

Sumar piata

Piata bursiera a scazut usor in sedinta de ieri (BET -0.13%, BET-FI -0.34%). Volumele zilnice au fost de 4.83 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.69 mEUR, cu 0.53 mEUR pe piata DEAL. TLV (+0.10%, 1.22 mEUR), SNP (-0.84%, 0.87 mEUR) si SNN (+0.11%, 0.28 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Transgaz <TGN>

Profit net atribuibil in crestere cu 17% an/an la 85 mRON 4Q '22, sustinut de avansul veniturilor

Operatorul SNT a inregistrat venituri din transport intern in urcare cu 14% an/an la 400.4 mRON pe fondul cresterii veniturilor din produsele de rezervare de capacitate. Aici, compania a inregistrat venituri suplimentare din depasirea rezervarilor (32.3 mRON), dar si din venituri din prime de licitatie (35.7 mRON). Veniturile din tranzit s-au dublat, iar alte venituri au scazut usor cu 4% an/an.

Pe partea de costuri, am asistat la o crestere de 14.7% an/an in principal din cauza unor cheltuieli mai mari cu personalul, dar si cu consumul tehnologic. Astfel, EBIT a urcat si el cu 16% an/an la 52 mRON, la care daca adaugam un rezultat financiar de 45.8 mRON (+10.8% an/an) vom observa o crestere de 17.1% an/an a profitului net atribuibil pana la 85 mRON.

Anul 2022 s-a dovedit a fi unul mai profitabil pentru Transgaz. Dublarea profitului net la 354.8 mRON a fost sustinuta de recuperarea unor pierderi din creante cu Elcen Bucuresti in 1Q, venituri din prima de licitatie in 3Q si 4Q precum si de venituri financiare din ajustarea BAR cu inflatia pe parcursul intregului an.

Romgaz <SNG>

Profit net in scadere in 4Q '22 la 306.7 mRON

Producatorul local de gaze a inregistrat o crestere de 9% an/an a veniturilor totale in 4Q '22, pana la valoarea de 2.6 mdRON. Totusi, profitul inainte de impozitare a scazut cu 41% an/an din cauza unor costuri operationale mai mari. Cele mai importante dinamici in Opex se refera la deprecierea creantelor intrucat in 4Q '21 compania a inregistrat un castig de 323.1 mRON, iar in 4Q '22 - o pierdere de 5.3 mRON. Alte cresteri au fost inregistrate si pe linia de alte cheltuieli, cheltuieli cu angajatii si variatia stocurilor.

In final, pe langa cele mentionate mai sus, profitul net inregistrat o scadere de 59.6% an/an pana la 306.7 mRON si din cauza unor cheltuieli cu impozitul semnificativ mai mari de 170 mRON (care ar implica o rata efectiva de taxare de 36%, vs. 6% in 4Q '21).

Pentru intreg anul 2022, profitul net a urcat la 2.54 mdRON sustinut de preturile record la gaze din prima jumatate a anului. In partea a doua anului, profiturile au fost temperate de interventia, sub diverse forme, a autoritatilor de reglementare.

Digi Communications <DIGI>

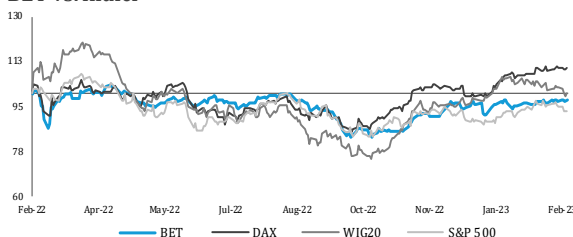
Profit net din activitati continue inainte de impozitare in 4Q '22 cu 26.5% mai mare an/an, dar profitabilitatea operationala in scadere

