

Sumar piata

Piata bursiera a inchis in scadere sedinta de ieri (BET -0.32%, BET-FI -0.50%). Volumele zilnice au fost de 8.27 mEUR, in linie cu media ultimelor 12 luni de 8.09 mEUR, cu 0.81 mEUR pe piata DEAL. TLV (+0.53%, 2.37 mEUR), SNP (+0.45%, 1.27 mEUR) si FP (+0.25%, 1.02 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Romgaz <SNG>

Taxe pe productie in scadere sustin rezultatul net

Romgaz a raportat un profit net de 970 mRON in 1Q '23, in scadere cu 1% an/an si de trei ori mai mare fata de trimestrul precedent. Veniturile companiei au fost de asemenea in scadere, cu 26% an/an, la un nivel al productiei mai mic cu 5% an/an. In timp ce veniturile din gazul provenit din surse domestice a scazut cu 26%, incasarile din serviciile de depozitare au crescut cu 74% an/an. Din punct de vedere al costurilor, taxa cu redeventa a fost de trei ori mai mica fata de 1Q '22, impozitul pe venituri suplimentare din vanzarea gazelor naturale a fost de circa patru ori mai mic fata de aceeaasi perioada, in timp ce cheltuielile cu angajatii au crescut cu 26% an/an. In plus, profitul net a fost impactat si de taxa de solidaritate in valoare de 537.5 mRON, ceea ce a rezultat intr-un impozit pe profit in 1Q '23 de patru ori mai mare fata de 1Q '22.

BRD Societe Generale <BRD>

Profit net in crestere cu 30% an/an

Veniturile nete din dobanzi au urcat cu 21% an/an la 670.5 mRON (+3.8% trim/trim), in conditiile in care veniturile din dobanzi s-au majorat cu 60% an/an si cu 9.2% trim/trim, iar cheltuielile cu dobanzile au crescut de aproape sase ori an/an si cu 24% trim/trim. Veniturile nete din comisioane au scazut cu 4.3% an/an la 172.3 mRON (-3.7% trim/trim), iar alte venituri au insumat 92.5 mRON (+26% an/an, -0.7% trim/trim). Astfel, venitul bancar net a crescut cu 15.5% an/an si cu 1.9% trim/trim la 935.3 mRON.

Cheltuielile operationale s-au majorat cu 10.5% an/an si cu 8.4% trim/trim la 508 mRON, iar costul net al riscului a fost de 9.4 mRON (-71% y/y si -84% trim/trim).

Profitul net atribuibil actionarilor bancii a crescut cu 30% an/an si cu 4.3% trim/trim la 337.2 mRON.

Portofoliul de credite nete a inregistrat o crestere de 11% an/an pana la 37.18 mdRON (+2.5% trim/trim), in timp ce depozitele au crescut cu 4.2% an/an la 55.57 mdRON (-1.9% trim/trim).

Nuclearelectrica <SNN>

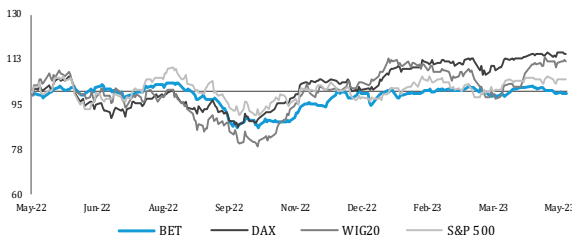
Taxe in crestere impacteaza profitabilitatea

Compania a raportat un profit net de 766.5 mRON in 1Q '23, mai mic cu 6.4% an/an si cu 3% trim/trim. Veniturile din vanzarea de electricitate au fost cu 13% mai mari an/an, in timp ce productia a fost relativ neschimbata in acest trimestru iar consumul tehnologic a fost de 229 GWh. Pe de alta parte, cheltuielile operationale au fost cu 45% mai mari an/an, pe fondul unei cresteri a costurilor cu personalul de 17%, precum si a impozitului pe venitul suplimentar, ce a fost mai mare cu 83% an/an, afectand profitabilitatea companiei in 1Q '23. In schimb, compania a inregistrat un venit financiar net de sase ori mai mare an/an, profitand de ratele ridicare de dobanda din piata.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
FP - Teleconferinta rezultate	1Q '23	BVB		12 mai
M - Teleconferinta rezultate	1Q '23	BVB	16:00	12 mai
SNN - Teleconferinta rezultate	1Q '23	BVB	16:00	12 mai
Resursele de energie (prov.)	JAN-MAR	INS	09:00	15 mai
Investitii directe	MAR	BNR	10:00	15 mai
Balanta de plati	MAR	BNR	10:00	15 mai
Comertul international cu servicii	MAR	BNR	10:00	15 mai
Datoria externa	MAR	BNR	10:00	15 mai

