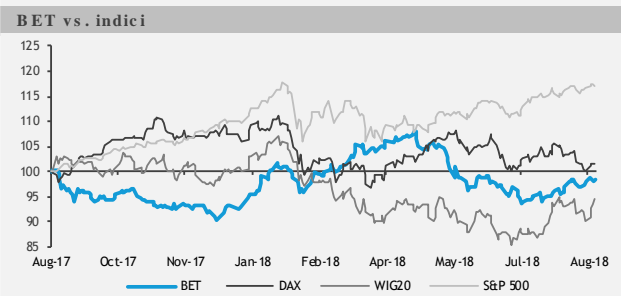


# BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
2Y, emis iunie 345 mRON (bmk)		MF		27 august
Ratele de dobanda la banci	IUL	NBR	10:00	30 august
Ocuparea si somajul	IUL	INSSE	09:00	31 august
Autorizatiile de constructii	IUL	INSSE	09:00	31 august
IPPI	IUL	INSSE	09:00	04 sept.
CA comert cu amanuntul	IUL	INSSE	09:00	04 sept.
Indicatori risc bancar: credite	IUL	BNR	10:00	05 sept.
Castigul salarial mediu lunar	IUL	INSSE	09:00	07 sept.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	an/an	
Capitalizare bursiera	mdEUR	20.39	0.7%	-0.4%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.3	56.2%	19.6%
Indici	Valoare	zi/zi	an/an	
BET	top 13 RO	8,271.7	0.79%	-0.9%
BET-XT	top 25 RO	764.8	0.69%	0.1%
WIG20	Polonia	2,312.7	-0.4%	-5.8%
S&P 500	SUA	2,874.7	0.6%	17.9%
DAX	Germania	12,394.5	0.2%	1.8%
TOPIX	Japonia	1,709.2	0.6%	7.3%
SSEC	China	2,729.4	0.2%	-16.6%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	68.72	1.3%	44.9%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,206.30	1.63%	-6.6%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.70	1.77%	-11.0%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON		4.6377	-0.243%	1.1%
Piata Monetara	Valoare	an/an		
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.30%	24lpb	
Titluri de stat 10Y		4.79%	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: 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)	0.331	0.30%	11.6%	0.05	7.3x	0.015	0.020	49%	6.0%	24 mai 18	19 iun. 18
<b>BRD</b> (aprobat)	13.96	0.58%	11.2%	2.0	6.9x	0.730	1.640	83%	11.7%	08 mai 18	31 mai 18
<b>SNG</b> (aprobat)	32.55	-0.31%	29.4%	4.6	7.1x	1.420	4.990	104%	15.3%	05 iul. 18	27 iul. 18
<b>TGN</b> (aprobat)	351	1.89%	1.1%	39.2	9.0x	60.854	45.380	92%	12.9%	25 iun. 18	16 iul. 18
<b>EL</b> (aprobat)	10.38	0.19%	-14.6%	1.0	10.2x	0.742	0.724	100%	7.0%	07 iun. 18	22 iun. 18
<b>DIGI</b> (aprobat)	27.75	1.09%	-29.5%	1.9	14.3x	n/a	0.350	n/a	1.3%	21 mai 18	30 mai 18
<b>TEL</b>	24.6	3.36%	-3.7%	-0.7	n/a	4.587	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>SNN</b> (aprobat)	7.24	-0.69%	16.9%	1.1	6.6x	0.695	0.900	93%	12.4%	07 iun. 18	28 iun. 18
<b>COTE</b> (aprobat)	90.7	-1.31%	13.5%	7.0	13.0x	26.400	8.042	90%	8.9%	11 iun. 18	28 iun. 18
<b>M</b>	27.7	-1.07%	-24.7%	0.2	134.6x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>BVB</b> (aprobat)	24.5	0.00%	-22.7%	2.0	12.1x	0.920	1.683	95%	6.9%	21 mai 18	11 iun. 18
<b>FP</b> (aprobat)	0.925	2.78%	14.4%	0.2	5.0x	0.100	0.068	46%	7.3%	08 iun. 18	29 iun. 18
<b>SIF1</b>	2.59	0.00%	15.4%	0.2	15.4x	n/a	n/a	n/a	n/a	15 mai 18	n/a
<b>SIF2</b> (aprobat)	1.366	0.00%	34.6%	0.1	9.4x	0.044	0.051	31%	3.7%	11 sept. 18	02 oct. 18
<b>SIF3</b> (aprobat)	0.216	1.41%	-11.8%	0.03	6.9x	0.020	0.010	34%	4.6%	04 oct. 18	26 oct. 18
<b>SIF4</b> (aprobat)	0.758	1.07%	-8.9%	0.1	8.5x	0.040	0.035	55%	4.6%	18 sept. 18	28 sept. 18
<b>SIF5</b> (aprobat)	2.195	0.46%	19.2%	0.2	12.1x	0.090	0.070	55%	3.2%	02 oct. 18	24 oct. 18
<b>TLV</b> (aprobat)	2.335	-0.21%	10.9%	0.4	6.4x	0.060	0.1405	51%	6.0%	04 iun. 18	15 iun. 18