In 4Q '22, Grupul a inregistrat venituri de 376.6 mEUR, in crestere cu 9% fata de 4Q '21. Cu toate acestea, rezultatele preliminare pentru FY '22 prezinta distinct subventia pentru furnizare de electricitate in contextul plafonarii preturilor, ceea ce poate insemna ca cifrele ar putea sa nu fie comparabile. Suma dintre venituri si subventia de 24.1 mEUR (cu toate ca aceasta din urma e posibil sa nu se refere exclusiv la 4Q), este de 400.8 mEUR, cu 14.9% mai mare an/an si cu 4.1% peste 3Q '22.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
AQ, DIGI, FP - Teleconferinta rez.	4Q '22	BVB		28 feb.
PBK - Rezultate financiare	4Q '22	BVB		28 feb.
Autorizatiile de constructii	JAN	INSSE	09:00	01 mar.
ONE - Teleconferinta rezultate	4Q '22	BVB	10:00	01 mar.
Ratele de dobanda la banci	JAN	BNR	10:00	01 mar.
WINE - Teleconferinta rezultate	4Q '22	BVB	13:00	01 mar.
SNG - Teleconferinta rezultate	4Q '22	BVB		01 mar.
Somajul BIM	JAN	INSSE	09:00	02 mar.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	28.8	-0.15%	6.15%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.8	58.60%	-32.51%

Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 20 RO	12,307.5	-0.13%	5.52%
BET-XT	top 30 RO	1,070.8	-0.15%	5.13%
BET-TR	Romania	23,938.5	-0.13%	5.52%
WIG20	Polonia	1,820.8	0.7%	1.6%
S&P 500	SUA	3,982.2	0.3%	3.7%
DAX	Germania	15,381.4	1.1%	10.5%
SSEC	China	3,258.0	-0.3%	5.5%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
TEL	3.75%	TTS	-4.07%
TGN	1.95%	CMP	-3.68%
EL	1.42%	M	-2.91%
BVB	1.22%	SIF1	-2.02%
EVER	1.17%	TRANSI	-1.08%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	75.7	-0.8%	-16.8%
Aur COMEX	USD/uncie	1,817.3	0.4%	-4.5%
Cupru COMEX	USD/livra	4.01	1.4%	-10.0%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	4.9185	0.03%	-0.6%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	1.25%	-125pb
ROBOR 3M	7.00%	339pb
Titluri de stat 10Y	7.85%	183pb

Indicatori Macro	Nivel	Referinta
PIB (an/an)	4.60%	4Q '22
IPC (an/an)	15.07%	ianuarie '23
Rata somajului	5.6%	decembrie '22

Sursa: INSSE, EUROSTAT, BNR, BVB, MF, ZF, profit.ro, AGERPRES, EquityRT

Cheltuielile operationale au urcat cu 23% an/an si cu 8.9% trim/trim pana la EUR 369.5m. Astfel, EBIT a scazut cu 35.9% an/an si cu 31.8% trim/trim pana la 31.1 mEUR. Cheltuiala financiara neta a scazut cu 83% an/an si cu 76% trim/trim pana la 4.9 mEUR.

Profitul din activitati continue inainte de impozitare a crescut cu 26.5% an/an si a ramas aproape la acelasi nivel cu cel din trimestrul anterior, la 25.1mEUR.

Purcari Wineries <WINE>

Profitul net atribuibil aproape s-a dublat an/an, pana la 21.3 mRON in 4Q '22, datorita unui castig de 14 mRON din achizitia in conditii avantajoase a companiei Angel's Estate

Compania a raportat dinamici pozitive pe pietele de desfacere din Romania si Moldova, unde vanzarile au crescut cu 44% an/an, respectiv 24% an/an, pe cand pe alte piete, precum Polonia, Ucraina, Asia si tarile Baltice s-au inregistrat vanzari mai mici an/an.

In 4Q '22 veniturile producatorului au crescut cu 25.7% an/an la 102.7 mRON (+35.3% trim/trim), acestea incluzand si impactul consolidarii companiei Angel's Estate, ce a generat vanzari totale de 3 mRON. Referitor la cheltuieli, costul vanzarilor a urcat la 61.8 mRON in 4Q '22 (+22% an/an, +40.6% trim/trim). In consecinta, rezultatul operational s-a majorat la 15.7 mRON (+7.3% an/an, -12.6% trim/trim), pe cand EBITDA s-a dublat an/an si a crescut cu 58% trim/trim la 34.8 mRON, inbunatatind marja bruta la 34% (+13pp an/an, +4.8pp trim/trim). Compania a inregistrat o pierdere financiara neta de 5 mRON (comparativ cu un profit financiar net de 300 miiRON in 4Q '21), datorita unei pierderi nete din schimb valutar de 3.7 mRON, comparativ cu 185 miiRON in 4Q '21.