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	28.5	-0.34%	5.06%
Lichiditate zilnica	mEUR	8.3	3.37%	15.40%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	12,136.9	-0.32%	4.06%
BET-XT	top 30 RO	1,058.5	-0.23%	3.92%
BET-TR	Romania	23,729.4	0.18%	4.60%
WIG20	Polonia	1,918.7	-0.7%	7.1%
S&P 500	SUA	4,130.6	-0.2%	7.6%
DAX	Germania	15,834.9	-0.4%	13.7%
SSEC	China	3,309.6	-0.3%	7.1%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
ALR	1.21%	AQ	-1.63%
M	1.03%	WINE	-1.33%
IMP	0.93%	TRP	-0.91%
EVER	0.79%	BVB	-0.87%
TLV	0.53%	SNG	-0.78%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	70.9	-2.3%	-30.7%
Aur COMEX	USD/uncie	2,015.5	-0.7%	8.8%
Cupru COMEX	USD/livra	3.70	-3.4%	-12.1%

Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.9294	0.15%	-0.4%

Piata Monetara		Valoare	an/an
Dobanda referinta		1.25%	-125pb
ROBOR 3M		6.65%	128pb
Titluri de stat 10Y		7.34%	-85pb

Indicatori Macro		Nivel	Referinta
PIB (an/an)		4.50%	4Q '22
IPC (an/an)		14.53%	martie '23
Rata somajului		5.4%	martie '23

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

One United Properties <ONE>

Profitul net atribuibil s-a diminuat cu 10.6% an/an dar a crescut de 2.3x trim/trim

Veniturile nete din proprietati rezidentiale au crescut cu 21% an/an si de 2.5x trim/trim la 101.5 mRON. Castigurile din investitii imobiliare finalizate au insumat 78.2 mRON. Astfel, castigurile totale au fost cu 44% mai mici fata de 1Q '22, dar cu 37% peste cele din 4Q '22. Veniturile nete din inchirieri au crescut de cinci ori an/an la 21.8 mRON (+15.7% trim/trim). Rezultatul operational a scazut cu 16.1% an/an, fiind insa cu 91% peste cel din trimestrul anterior. Cheltuiala financiara neta a fost de 5.2m, in scadere cu 3.3% an/an; in 4Q '22 s-a inregistrat un venit financiar net de 0.83 mRON. Profitul net consolidat a scazut cu 8.8% an/an dar a fost cu 86% peste cel din 4Q '22. Profitul net atribuibil s-a diminuat cu 10.6% an/an, fiind insa de 2.3 ori mai mare trim/trim, la 146.8 mRON.

