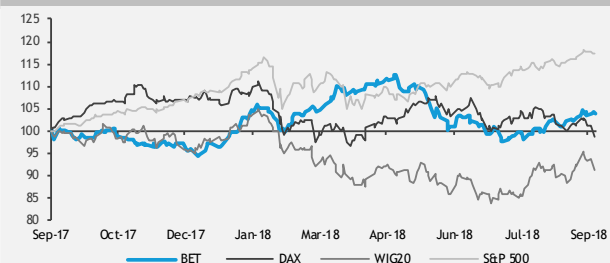


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Castigul salarial mediu lunar	IUL	INSSE	09:00	07 sept.
PIB (date provizorii I)	2Q18	INSSE	09:00	07 sept.
Construcții locuinte (prov.)	2Q18	INSSE	09:00	07 sept.
Investiții nete (prov.)	2Q18	INSSE	09:00	07 sept.
Comert int'l bunuri (est.)	IUL	INSSE	09:00	10 sept.
IPC	AUG	INSSE	09:00	11 sept.
IP I	IUL	INSSE	09:00	11 sept.
CA din industrie	IUL	INSSE	09:00	11 sept.

BET vs. indici



Statistici Piața	Valoare	zi/zi	an/an	
Capitalizare bursiera	mdEUR	20.47	-0.1%	3.2%
Lichiditate zilnică	mEUR	5.03	-36.8%	-25.8%
Indici	Valoare	zi/zi	an/an	
BET	top 13 RO	8,321.1	0.09%	3.8%
BET-XT	top 25 RO	766.9	0.03%	3.44%
WIG20	Polonia	2,293.0	-0.1%	-8.7%
S&P 500	SUA	2,878.1	-0.4%	16.7%
DAX	Germania	11,955.3	-0.7%	-2.1%
TOPIX	Japonia	1,692.4	-0.7%	6.3%
SSEC	China	2,691.6	-0.5%	-20.5%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	67.94	-1.14%	38.2%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,206.80	1.00%	-9.9%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.64	1.81%	-15.7%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON		4.6383	0.1%	0.9%
Piața Monetară	Valoare	an/an		
Dobanda referința		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		3.15%	220pb	
Titluri de stat 10Y		4.85%	89pb	
Indicatori Macro	Nivel	Referința		
PIB (an/an)	4.10%	2Q18		
IPC (an/an)	4.56%	Jul-18		
Rata somajului	4.20%	Jul-18		

Sursa: INSSE, EUROSTAT, BNR, BVV, 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)	0.335	0.60%	18.6%	0.05	7.4x	0.015	0.020	49%	6.0%	24 mai 18	19 iun. 18
BRD (aprobat)	14.02	-0.14%	23.7%	2.0	6.9x	0.730	1.640	83%	11.7%	08 mai 18	31 mai 18
SNG (aprobat)	32.75	0.61%	30.4%	4.6	7.1x	1.420	4.990	104%	15.2%	05 iul. 18	27 iul. 18
TGN (aprobat)	362	-0.28%	7.8%	39.2	9.2x	60.854	45.380	92%	12.5%	25 iun. 18	16 iul. 18
EL (aprobat)	10.5	0.00%	-14.1%	1.0	10.4x	0.742	0.724	100%	6.9%	07 iun. 18	22 iun. 18
DIGI (aprobat)	29	0.00%	-24.6%	1.9	14.9x	n/a	0.350	n/a	1.2%	21 mai 18	30 mai 18
TEL	25.45	0.20%	0.0%	-0.7	n/a	4.587	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN (aprobat)	7.32	-0.14%	20.7%	1.1	6.7x	0.695	0.900	93%	12.3%	07 iun. 18	28 iun. 18
COTE (aprobat)	87	0.00%	5.0%	7.0	12.5x	26.400	8.042	90%	9.2%	11 iun. 18	28 iun. 18
M	27.4	1.86%	-27.1%	0.2	133.2x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
BVB (aprobat)	25	0.81%	-19.0%	2.0	12.4x	0.920	1.683	95%	6.7%	21 mai 18	11 iun. 18
FP (aprobat)	0.91	-0.55%	13.9%	0.2	4.9x	0.100	0.068	46%	7.4%	08 iun. 18	29 iun. 18
SIF1	2.57	0.39%	13.0%	0.2	15.3x	n/a	n/a	n/a	n/a	15 mai 18	n/a
SIF2 (aprobat)	1.32	-0.75%	22.8%	0.1	9.0x	0.044	0.051	31%	3.8%	11 sept. 18	02 oct. 18
SIF3 (aprobat)	0.211	-0.94%	-15.0%	0.03	6.7x	0.020	0.010	34%	4.7%	04 oct. 18	26 oct. 18
SIF4 (aprobat)	0.75	-1.83%	-13.3%	0.1	8.4x	0.040	0.035	55%	4.6%	18 sept. 18	28 sept. 18
SIF5 (aprobat)	2.18	0.46%	14.0%	0.2	12.0x	0.090	0.070	55%	3.2%	02 oct. 18	24 oct. 18
TLV (aprobat)	2.355	0.21%	21.9%	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