Profitul net atribuibil al companiei a urcat cu 93.1% an/an si cu 65.7% trim/trim la 21.3 mRON in 4Q '22, in mare parte datorita achizitiei Angel's Estate, din care a rezultat un castig de 14 mRON din achizitia in conditii avantajoase.

In 2022, veniturile au crescut cu 22% an/an la 302.5 mRON, pe cand profitul net atribuibil a urcat la 53 mRON (+29% an/an).

One United Properties <ONE>

Profitul net a scazut cu 74.4% an/an la 81 mRON, datorita unor castiguri mai mici din investitiile imobiliare

Pe parcursul ultimului trimestru, veniturile dezvoltatorului imobiliar din vanzarile de proprietati rezidentiale au scazut cu 5.3% an/an la 171 mRON, in timp ce costurile din vanzarea proprietatilor rezidentiale au crescut cu 21.6% an/an la 132 mRON. Prin urmare, venitul net din proprietati rezidentiale a scazut cu 43.9% an/an la 40 mRON. De asemenea, compania a anuntat castiguri din cladirile de birouri in curs de dezvoltare de 28 mRON (-87% an/an), castiguri din investitii imobiliare in dezvoltari viitoare de 34 mRON (-30% an/an), si o pierdere din investitiile imobiliare finalizate de 2.6 mRON, ce au condus la castiguri totale din investitii imobiliare de 58 mRON (-80% an/an vs. 303 mRON in 4Q '21).

In ceea ce priveste segmentul de birouri si retail, compania a inregistrat o crestere a veniturilor din chirii de 3.6x an/an la 18.6 mRON, in timp ce alte chetuieli de exploatare au scazut cu 5.9% an/an la 4.5 mRON, astfel, rezultand intr-un venit net din chirii de 14 mRON (vs. o pierdere de 1.3 mRON in 4Q '21).

In ceea ce priveste cheltuielile de exploatare, cheltuielile administrative au crescut cu 66% an/an la 15 mRON, in timp ce alte cheltuieli operationale au crescut de 11x an/an la 5.6 mRON. Prin urmare, rezultatul din exploatare, a scazut cu 74.7% an/an la 92 mRON (datorita unor castiguri mai mici din investitiile imobiliare), in timp ce rezultatul net financiar a fost de 830 miiRON (vs. o pierdere de 5 mRON in 4Q '21). Astfel, compania a inregistrat o scadere a profitului net de 81% an/an, la 81 mRON.

Pentru tot anul financiar, compania si-a crescut veniturile cu 9.4% an/an la 769 mRON, in timp ce profitul net a avut o scadere usoara de 1.4% an/an, ajungand la 502 mRON.

Erste Group Bank <EBS>

Profitul net al BCR, în scădere cu 22% an/an și cu 59% trim/trim în 4Q '22, datorită unor elemente nerecurente

Venitul net din dobânzi al BCR a urcat cu 36% an/an și cu 14.3% trim/trim până la 171.9 mEUR, în condițiile în care veniturile din dobânzi s-au majorat cu 78% an/an și cu 17.9% trim/trim, iar cheltuielile cu dobânzile au crescut de 4.56 ori an/an și au fost cu 24.8% mai mari decât cele din 3Q '22. Venitul bancar net a crescut cu 27.8% an/an și cu 11.6% trim/trim până la 262.2 mEUR.

Cheltuielile operationale s-au majorat cu 11.2% an/an și cu 14.2% trim/trim până la 106 mEUR. Costul net al riscului a fost o cheltuială de 20.7 mEUR. De asemenea, riscurile legale în legătură cu BCR Banca pentru Locuințe au determinat constituirea unui provizion de 46.9 mEUR, iar cele legate de reclasificarea unei subsidiare ca fiind detinută în vederea vânzării au dus la constituirea unui provizion de 20.1 mEUR.

Astfel, profitul net a scăzut cu 22.2% an/an și cu 59% trim/trim până la 42 mEUR, în timp ce rezultatul net în FY '22 a fost de 354 mEUR, cu 23.6% mai mare an/an.

Creditele nete la 31 decembrie erau cu 15.1% mai mari an/an, la 10.64 mEUR, în timp ce depozitele erau cu 4.3% peste cele din urmă cu un an, însumând 15.27 mEUR.