MedLife <M>

Profit net atribuibil in scadere cu 73% an/an

Veniturile operatorului medical au crescut cu 26.4% an/an la 529.5 mRON (+12.3% trim/trim), inregistrandu-se cresteri ale vanzarilor la nivelul tuturor segmentelor, cu exceptia segmentului Farmacii. Segmentul Clinici a inregistrat cresteri ale veniturilor de 49% an/an la 199.3 mRON (+17% trim/trim), impulsionate de cresterea numarului de vizite cu 34% an/an, in timp ce venitul mediu a urcat cu 11.5% an/an. Veniturile pe segmentul Spitale au avansat cu 26% an/an la 108.3 mRON (+4.9% trim/trim), datorita in mare parte cresterii numarului de pacienti cu 29% an/an. Veniturile din segmentul Laboratoare au crescut usor (+2.2% an/an), insa trim/trim au crescut cu 22.4%, pe fondul cresterii numarului de analize cu 35% an/an. In ceea ce priveste costurile, cheltuielile operationale au urcat cu 33% an/an la 505.2 mRON (+5.9% trim/trim). Cheltuielile cu tertii, inclusiv contractele cu medicii a avansat cu 36% an/an la 147.8 mRON (+15.1% trim/trim), in mare parte datorita consolidarii Muntenia Hospital si inaugurarera Hyperclinicii Deva. Cheltuielile cu salariile au inregistrat cresteri de 30.6% an/an. Cheltuielile cu utilitatile au scazut cu 10.8% an/an. Profitul operational a urcat intr-o zona pozitiva, dupa un 4Q '22 slab, la 27.5 mRON (vs. o pierdere operationala de 1.2 mRON in 4Q '22). Costul net al finantarii a scazut cu 10.2% trim/trim la 15.1 mRON (2.1x an/an). MedLife a inregistrat un profit net atribuibil de 7.3 mRON, in scadere cu 73% an/an si comparativ cu o pierdere neta de 18 mRON in 4Q '22.

Alro <ALR>

Rezultatul net ramane negativ in 1Q '23, din cauza costurilor mari de productie

In primul trimestru din 2023, producatorul de aluminiu a inregistrat o scadere a vanzarilor cu 25.4% an/an la 821.8m (+33% trim/trim), in mare parte datorita unei scaderi a vanzarilor de aluminiu procesat. Costurile de productie au scazut cu 14.3% an/an la 861.8 mRON (+26% trim/trim). Alro a inregistrat o pierdere bruta de 40 mRON, comparativ cu un profit brut de 97 mRON in 1Q '22. Pierderea operationala in 1Q '23 a ajuns la 23 mRON, alte venituri operationale temperand rezultatele negative. Veniturile din diferentele nete de curs valutar au atins 13.6 mRON. Astfel, Grupul a inregistrat o pierdere neta de 52.6 mRON, de 2.9x mai mare an/an si comparativ cu un profit net de 521.6 mRON in 4Q '22, cand Alro a inregistrat ajutorul de stat de 804.2 mRON pentru compensarea costurilor indirecte cu emisiile pentru 2021 si 2022.

Conpet <COTE>

Profit net in scadere cu 4.2% an/an, dar cu 50% mai mare trim/trim

In primul trimestru al anului, veniturile companiei au crescut cu 9% an/an pana la 127.7 mRON (+5.7% trim/trim). Veniturile totale din exploatare au insumat 138.2 mRON (+3.7% an/an, +4% trim/trim). Cheltuielile operationale s-au majorat cu 5.8% an/an la 118.8 mRON (-2.1% trim/trim in principal datorita scaderii cu 40% a cheltuielilor cu utilitatile). Astfel, in 1Q '23 profitul din exploatare a scazut cu 7.4% an/an la 19.4 mRON, fiind insa cu 69% peste cel din 4Q '22. Profitul financiar a fost de 1.9 mRON, in crestere cu 22% an/an dar cu 19.9% sub cel din trimestrul anterior. Profitul net al Conpet a scazut cu 4.2% an/an la 18 mRON, fiind insa cu 50% mai mare fata de 4Q '22.

Fondul Proprietatea <FP>

VUAN la 30 aprilie +2.66% luna/luna, +2.9% an/an, la 2.6510 RON, profit net de 618.5 mRON in 4M '23 (-79.6% an/an), discount fata de VUAN de 22.9%.

OMV Petrom <SNP>

Ex-date astazi (DPS: 0.0375 RON, DIVY: 7.58%, pret teoretic: 0.4569 RON/actiune, data platii: 7 iunie).

Macroeconomie

IPC a crescut cu 0.75% luna/luna si cu 11.23% an/an in aprilie.

Productia industrială a crescut cu 0.2% luna/luna, dar a scăzut cu 2% an/an in martie.

Min. Fin. a atras 690 mRON (peste volumul asteptat de 500 mRON) din titluri de stat cu scadenta in aprilie 2036, la un cost mediu de 7.32% (-21pb vs. o oferta similara desfasurata in aprilie), raportul cerere oferta a urcat de la 1.3x la 2.1x.

