BNR	10:00	13 august
SIF2 - rezultate financiare	2Q18	BVB		13 august
PIB (date est.)	2Q18	INSSE	09:00	14 august
CA in servicii (intreprinderi)	IUN	INSSE	09:00	14 august
CA comert cu ridicata	IUN	INSSE	09:00	14 august
Lucrarile de constructii	IUN	INSSE	09:00	14 august
COTE - teleconferinta rezultat	2Q18	BVB		14 august
DIGI - rezultate financiare	2Q18	BVB		14 august

## BET vs. indici



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	20.2	-1.1%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.7	-32.8%
Indici	Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 13 RO	8,154.5	-0.60%
BET-XT	top 25 RO	757.2	-0.65%
WIG20	Polonia	2,247.2	-3.3%
S&P 500	SUA	2,833.3	-0.7%
DAX	Germania	12,424.4	-2.0%
TOPIX	Japonia	1,720.2	-1.1%
SSEC	China	2,795.3	0.03%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	67.63	1.23%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,211.10	-0.07%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.73	-0.87%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6567	0.302%
Piata Monetara	Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	
ROBOR 3M		3.30%	
Titluri de stat 10Y		4.75%	
Indicatori Macro	Nivel	Referinta	
PIB (an/an)	4.00%	IQ18	
IPC (an/an)	4.56%	Jul-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)	0.3275	-1.36%	8.1%	0.06	5.4x	0.000	0.020	49%	6.1%	24 mai 18	19 iun. 18
<b>BRD</b> (aprobat)	13.80	-2.40%	10.4%	2.1	6.5x	0.730	1.640	83%	11.9%	08 mai 18	31 mai 18
<b>SNG</b> (aprobat)	32.1	-0.93%	35.0%	4.7	6.9x	5.760	4.990	104%	15.5%	05 iul. 18	27 iul. 18
<b>TGN</b> (aprobat)	344	-0.58%	4.2%	42.3	8.1x	60.854	45.380	92%	13.2%	25 iun. 18	16 iul. 18
<b>EL</b> (aprobat)	10.1	0.80%	-22.1%	0.7	15.0x	0.742	0.724	100%	7.2%	07 iun. 18	22 iun. 18
<b>DIGI</b> (aprobat)	29.3	-2.17%	n/a	2.6	11.1x	n/a	0.350	n/a	1.2%	21 mai 18	30 mai 18
<b>TEL</b>	23.35	0.00%	-10.5%	-0.7	n/a	4.587	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SNN</b> (aprobat)	7.51	0.00%	17.7%	1.2	6.1x	0.695	0.900	93%	12.0%	07 iun. 18	28 iun. 18
<b>COTE</b> (aprobat)	91	-2.67%	12.5%	7.7	11.9x	26.400	8.042	90%	8.8%	11 iun. 18	28 iun. 18
<b>M</b>	30.4	1.33%	-18.4%	0.2	135.5x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>BVB</b> (aprobat)	24.5	-0.81%	-22.7%	1.9	12.7x	0.920	1.683	95%	6.9%	21 mai 18	11 iun. 18
<b>FP</b> (aprobat)	0.888	-0.22%	10.1%	0.2	5.1x	0.100	0.068	46%	7.6%	08 iun. 18	29 iun. 18
<b>SIF1</b>	2.67	0.00%	24.2%	0.1	19.3x	n/a	n/a	n/a	n/a	15 mai 18	n/a
<b>SIF2</b> (aprobat)	1.368	0.44%	35.5%	0.2	8.7x	0.044	0.051	31%	3.7%	11 sept. 18	02 oct. 18
<b>SIF3</b> (aprobat)	0.2135	0.71%	-10.1%	0.03	6.7x	0.020	0.010	34%	4.7%	04 oct. 18	26 oct. 18
<b>SIF4</b> (aprobat)	0.76	1.60%	-6.5%	0.1	12.7x	0.040	0.035	55%	4.6%	18 sept. 18	28 sept. 18
<b>SIF5</b> (aprobat)	2.11	-1.63%	16.5%	0.1	16.2x	0.090	0.070	55%	3.3%	02 oct. 18	24 oct. 18
<b>TLV</b> (aprobat)	2.320	0.65%	11.1%	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; \*\*UAN inlocuiesc BEPS la FP si SIF;

## Sumar plata

Piata bursiera a inchis pe rosu sedinta de vineri (BET -0.60%, BET-FI -0.08%). Volumele zilnice au fost de 4.74 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.56 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. FP (-0.22%, 1.58 mEUR), SNG (-0.93%, 0.89 mEUR) si BRD (-2.40%, 0.73 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Politica

Noua Lege a pensilor intra in dezbateri publice.

Ministrul Muncii Olguta Vasilescu afirma ca bugetul public va trebui suplimentat cu 15 mdRON in 2022 pentru a acoperi noile prevederi ale legii si ca Pilonul II nu va fi modificat, insa 0.5% din comisionul de transfer perceput de administratorii fondurilor de pensii private va fi transferat de acum incolo catre Casa Nationala de Pensii Publice.

Proiectul de lege mai prevede urmatoarele aspecte:

- pensia minima va fi calculata pe baza salariului minim brut pe economie, iar persoanele cu o vechime de cel putin 15 ani vor primi 45% din salariul minim, iar pentru fiecare an de vechime suplimentar se va adauga cate 1% din salariul minim brut;
- valoarea punctului de pensie va creste la 1,265 RON in 2019, 1,775 RON in 2020 si 1,875 RON in 2021, dupa care se va indexa anual cu inflatia;
- persoanele care au 8 ani peste stagiul complet de cotizare se vor putea pensiona cu 5 ani inainte de indeplinirea varstei de pensionare;
- femeile cu stagiul minim de cotizare de 15 ani si cu 3 copii vor putea beneficia de reducerea varstei de pensionare cu 6 ani;
- persoanele care au lucrat 20 de ani in conditii speciale vor putea beneficia de o reducere de 10 ani a varstei de pensionare.

## Stiri companii

SIF Banat Crisana <SIF1>

Desfasoara o procedura de due diligence pentru achizitia unei cladiri de birouri in Bucuresti (presa) Potrivit presei, Fondul pregateste achizitia fostului sediu al Bank of Cyprus din Bucuresti, valoarea tranzactiei este estimata la 4 mEUR. Fondul intentioneaza sa revanda cladirea sau sa o pastreze in portofoliu si sa o inchirieze.

## Macroeconomie

Resursele de energie primara au crescut cu 4.5% an/an in 1H8 la 17.04 mil. tep, in principal datorita cresterii titelului (+16% an/an) si a gazelor naturale (+3% an/an), in timp ce resursele de carbune au scazut cu 7% an/an.

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: 13 Aug 2018 10:07

Data primei diseminari: 13 Aug 2018 10:10

## 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