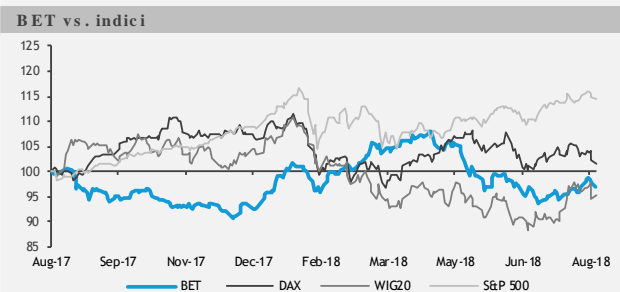


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Pozitia investitionala int'l	2Q18	BNR	10:00	14 august
Datoria externa	IUN	BNR	10:00	14 august
COTE - teleconferinta rezultate	2Q18	BVB		14 august
DIGI- rezultate financiare	2Q18	BVB		14 august
DIGI- teleconferinta rezultate	2Q18	BVB		14 august
EL- rezultate financiare	2Q18	BVB		14 august
EL- teleconferinta rezultate	2Q18	BVB	16:30	14 august
FP - rezultate financiare	2Q18	BVB		14 august



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	20.0	-0.8%
Lichiditate zilnica	mEUR	6.6	38.7%
Indici	Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 13 RO	8,095.4	-0.72%
BET-XT	top 25 RO	751.9	-0.70%
WIG20	Polonia	2,260.9	0.6%
S&P 500	SUA	2,821.9	-0.4%
DAX	Germania	12,358.7	-0.5%
TOPIX	Japonia	1,683.5	-2.1%
SSEC	China	2,785.9	-0.34%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	67.41	-0.33%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,199.60	-0.95%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.73	-0.04%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6607	0.086%
Piata Monetara	Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb
ROBOR 3M		3.28%	240pb
Titlurile stat 10Y		4.76%	8lpb
Indicatori Macro	Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.00%	IQ18
IPC (an/an)		4.56%	Jul-18
Rata somajului		4.50%	Jun-18

Sursa: INSEE, 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)	0.321	-1.98%	5.3%	0.06	5.3x	0.000	0.020	49%	6.2%	24 mai 18	19 iun. 18
BRD (aprobat)	13.60	-1.45%	8.9%	2.1	6.4x	0.730	1.640	83%	12.1%	08 mai 18	31 mai 18
SNG (aprobat)	32.1	0.00%	32.9%	4.7	6.9x	5.760	4.990	104%	15.5%	05 iul. 18	27 iul. 18
TGN (aprobat)	340	-1.16%	2.0%	42.3	8.0x	60.854	45.380	92%	13.3%	25 iun. 18	16 iul. 18
EL (aprobat)	9.9	-1.98%	-19.5%	0.7	14.7x	0.742	0.724	100%	7.3%	07 iun. 18	22 iun. 18
DIGI (aprobat)	29	-1.02%	n/a	2.6	11.0x	n/a	0.350	n/a	1.2%	21 mai 18	30 mai 18
TEL	23.3	-0.21%	-10.1%	-0.7	n/a	4.587	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN (aprobat)	7.5	-0.13%	17.5%	1.2	6.1x	0.695	0.900	93%	12.0%	07 iun. 18	28 iun. 18
COTE (aprobat)	90.3	-0.77%	12.3%	7.7	11.8x	26.400	8.042	90%	8.9%	11 iun. 18	28 iun. 18
M	29.9	-1.64%	-22.3%	0.2	133.3x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
BVB (aprobat)	23.9	-2.45%	-25.3%	1.9	12.4x	0.920	1.683	95%	7.0%	21 mai 18	11 iun. 18
FP (aprobat)	0.888	0.00%	9.6%	0.2	5.1x	0.100	0.068	46%	7.6%	08 iun. 18	29 iun. 18
SIF1	2.63	-1.50%	20.9%	0.1	19.1x	n/a	n/a	n/a	n/a	15 mai 18	n/a
SIF2 (aprobat)	1.372	0.29%	38.6%	0.2	8.7x	0.044	0.051	31%	3.7%	11 sept. 18	02 oct. 18
SIF3 (aprobat)	0.213	-0.23%	-11.4%	0.03	6.7x	0.020	0.010	34%	4.7%	04 oct. 18	26 oct. 18
SIF4 (aprobat)	0.764	0.53%	-5.6%	0.1	12.8x	0.040	0.035	55%	4.5%	18 sept. 18	28 sept. 18
SIF5 (aprobat)	2.09	-0.95%	15.7%	0.1	16.0x	0.090	0.070	55%	3.3%	02 oct. 18	24 oct. 18
TLV (aprobat)	2.320	0.00%	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; **VUAN inlocuiesc BVPS la FP si SIF;