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

## Sumar plata

Bursa a inchis pe verde sedinta de vineri (BET +0.79%, BET-FI +1.10%). Volumele zilnice au fost de 4.30 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.54 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TEL (+3.36%, 1.18 mEUR), FP (+2.78%, 1.01 mEUR) si SNG (-0.31%, 0.86 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Fondul Proprietatea <FP>

Constructia de hidrocentrale la altitudini intre 800 si 1000 metri ar putea fi interzisa de Ministerul Apelor si Padurilor

Conform unui proiect de hotarare initiat de Ministerul Apelor si Padurilor, constructia de hidrocentrale la altitudini intre 800 si 1000 metri ar putea fi interzisa in vederea protejarii si conservarii mediului. Bogdan Badea, directorul general al Hidroelectrica, sustine ca aceasta initiativa va avea un impact negativ urias asupra activitatii companiei, pentru ca majoritatea centralelor hidroelectrice sunt situate la peste 800 metri altitudine si astfel putand fi abandonate mai multe proiecte de investitii (inclusiv Tarnita-Lapustesti - proiect strategic). In plus, el avertizeaza ca Romania ar putea sa nu isi mai atinga tinta de energie din surse regenerabile impusa pentru anul 2030.

### Transelectrica <TEL>

Convocare AGO in 27 septembrie (data ref. 17 septembrie) pentru numirea membrilor Consiliului de Supraveghere si aprobarea remuneratiilor acestora

Alte elemente relevante de pe ordinea de zi includ declansarea procedurii de selectie a membrilor CS, rectificarea BVC 2018, incetarea contractului de audit cu Deloitte si mandatarea Directoratului pentru demararea procedurii de selectie a auditorului financiar.

### Transelectrica <TEL>

Consiliul de Supraveghere numeste membri provizorii in Directorat pentru o durata de 4 luni si il desemneaza pe dl Adrian-Constantin Rusu ca Presedinte al Directoratului.

## Macroeconomie

Agentia **Moody's** a confirmat rating-ul Romaniei la Baa3, cu perspectiva stabila, pe fondul dinamicii robuste a PIB potential si al nivelului redus al datoriei publice ca % din PIB.

Creditul neguvernamental s-a majorat cu 0.4% luna/luna si 6.6% an/an la 243.3 mdRON in iulie, cu urmatoarea dinamica:

- creditele in RON: +0.8% luna/luna, +14.8% an/an la 159 mdRON;
- creditele in valuta: -0.5% luna/luna, -6% an/an la 84.3 mdRON.

Depozitul neguvernamental s-a diminuat cu 0.8% luna/luna, dar a crescut cu 10.9% an/an la 310.4 mdRON in iulie, cu urmatoarea dinamica:

- depozitele in RON: -1.4% luna/luna, +8.5% an/an la 206.5 mdRON;
- depozitele in valuta: +0.4% luna/luna, +16.1% an/an la 103.9 mdRON.

Raportul credite/depozite s-a majorat la 78.4% in iulie de la 77.5% in iunie.

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: 27 Aug 2018 10:16

Data primei diseminari: 27 Aug 2018 10:19

## 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