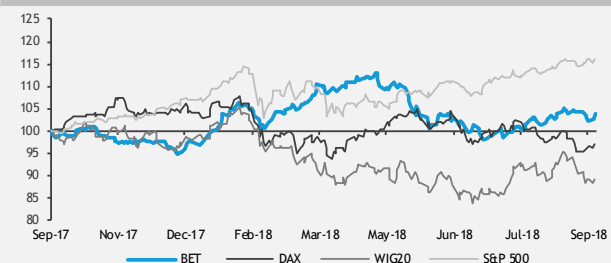


# BT MESAGER

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Centrala incidentelor de plati	AUG	BNR	10:00	20 sept.
4Y, emis iune 500 mRON (bmk)		MF		20 sept.
6Y, emis iune 500 mRON (bmk)		MF		24 sept.
Indicatori monetari	AUG	BNR	10:00	25 sept.
Ocuparea si somajul	2Q18	INSSE	09:00	26 sept.
Costul fortei de munca	2017	INSSE	09:00	26 sept.
Tendinte economice	SEP-NOI	INSSE	09:00	28 sept.
Autorizatiile de constructii	AUG	INSSE	09:00	28 sept.

## BET vs. indici



Statistici Piata	Valoare	zi/zi	an/an
Capitalizare bursiera	mdEUR	20.36	-0.2%
Lichiditate zilnica	mEUR	6.80	-57.7%
Indici	Valoare	zi/zi	an/an
BET	top 13 RO	8,294.5	0.09%
BET-XT	top 25 RO	761.7	-0.04%
WIG20	Polonia	2,259.1	1.3%
S&P 500	SUA	2,908.0	0.1%
DAX	Germania	12,219.0	0.5%
TOPIX	Japonia	1,785.7	1.5%
SSEC	China	2,730.9	1.1%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	71.07	1.75%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,208.70	0.99%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	2.73	0.63%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.6524	0.099%
Piata Monetara	Valoare	an/an	
Dobanda referinta		2.50%	
ROBOR 3M		3.10%	
Titluri de stat 10Y		4.85%	
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 6M18 (mRON)	Δ an/an	DPS 2018 (RON)	randament DPS 2018	vol. zilnic (miiRON)**
<b>SNP</b>	0.347	0.58%	26.3%	0.05	7.7x	0.7x	1,288.1	6.4%	0.020	5.8%	2,946.5
<b>BRD</b>	13.70	0.00%	21.2%	2.0	6.8x	1.4x	752.1	1.1%	1.640	12.0%	4,774.3
<b>SNG</b>	32.25	-1.98%	26.6%	4.6	7.0x	1.5x	797.7	-10.1%	4.990	15.5%	4,025.6
<b>TGN</b>	360.5	-0.28%	6.8%	39.2	9.2x	1.2x	279.6	-30.2%	45.380	12.6%	1,383.6
<b>EL</b>	10.22	-1.16%	-15.6%	1.0	10.1x	0.6x	209.6	-	0.724	7.1%	1,681.6
<b>DIGI***</b>	29	0.00%	-23.6%	1.9	14.9x	5.0x	65.9	-52.5%	0.350	1.2%	389.0
<b>TEL</b>	23.4	-0.43%	-12.2%	-0.7	n/a	0.6x	98.0	-0.4%	n/a	n/a	464.0
<b>SNN</b>	7.41	0.68%	16.9%	1.1	6.8x	0.3x	182.3	15.9%	0.900	12.1%	642.0
<b>COTE</b>	87.5	-0.11%	0.9%	7.0	12.6x	1.1x	21.6	-39.5%	8.042	9.2%	224.5
<b>M</b>	26.5	0.76%	-26.3%	0.2	128.8x	4.9x	4.0	3.8%	n/a	n/a	161.1
<b>BVB</b>	24.9	0.40%	-18.1%	2.0	12.3x	2.0x	6.7	41.6%	1.683	6.8%	123.9
<b>FP</b>	0.905	1.12%	14.3%	0.2	4.9x	0.7x	789.8	11.4%	0.068	7.5%	3,712.6
<b>SIF1</b>	2.47	0.00%	-1.4%	0.2	14.7x	0.5x	50.8	52.5%	n/a	n/a	139.7
<b>SIF2</b>	1.292	-0.46%	8.3%	0.1	8.9x	0.7x	53.7	-25.7%	0.051	3.9%	302.3
<b>SIF3</b>	0.21	-1.87%	-15.5%	0.03	6.7x	0.5x	45.5	9.6%	0.010	4.8%	217.1
<b>SIF4</b>	0.696	-1.14%	-21.4%	0.1	7.8x	0.4x	34.1	159.7%	0.035	5.0%	91.0
<b>SIF5</b>	2.145	-0.92%	6.8%	0.2	11.8x	0.7x	70.4	78.8%	0.070	3.3%	489.6
<b>TLV</b>	2.350	0.21%	22.5%	0.4	6.4x	1.5x	853.8	67.0%	0.141	6.0%	7,705.9

\*VUAN 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

Indicele principal al bursei a stagnat in sedinta de ieri (BET +0.09%, BET-FI -0.15%). Volumele zilnice au fost de 6.80 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.36 mEUR, cu 1.48 mEUR pe piata DEAL. BRD (stabil, 1.57 mEUR), TLV (+0.21%, 1.09 mEUR) si SNP (+0.58%, 0.57 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### OMV Petrom <SNP>, Romgaz <SNG>

Senatorul PSD Marin Gheorghe introduce 2 amendamente la Legea Offshore dupa cum urmeaza:

- investitiile offshore in upstream vor fi deduse la calcularea impozitului pe venituri suplimentare din liberalizarea pietei gazelor,
- regimul fiscal al redeventelor, cu anumatul impozitului suplimentar si cota procentuala de 50% (obligatia de a vinde gazele extrase pe piata locala) vor ramane neschimbate pe intreaga durata a acordurilor petroliere.

### Digi Communications <DIGI>

Operatorul telecom intra pe piata serviciilor de internet fix si telefonie fixa din Spania.

Serviciile amintite vor fi furnizate in baza unui contract indirect de acces de tip NEBA incheiat cu operatorul telecom spaniol Telefonica prin care Digi Spania va dobandi acces la infrastructura.

## Macroeconomie

Rata creditelor neperformante (NPL) a crescut la 5.77% in iunie (+0.06pp luna/luna, -2.47pp 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 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: 20 Sep 2018 10:11

Data primei diseminari: 20 Sep 2018 10:14

## CONTACT

**Rareş Iclenzan** / 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

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

**Rareş Iclenzan** / 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