Sumar plata

Piata bursiera a scazut in sedinta de ieri (BET -0.72%, BET-FI -0.37%). Volumele zilnice au fost de 6.58 mEUR, sub media ultimilor 12 luni de 9.55 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (stabil, 3.29 mEUR), SNP (-1.98%, 1.27 mEUR) si SNG (stabil, 0.52 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Transgaz <TGN>

Profit net in scadere abrupta de 46% an/n la 43.2mRON pe fondul unor venituri mai mici in 2Q18. Profitabilitatea companiei a fost negativ impactata de reducerea cu 16.2% an/an a cifrei de afaceri la 272.3 mRON atat din cauza unor venituri din transport intern in diminuare cu 20.4% an/an (la 192.7mRON), cat si ca celor din transport international care s-au contractat usor cu 4.1% an/an la 79.6mRON. In ceea ce priveste costurile operationale, acestea s-au redus intr-un ritm mai lent (-1.8% an/an) decat veniturile, fapt care a condus la un declin de 53.4% an/an a EBIT-ului la 42.7mRON. Ca urmare a deteriorarii performantei operationale, profitul net s-a redus la randul sau cu 46.3% an/an in 2Q18 la 43.2mRON.

Digi Communications <DIGI>

Profitul net in 1H18 a scazut cu 53.7% an/an la 14.2 mEUR. Operatul de telecomunicatii a raportat in 1H18 venituri mai mari cu 4.8% an/an, in valoare de 475.8 mEUR. Veniturile din Romania au crescut cu 1.7% an/an la 335.2 mEUR, iar cele din Spania si Italia s-au imbunatatit cu 33.7% an/an, respectiv 37.6% an/an. Pe de alta parte, veniturile in Ungaria s-au diminuat cu 1.2% an/an la 73.9 mEUR. Per ansamblu, RGU la nivelul Grupului au urcat la 13.71 mil. (+6.2% an/an). In ceea ce priveste costurile, OPEX a crescut cu 4.4% an/an la 416.6 mEUR. Prin urmare, EBIT-ul Companiei a fost de 57.6 mEUR (+2.9% an/an), insa costurile de finantare si impozitul pe profit mai mari au antrenat un profit net in scadere cu 53.7% an/an, la 14.2 mEUR.

Electrica <EL>

Profitul net in 2Q18 se tripleaza an/an ajungand la 150mRON. Compania posteaza rezultate solide in trimestrul al doilea sustinute mai ales de veniturile in crestere (+1.3 an/an) si cheltuielii cu achizitia de energie in scadere (-9% an/an). Cheltuielile cu achizitia de energie s-au diminuat semnificativ in comparatie cu 2Q17, cand preturile la electricitate au atins niveluri record din cauza crizei din sistemul energetic. La nivel de segmente de business, din cei 1,304 mRON venituri, 361 mRON provin din segmentul de distributie (+8.2% an/an), in timp ce segmentul de furnizare contribuie cu 934mRON (-0.5% an/an in principal din cauza variatiilor din PRE). EBIT la nivel de Grup se tripleaza ajungand la 181mRON de la 65mRON in 2Q17. In final, profitul net a urcat la 150mRON (de 2.5 ori mai mare an/an), impulsionat de segmentul furnizare, unde profitul net a crescut de la 20mRON in 2Q17 la 94mRON in 2Q18.

