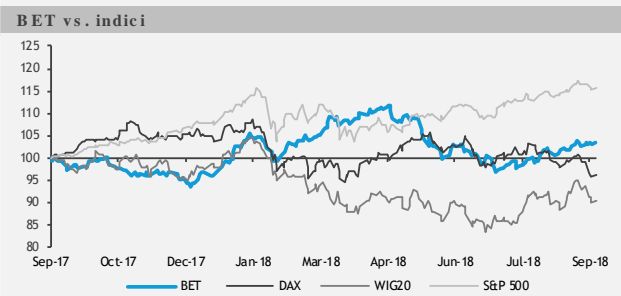


BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
SIF2 - dividend (ex-date)		BVB		11 sept.
Balanta de plati	IUL	BNR	10:00	13 sept.
Comertul international cu serv	IUL	BNR	10:00	13 sept.
Investitii directe	IUL	BNR	10:00	13 sept.
CA in servicii (intreprinderi)	JUL	INSSE	09:00	14 sept.
CA comert cu ridicata	IUL	INSSE	09:00	14 sept.
Lucrarile de constructii	IUL	INSSE	09:00	14 sept.
Datoria externa	IUL	BNR	10:00	14 sept.



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	20.55	0.5%
Lichiditate zilnica	mEUR	8.31	-1.4%
Indici	Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 13 RO	8,331.5	0.32%
BET-XT	top 25 RO	768.1	0.21%
WIG20	Polonia	2,270.8	0.6%
S&P 500	SUA	2,877.1	0.2%
DAX	Germania	11,986.3	0.2%
TOPIX	Japonia	1,687.6	0.2%
SSEC	China	2,669.5	-1.2%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	67.58	-0.25%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,200.30	0.56%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.62	0.81%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6332	-0.2%
Piata Monetara	Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	75pb
ROBOR 3M		3.11%	214pb
Titluri de stat 10Y		4.84%	89pb
Indicatori Macro	Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		4.10%	2Q18
IPC (an/an)		5.06%	Aug-18
Rata somajului		4.20%	Jul-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	P/B*	profit net 6 M 18 (mRON)	Δ an/an	DPS 2018 (RON)	randament DPS 2018	vol. zilnic (mil. RON)**
SNP	0.338	1.05%	19.5%	0.05	7.5x	0.7x	1,288.1	6.4%	0.020	5.9%	2,794.3
BRD	14.16	1.14%	22.4%	2.0	7.0x	1.5x	752.1	1.1%	1.640	11.6%	4,762.0
SNG	32.8	0.31%	27.1%	4.6	7.2x	1.5x	797.7	-10.1%	4.990	15.2%	4,089.2
TGN	366.5	0.41%	8.0%	39.2	9.4x	1.2x	279.6	-30.2%	45.380	12.4%	1,396.0
EL	10.5	0.00%	-12.9%	1.0	10.4x	0.6x	209.6	-	0.724	6.9%	1,716.4
DIGI***	29.2	0.34%	-24.3%	1.9	15.0x	5.1x	65.9	-52.5%	0.350	1.2%	398.2
TEL	25.25	-0.20%	-4.9%	-0.7	n/a	0.6x	98.0	-0.4%	n/a	n/a	463.3
SNN	7.35	0.27%	15.5%	1.1	6.7x	0.3x	182.3	15.9%	0.900	12.2%	660.1
COTE	88.2	1.61%	-1.1%	7.0	12.7x	1.2x	21.6	-39.5%	8.042	9.1%	227.9
M	27	0.37%	-27.6%	0.2	131.2x	5.0x	4.0	3.8%	n/a	n/a	154.5
BVB	25.2	0.00%	-16.6%	2.0	12.5x	2.0x	6.7	41.6%	1.683	6.7%	126.0
FP	0.899	-0.11%	13.9%	0.2	4.8x	0.7x	789.8	11.4%	0.068	7.5%	3,684.3
SIF1	2.53	-2.32%	9.1%	0.2	15.0x	0.5x	50.8	52.5%	n/a	n/a	144.2
SIF2	1.32	0.15%	15.6%	0.1	9.0x	0.7x	53.7	-25.7%	0.051	3.8%	305.8
SIF3	0.2125	0.00%	-15.3%	0.03	6.7x	0.5x	45.5	9.6%	0.010	4.7%	206.8
SIF4	0.758	-0.79%	-15.8%	0.1	8.5x	0.4x	34.1	159.7%	0.035	4.6%	81.8
SIF5	2.175	-0.46%	9.9%	0.2	12.0x	0.7x	70.4	78.8%	0.070	3.2%	494.3
TLV	2.355	-0.21%	21.7%	0.4	6.4x	1.5x	853.8	67.0%	0.141	6.0%	7,741.5

*UAN inlocuiește BVPS la FP și SIF; **volum mediu zilnic de la începutul anului 2018; ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referință;

Sumar plata

Piata bursiera o urcat usor in sedinta de ieri (BET +0.32%, BET-FI -0.60%). Volumele zilnice au fost de 8.31 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.44 mEUR, cu 2.49 mEUR pe piata DEAL. TGN (+0.41%, 1.25 mEUR), BRD (+1.14%, 1.19 mEUR) și TLV (-0.21%, 0.99 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Fondul Proprietatea <FP>

Consiliul Concurentei investigheaza Hidroelectrica de un posibil abuz de pozitie dominanta

Producatorul de energie electrica este suspectat ca ar fi limitat cantitatea de energie comercializata pe unele segmente de piata (in principal pe PZU), in scopul realizarii unor oferte cu preturi mai ridicate pe Piata de Echilibrare (PE). In cadrul investigatiei, CC a efectuat inspectii inopinate la sediile Hidroelectrica si Transelectrica. Hidroelectrica respinge toate acuzatiile in conditiile in care cotele sale de piata de 3.5% din totalul volumelor tranzactionate pe PZU in 2017, respectiv de 5.2% in 1H18, nu atesta o pozitie dominanta pe acest segment.

Fondul Proprietatea <FP>

Notificare privind programul de rascumparare - numar total de actiuni si echivalentul in actiuni a GDR-uri rascumparate intre 3-7 septembrie: 4.63 mil. de actiuni la 0.9114 RON, ramanand de rascumparat 345.03 mil. actiuni.

SIF Moldova <SIF2>

Ex-date astazi (DPS brut: 0.05 RON, pret teoretic: 1.27 RON/actiune, DIVY: 3.8%, data platii: 02 octombrie).

Macroeconomie

IPC a crescut cu 0.28% luna/luna si cu 5.06% an/an in august.

Comenzile noi din industria prelucratoare au crescut cu 29.3% an/an in iulie si cu 19.8% an/an in 7M18.

Productia industrială s-a contractat cu 3% luna/luna, dar a crescut cu 7.3% an/an in iulie.

Cifra de afaceri din industrie a scazut cu 1.2% luna/luna, dar a crescut cu 16.5% an/an in iulie.

Min.Fin. s-a imprumutat cu 603 mRON (peste nivelul tinta de 500 mRON) din titluri scadente in 2023 la un cost mediu de 4.34% (-41pb vs. 8 august), raportul cerere/oferta a fost de 2.1x vs. 2.0x.

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: 11 Sep 2018 10:19

Data primei diseminari: 11 Sep 2018 10:21

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

Daniela Chilari / Analist Financiar daniela.chilari@btrl.ro
T: (+4) 0374 665 262

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