Piața bursiera a inchis la niveluri apropiate de cele din sedinta anterioara (BET +0.09%, BET-FI -0.37%). Volumele zilnice au fost de 5.03 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.52 mEUR, cu 0.47 mEUR pe piata DEAL. TLV (+0.21%, 1.08 mEUR), SNP (+0.60%, 0.79 mEUR) si TEL (+0.20%, 0.57 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Fondul Proprietatea <FP>

Bogdan Badea, CEO al Hidroelectrica, a declarat ca luna aceasta s-ar putea decide demararea procedurilor pentru alegerea unui nou consortiu care sa se ocupe de listare companiei (care e posibil sa aiba loc anul viitor).

Electrica <EL>

Catalin Stancu, CEO-ul companiei, estimeaza ca este nevoie de investitii in valoare de 10 mdEUR pentru inlocuirea retelelor vechi de distributie, care au o durata de viata depasita - presa.

Fondul Proprietatea <FP>

La 31 august, actionarii instititionali straini detin 16.53% (-0.24pp luna/luna) din capitalul social subscris si varsat al Fondului, omologii lor locali detin 16.81% (0.47pp luna/luna), in timp ce actionarii locali si straini de retail detin 16.62% (+0.01pp luna/luna) si respectiv 2.55% (+0.01pp luna/luna). La randul sau, Min. Finantelor are o detinere de 0.08% (nemodificat luna/luna), iar GDR-urile reprezinta 30.72% (-0.36pp luna/luna) din capitalul subscris si varsat.

Macroeconomie

PIB-ul aferent 2Q18 a crescut cu 1.4% trim/trim, 4.1% an/an - date provizorii (1).

Investitiile nete in economia nationala au crescut cu 5.8% an/an in 1H18.

Castigul salarial mediu net a scazut cu 0.5% luna/luna in iulie, la 2708 RON.

Construcțiile de locuinte au scazut cu 1.8% an/an in 2Q18.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 100 mRON din obligatiuni scadente in 2031 la un cost mediu de 5.23% (+3pb vs. august), raportul cerere/oferta a fost de 1.8x vs. 1.5x.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 504 mRON (sub volumul planificat de 600 mRON) din titluri scadente in 2019 la un cost mediu de 3.38% (+7pb vs. 9 august), raportul cerere/oferta a fost de 1.3x vs. 1.6x.

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 acestor 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 explicați 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: 07 Sep 2018 10:46

Data primei diseminari: 07 Sep 2018 10:47

CONTACT

Rareș Iclențan / Analist Financiar rares.iclencan@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

T: (+4) 0374 778 052

M: (+4) 0722 352 342

BT RESEARCH TEAM

EQUITY RESEARCH

Dan Rusu / Șef 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.iclencan@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 Macro-económica

andrei.radulescu@btrl.ro

T: (+4) 0374 697 575

M: (+4) 0754 035 080