Anexa – cifre cheie constituenți BET & SIFuri

Simbol	Pret inchidere (RON)	Δ zi/zi	Δ an/an	Profit net LTM* (mRON)	EPS LTM (RON)	P/E LTM (x)	Dividend brut pe actiune (RON)	Randament dividend	Ex-date	Data platii	Status
ALR	1.670	+1.2%	+14.0%	412.7	0.58	2.9					
AQ	0.726	-1.6%	-3.2%	99.8	0.08	8.7	0.041	5.6%	16 mai 2023	07 iun. 2023	aprobat
BRD	12.00	0.0%	-25.9%	1,328.0	1.91	6.3					
BVB	45.5	-0.9%	+59.6%	7.3	0.90	50.4	1.3	2.8%	20 iun. 2023	27 iun. 2023	aprobat
COTE	79.6	0.0%	+2.8%	64.7	7.47	10.6	6.9	8.6%	24 mai 2023	15 iun. 2023	aprobat
DIGI	36.5	0.0%	-10.8%	1,992.1	19.92	1.8					
EL	8.68	+0.2%	+0.9%	559.0	1.61	5.4	0.12	1.4%	30 mai 2023	23 iun. 2023	aprobat
FP	2.045	-2.2%	-1.0%	2,769.4	0.43	4.7	0.050	2.4%	11 mai 2023	06 iun. 2023	aprobat
M	17.58	+1.0%	-3.2%	39.4	0.30	59.3					
ONE	0.840	-0.9%	-12.5%	502.5	0.14	5.9	0.010	1.2%	11 mai 2023	30 mai 2023	aprobat
SFG	17.05	-0.6%	+14.4%	37.6	0.97	17.6	0.52	3.3%	10 mar. 2023	31 mar. 2023	platit
SNG	38.00	-0.8%	-8.5%	2,544.5	6.60	5.8	3.42	9.0%	05 iul. 2023	27 iul. 2023	aprobat
SNN	46.75	0.0%	+12.8%	2,729.0	9.05	5.2	4.25	9.1%			
SNP	0.4944	+0.4%	+13.5%	10,033.5	0.17	3.0	0.0375	7.6%	12 mai 2023	07 iun. 2023	aprobat
TEL	24.2	0.0%	+30.8%	514.6	7.02	3.4	0.71	2.9%	06 iun. 2023	27 iun. 2023	respins
TGN	18.9	-0.1%	+33.5%	354.8	1.88	10.1	0.7	3.7%	27 iun. 2023	19 iul. 2023	aprobat
TLV	19.12	+0.5%	-5.8%	2,909.5	4.11	4.7					
TRP	0.543	-0.9%	-17.5%	5.9	0.00	201.0					
TTS	12.85	+0.4%	+38.5%	164.1	2.74	4.7	0.55	4.3%	15 mai 2023	16 iun. 2023	aprobat
WINE	9.67	-1.3%	+5.0%	52.9	1.32	7.3	0.55	5.7%	28 iul. 2023	18 aug. 2023	propus
SIF1	2.39	0.0%	-2.4%	95.5	0.19	12.9	0.13	5.4%	22 mai 2023	15 iun. 2023	aprobat
EVER	1.280	+0.8%	+9.4%	82.9	0.09	15.0	0.090	7.0%	08 iun. 2023	28 iun. 2023	aprobat
TRANSI	0.303	-0.3%	+9.8%	63.7	0.03	10.3	0.014	4.6%	30 mai 2023	23 iun. 2023	aprobat
SIF4	1.285	0.0%	+6.6%	(33.2)	(0.04)						
SIF5	1.725	+0.3%	-1.7%	164.8	0.33	5.2					

Sursa: EquityRT, BTCP Research

* LTM - ultimele patru trimestre;

** DIGI - profitul înainte de impozitare calculat la cursul de schimb valutar mediu;

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 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: 12 mai 2023, 12:30

Data primei diseminari: 12 mai 2023, 12:35

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

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

Andrei Ciobotaru / Analist Financiar

andrei.ciobotaru@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 841

Adrian Hornea / Analist Financiar Junior

adrian.hornea@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 843

BT Macro Research

Andrei Rădulescu, PhD / Director Analiza Macroeconomica

andrei.radulescu@btr.ro

T: +40 371 525 064

M: +40 757 035 080