Nuclearelectrica <SNN>

Profit net in 1H18 de 182 mRON (+16% an/an), productia de energie usor mai mica vs. anul anterior. Producatorul de energie nucleara a realizat venituri din exploatare de cca 1 mRON (+12.7% an/an) pe masura ce piata s-a liberalizat in totalitate incepand cu luna ianuarie si in pofida unei productii in scadere usoara cu 1.9% an/an, la 5 TWh. In ceea ce priveste OPEX (excl. deprecierea si amortizarea), acesta a crescut cu un ritm de 14.9% an/an la 519 mRON, evolutie determinata, in principal, de de cresterea costurilor cu personalul (+37% an/an) si a cheltuielilor cu energia el. achizitionata pentru compensarea dezechilibrelor negative si de achizitia de en. el. in 2Q18 pentru livrari in aceeasi perioada legate de portofoliul de contracte in derulare in perioada opririi planificate. Cu toate acestea, Compania a raportat o creste a EBITDA de 10.5% an/an (487 mRON) si a EBIT de 27.3% an/an. Prin urmare, profitul net in primele 6 luni s-a majorat cu 16% an/an la 182.3 mRON, insa in scadere in 2Q18 vs. profitul net din 1Q18 de 190 mRON.

Romgaz <SNG>

Profit net usor in scadere la 319.2mRON an/an in 2Q18. Producatorul local de gaze a raportat venituri in crestere cu 10.9% an/an in 2Q18 la 992.2mRON, pe fondul unei productii de gaze usor mai mari (+4.1% an/an) care a reusit sa contrabalanseze impactul negativ al reducerii productiei de electricitate si al rezervarilor de capacitate mai mici pe segmentul de depozitare. Pe partea de costuri, Compania s-a confruntat in principal cu presiuni cauzate de cheltuielile cu marfurile, redeventele si personalul cu efect nefavorabil asupra rezultatului operational. Ca urmare, EBIT a scazut marginal cu 5.3% an/an la 361.6mRON, iar profitul net s-a diminuat usor cu 2.2% an/an la 319.2mRON cu impact minor si din partea altor elemente.

VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDERII DE LA FINELE RAPORTULUI

Nuclearelectrica <SNN>

Convocare AGOA si AGEA in 14 septembrie (data ref. 05 septembrie) pentru aprobarea mai multor puncte de pe ordinea de zi privind Unitatile 3 si 4, programate initial pentru AGA din 22 august si apoi amanate la solicitarea Ministerului Energiei.

Fondul Proprietatea <FP>

Notificare privind programul de rascumparare - numar total de actiuni si echivalentul in actiuni a GDR-uri rascumparate intre 6-10 august: 3.06 mil. de actiuni la 0.8892 RON, ramanand de rascumparat 360.75 mil. actiuni.

Fondul Proprietatea <FP>

VUAN realizat in iulie -0.5% luna/luna, +8.8% an/an, la 1.3223 RON, profit net in primele 7 luni ale anului de 731.5 mRON (-22.7% an/an), discount fata de VUAN de 32.8%.

SIF Oltenia <SIF5>

VUAN realizat in iulie +1.1% luna/luna, -0.8% an/an, la 3.1371 RON, profit net in primele 7 luni ale anului de 77.7 mRON (+75.3% an/an), discount fata de VUAN de 33.4%.

Macroeconomie

PIB-ul a crescut in 2Q18 cu by 1.4% trim/trim, 4.1% an/an in 2Q18.

Deficitul de cont curent s-a adancit cu 7.2% an/an la 3.8 mdEUR in ianuarie-iunie 2018.

Investitiile straine directe au crescut cu 29.4% an/an la 2.2 mdEUR in ianuarie-iunie 2018.

Datoria externa totala a urcat in iunie cu 2% fata de inceputul anului, cifrandu-se la 95.4 mdEUR.

Lucrarile de constructii s-au contractat marginal in ianuarie-iunie cu 0.1% an/an.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 90.7 mRON (sub tinta de 400 mRON) din titluri scadente in octombrie 2021 la un cost mediu de 4.25% (-42pb fata de iulie), raportul cerere/oferta a fost de 2.8x fata de 1.6x.

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: 14 Aug 2018 11:20

Data primei diseminari: 14 Aug 2018 11:23

CONTACT

Rareș Iclențan / 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

Rareș Iclențan / 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