La nivel de grup, Erste a înregistrat un profit net de 518 mEUR în 4Q '22 (+9.7% an/an) și de 2,165 mEUR în FY '22 (+12.5% an/an).

Alro <ALR>

Profitul net, de peste zece ori mai mare an/an datorită ajutorului de stat pentru compensarea costurilor indirecte cu emisiile pentru 2021 și 2022, în ciuda unor venituri mai mici

În 4Q '22, veniturile Alro au scăzut cu 40% an/an până la 619.5 mRON, în timp ce costul bunurilor vândute s-a diminuat cu 23% an/an la 684.3 mRON. Astfel, grupul a înregistrat un rezultat brut negativ de 64.8 mRON (față de profituri brute de 146 mRON în 4Q '21 și 35.8 mRON în 3Q '22). Cu toate acestea, în 4Q '22 Alro a înregistrat ajutorul de stat privind compensarea costurilor indirecte cu emisiile pentru 2021 și 2022, în suma de 804.3 mRON (din care 367.3 mRON pentru 2021 și 437.1 mRON pentru 2022). Astfel, EBIT a ajuns la 586.5 mRON, de peste noua ori peste cel din 4Q '21 și față de un rezultat operational negativ de 47.2 mRON în 3Q '22. Acestea au avut loc cu toate cheltuielile generale, administrative și de desfacere au urcat cu 13% an/an și cu 27% trim/trim și ca Alro a înregistrat ajustări de 21.6 mRON privind deprecierea fondului comercial în 4Q. Rezultatul financiar net pozitiv de 29.2 mRON s-a datorat diferențelor nete de curs valutar și în ciuda creșterii cheltuielii cu dobânzile.

Profitul net atribuibil a crescut de peste 10 ori an/an în 4Q '22 până la 522 mRON (de la o pierdere netă de 124.7 mRON), iar în FY '22 a fost de 412.7 mRON, având în vedere pierderea înregistrată în primele nouă luni.

Conpet <COTE>

Profit net în 4Q '22 în creștere cu 20% an/an, dar în scădere cu 36% trim/trim, până la 12 mRON din cauza unor provizioane mai mari

Compania a înregistrat o creștere de 21.4% an/an a cifrei de afaceri în 4Q '22, care a ajuns la 120.8 mRON (+2.2% trim/trim). Veniturile atât din subsistemul intern (+10.6% an/an) cât și din subsistemul import (+53.7% an/an) au înregistrat ritmuri de creștere de două cifre în ultimul trimestru al anului 2022.

În ceea ce privește Opex, acesta a crescut cu 20.5% an/an la 121.4 mRON, o contribuție semnificativă venind din partea cheltuielilor cu energie și apă care s-au dublat an/an la 12.3 mRON și a beneficiilor angajaților (+10.1% an/an la 45 mRON). În plus, compania a înregistrat o ajustare nefavorabilă privind provizioanele de 3.7 mRON (față de o reversare cu un an în urmă). Prin urmare, EBIT a crescut cu 7% an/an la 11.5 mRON, dar s-a deteriorat față de trimestrul precedent, înregistrând o scădere de 38% trim/trim. În mod similar, profitul net s-a îmbunătățit prin comparație cu 4Q '21 și a ajuns la 12 mRON, dar a scăzut cu 35.7% trim/trim.

Pentru întregul anul 2022, profitul net a crescut cu 24.6% an/an și a atins 64.7 mRON ajutat de o creștere a tarifelor de transport pentru subsistemul intern (de cca. 16% an/an) și de o creștere de 18% an/an în volumele transportate prin subsistemul de import.

Transport Trade Services <TTS>

Profitul net atribuibil a crescut de 4.7x an/an in 4Q '22 la RON 39m, dar a scazut cu 43.7% trim/trim datorita unor cheltuieli operationale ridicate

In ultimul trimestru, operatorul de transport a inregistrat o crestere a veniturilor de 82.7% an/an, la 270 mRON. Precum in ultimele doua trimestre, motivul cresterii notabile consta in reconfigurarea fluxurilor de marfuri transportate pe Dunare, ca raspuns la efectele razboiului din Ucraina, care au ridicat tarifele de transport ale pietei. In ceea ce priveste cheltuielile operationale, cea mai importanta crestere se regaseste in cheltuielile cu subcontractorii ce au crescut cu 78.5% an/an la 100 mRON (vs. 56 mRON in 4Q '21) si a cheltuielilor cu personalul, ce au avansat cu 60.4% an/an la 41 mRON (vs. 25 mRON in 4Q '21). Per total, cheltuielile operationale au fost de 223 mRON (+62% an/an si +29% trim/trim).

Prin urmare, profitul operational a crescut vertiginos cu 4.7x an/an la 47 mRON, ce impreuna cu veniturile financiare de 200 miiRON si cheltuielile nete din investitii financiare de 200 miiRON, au condus la un profit net atribuibil de 39 mRON (4.7x an/an si -43.7% trim/trim).

Pentru intreg anul financiar, operatorul de transport a inregistrat o crestere a veniturilor de 56% an/an la 934 mRON, in timp ce profitul net atribuibil a crescut de 2.7x an/an la 164 mRON.

Electrica <EL>

Volumele de energie electrica distribuita si furnizata scad in 4Q '22

Volumele de energie electrica distribuita au scazut cu 6.5% an/an la 4.3 TWh in 4Q '22, in timp ce volumele de energie electrica necesara pentru acoperirea consumului propriu tehnologic au scazut cu 25% an/an la 450 GWh. In schimb, activele puse in functiune au crescut cu 25% an/an la 298 mRON. In ceea ce priveste segmentul de furnizare, volumele furnizate au inregistrat o scadere de 10% an/an la 2.23 TWh, in timp ce numarul de locuri de consum a scazut cu 0.4% an/an la 3.49m. In acelasi timp, volumele de gaze furnizate consumatorilor a scazut cu 20% an/an la 206 GWh.

Fondul Proprietatea <FP>

Convoaca AGA anuala pe 21 aprilie (data de referinta: 23 martie) pentru aprobarea unui dividend brut de 0.05 RON/actiune (randamentul dividendului 2.37%, ex-date: 11 mai, data platii: 05 iunie) pentru anul 2022

De asemenea, 908.8 mRON din profitul net al anului 2022 sunt propuse pentru a fi alocate pentru acoperirea rezervelor negative estimate pentru 2023 din anularea actiunilor proprii cumparate in 2022. In plus, actionarii sunt rugati sa aprobe folosirea altor rezerve pentru acoperirea rezervelor negative de 230.6 mRON din anularea actiunilor rascumparate in 2021. Alte subiecte pe ordinea de zi sunt:

- aprobarea raportului anual de activitate al Administratorului Unic al Fondului Proprietatea pentru anul financiar 2022, inclusiv a situatiilor financiare
- aprobarea reducerii capitalului social scris si varsat, prin anularea unui numar de 549m actiunii proprii rascumparate in 2022
- aprobarea reducerii rezervei legale cu 20.2 mRON, transferand suma respectiva in rezultatul raportat.

Macroeconomie

Managerii estimeaza o crestere moderata in industria prelucratoare si o consolidare in servicii, comert cu amanuntul si constructii.

Indicele de incredere economica in Romania a urcat cu 1 punct luna/luna, ajungand la 101.7 puncte in februarie, cea mai mare valoare din decembrie.

Min.Fin a atras 493.3 mRON (peste volumul planificat de 500 mRON) in titluri de stat cu scadenta in noiembrie 2025, la un cost mediu de 7.21% (+11pb vs. o oferta similara desfasurata in luna ianuarie), raportul cerere-oferta a fost de 1.20x.

Anexa – cifre cheie constituenți BET & SIFuri

	pret inchidere (RON)	Δ zi/zi	Δ an/an	profit net LTM* (mRON)	EPS LTM (RON)	P/E LTM (x)	dividend brut (RON)	randament dividend	ex-date	data platii	status
ALR	1.81	+1.1%	+3.4%	412.7	0.58	3.1					
AQ	0.66	-0.9%	-19.2%	91.2	0.08	8.7	0.0442	6.0%	16 mai 2022	06 iun. 2022	platit
BRD	13.08	-0.6%	-34.3%	1,328.0	1.91	6.9	0.0263	4.0%	16 noie. 2022	08 dec. 2022	
BVB	41.50	+1.2%	+72.2%	10.6	1.32	31.4	1.2850	8.0%	13 mai 2022	07 iun. 2022	platit
COTE	75.00	+0.8%	0.0%	64.7	7.47	10.0	2.4164	12.8%	11 mar. 2022	04 apr. 2022	platit
DIGI**	33.00	+0.9%	-19.3%	2,140.5	21.40	1.5	0.9592	3.5%	02 iun. 2022	22 iun. 2022	platit
EL	9.31	+1.4%	-6.1%	-91.1	-0.26		7.2836	9.4%	24 mai 2022	16 iun. 2022	platit
FP	2.11	-0.2%	+7.7%				0.8500	2.3%	13 sept. 2022	28 sept. 2022	platit
M	18.04	-2.9%	-15.7%	39.4	0.30	60.8	0.4500	5.1%	24 mai 2022	17 iun. 2022	platit
ONE	0.91	-0.2%	-1.3%	621.2	0.18	5.4	0.1250	6.1%	02 iun. 2022	27 iun. 2022	platit
SFG	15.25	+0.3%	-1.9%	37.6	0.97	15.8	0.0600	3.0%	27 ian. 2022	18 feb. 2022	platit
SNG	40.40	+0.5%	+9.2%	2,879.3	7.47	5.4	0.0165	1.3%	12 mai 2022	30 mai 2022	platit
SNN	43.65	+0.1%	+3.9%	2,729.0	9.05	4.8	0.0130	1.0%	17 oct. 2022	03 nov. 2022	platit
SNP	0.48	-0.8%	+14.1%	10,300.9	0.17	2.9	0.9021	5.7%	06 mai 2022	30 mai 2022	platit
TEL	24.90	+3.7%	+32.1%	529.2	7.22	3.4	0.5155	3.4%	10 mar. 2023	31 mar. 2023	aprobat
TGN	313.50	+2.0%	+52.9%	332.3	28.23	11.1	3.8000	7.5%	05 iul. 2022	27 iul. 2022	platit
TLV	19.66	+0.1%	-14.9%	2,488.4	3.52	5.6	1.9756	4.4%	06 iun. 2022	24 iun. 2022	platit
TRP	0.58	-0.9%	-35.6%	15.4	0.01	81.9	0.0341	7.2%	12 mai 2022	06 iun. 2022	platit
TTS	12.72	-4.1%	+27.4%	133.1	2.23	5.7	0.0450	8.5%	10 aug. 2022	02 sept. 2022	platit
WINE	8.88	+0.5%	-32.7%	42.7	1.06	8.4	0.5100	5.4%	22 aug. 2022	08 sept. 2022	platit
SIF1	2.42	-2.0%	+7.6%				0.0600	2.4%	11 iul. 2022	28 iul. 2022	platit
EVER	1.30	+1.2%	+10.2%				0.0650	5.2%	17 mai 2022	10 iun. 2022	platit
TRANSI	0.28	-1.1%	-11.5%								
SIF4	1.19	-0.4%	-3.3%								
SIF5	1.78	+0.3%	-4.8%				0.0300	1.5%	13 iul. 2022	02 aug. 2022	platit

* LTM - ultimele patru trimestre;

** DIGI - profitul net calculat la cursul de schimb valutar mediu.

Sursa: EquityRT, BTCP Research

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 instrumentele 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 ca 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 explicitati 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: 28 februarie 2023, 14:50

Data primei diseminari: 28 februarie 2023, 14:55

Contact

Echipe de Research

research@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 842

BT Capital Partners - Sediul Central

Str. Constantin Brancusi 74-76

Cluj-Napoca, Romania

Sediul Regional Bucuresti

Soseaua Bucuresti Ploiesti nr. 43, etaj 4,

Sector 1, Bucuresti, Romania

Banca Transilvania Financial Group



BTCP Trading

Florin Cazan / Director Vanzari si Trading Retail @ BTCP

florin.cazan@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 052

M: +40 722 352 342

BTCP Equity Research

Irina Răilean, CFA / Sef Departament Analiza

irina.railean@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 842

Vlad Podea / Analist Financiar

vlad.podea@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 025

Alexandru Stroila / Analist Financiar Junior

alexandru.stroila@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 841

BT Macro Research

Andrei Rădulescu, PhD / Director Analiza Macroeconomica

andrei.radulescu@btrl.ro

T: +40 371 525 064

M: +40 757 035 080