

## Sumar piata

Indicele BET a stagnat in sedinta de ieri (BET 0.00%, BET-FI - 0.11%). Volumele zilnice au fost de 8.39 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 8.09 mEUR, cu 1.49 mEUR de la SNP si TBK pe piata DEAL. TLV (-0.10%, 1.34 mEUR), SNP (+0.17%, 1.22 mEUR) si SNN (+3.38%, 1.02 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Electrica <EL>

#### Pierdere neta mai mica decat in urma cu un an

In 1Q '23 compania a raportat o pierdere neta de 66.6 mRON, fata de un rezultat net negativ de 157.8 mRON in 1Q '22. Veniturile pe segmentul de furnizare au scazut cu 7.6% an/an la 2,039 mRON, cantitatile furnizate pe piata retail diminuandu-se cu 9.4% an/an. Veniturile din subventii au insumat 987 mRON. In ceea ce priveste segmentul de distributie, veniturile au fost cu 13% mai mari fata de 1Q '22 datorita cresterii tarifelor si a unei sume aditionale fata de 1Q '22 de 65 mRON din investitii in retea recunoscute, in urma unor investitii mai mari realizate. Compania a inregistrat si un venit de 21 mRON din capitalizarea pierderilor de retea, spre deosebire de 1Q '22. Costurile cu pierderile de retea au scazut cu 46% an/an, in urma implementarii MACEE, in timp ce cheltuielile cu personalul au fost cu 10% mai mari an/an. Cheltuiala cu achizitia de electricitate si gaz pentru furnizare a crescut cu 13% an/an, in timp ce costurile de constructie referitoare la contracte de concesiune s-au majorat cu 52% an/an.

### Transelectrica <TEL>

#### Interventia guvernului si exporturile sustin profitabilitatea

A raportat un profit net de 80 mRON in 1Q '23, de 10x mai mare decat in 1Q '22. In timp ce cantitatile transportate au fost in scadere cu 9% an/an pana la 13 TWh, pe fondul unei vremi mai calde, veniturile au crescut cu 16%, datorita unui tarif medium ai mare si venituri din interconexiuni de 102.2 mRON in 1Q '23 fata de 69.6 mRON in 1Q '22. Consumul de electricitate la nivel national a fost mai mic cu 10% an/an in 1Q '23, iar Romania a fost exportator net de energie, ce a ajutat veniturile din interconexiuni, in special cu Bulgaria, Ungaria si Moldova. Din punct de vedere al consumului propriu tehnologic, costul companiei a fost de 147 mRON, in scadere cu 42% an/an, la o cantitate similara de energie (+5% fata de 1Q '22), aceasta achizitionand 75% din cantitate prin MACEE dar a profitat si de preturile mai mici pe piata spot. Costurile de personal au fost in crestere cu 22% an/an, in timp ce alte cheltuieli operationale s-au dublat in 1Q '23, in principal din cauza unei cresteri de 50% an/an in servicii executate de terti pana la 24.6 mRON si un cost de 7.2 mRON din recunoasterea in cheltuielile operationale a doua proiecte de investitii.

### OMV Petrom <SNP>

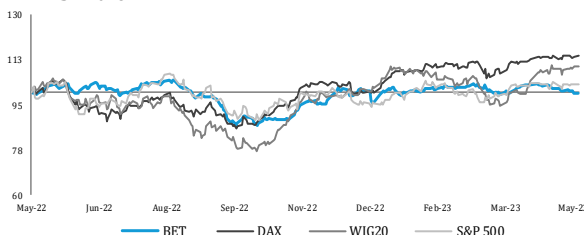
#### Estimeaza o taxa de solidaritate in valoare de 1.5 mdRON pentru FY '22

In urma promulgarii de catre Presedinte a noii legi a taxei de solidaritate, Compania a transmis ca estimeaza o taxa in valoare de 1.5 mdRON pentru anul 2022 si 380 mRON pentru 1Q '23, ce vor fi reflectate in situatiile financiare aferente 2Q/3Q, urmand ca in 2024 sa fie achitata contravaloarea taxei pe anul 2023.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Investitii directe	1Q '22	BNR	10:00	16 mai
Pozitia investitionala int'l	1Q '22	BNR	10:00	16 mai
WINE - Teleconferinta rezultate	1Q '23	BVB	13:00	16 mai
Comenzile noi din industrie	MAR	INS	09:00	17 mai
CA din industrie	MAR	INS	09:00	17 mai
COTE - Teleconferinta rezultate	1Q '23	BVB		17 mai
CA in comert si servicii (populatie)	MAR	INS	09:00	18 mai
TGN - Teleconferinta rezultate	1Q '23	BVB		18 mai

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

### BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	28.5	1.03%	5.12%
Lichiditate zilnica	mEUR	8.4	65.81%	17.12%

Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 20 RO	12,039.5	0.00%	3.22%
BET-XT	top 30 RO	1,052.1	0.06%	3.29%
BET-TR	Romania	23,881.5	0.04%	5.27%
WIG20	Polonia	1,940.6	0.1%	8.3%
S&P 500	SUA	4,136.3	0.3%	7.7%
DAX	Germania	15,917.2	0.0%	14.3%
SSEC	China	3,310.7	1.2%	7.2%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
TTS	3.66%	IMP	-8.20%
SNN	3.38%	CMP	-5.83%
TEL	2.89%	TGN	-5.56%
WINE	2.51%	FP	-1.23%
SNG	1.83%	EVER	-1.17%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	71.1	1.5%	-34.7%
Aur COMEX	USD/uncie	2,020.6	0.5%	10.8%
Cupru COMEX	USD/livra	3.74	0.6%	-10.8%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	4.9365	0.08%	-0.2%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	1.25%	-125pb
ROBOR 3M	6.62%	110pb
Titluri de stat 10Y	7.19%	-101pb

Indicatori Macro	Nivel	Referinta
PIB (an/an)	2.30%	1Q '23
IPC (an/an)	11.23%	aprilie '23
Rata somajului	5.4%	martie '23

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

### Transport Trade Services <TTS>

#### Profit net de aproape zece ori mai mare an/an in 1Q '23

In 1Q '23 veniturile grupului au crescut cu 90% an/an la 306.5 mRON, fiind cu 13.5% peste cele din trimestrul anterior. In ceea ce priveste cheltuielile operationale, cele mai semnificative cresteri fata de 1Q '22, atat in valoare absoluta cat si din punct de vedere relativ, au fost inregistrate in cazul cheltuielilor cu subcontractorii care au crescut cu 55% an/an la 96.4 mRON (-3.8% trim/trim) si al cheltuielilor cu salariile, acestea majorandu-se cu 54% an/an la 40.2 mRON (-2.5% trim/trim). De asemenea, costul materiilor prime si materialelor a crescut cu 14.7% an/an la 31.2 mRON. Astfel, profitul operational a crescut de 6.7 ori an/an si de 2.2 ori trim/trim la 104 mRON, in timp ce profitul net atribuibil a urcat de 9.9 ori an/an la 84.2 mRON, fiind de 2.1 ori peste cel din 4Q '22.

### Evergent Investments <EVER>

VUAN la 30 aprilie -3.9% luna/luna, -4.2% an/an, la 2.2983 RON, rezultat net de 3.71 mRON in 4M '23 (-61% an/an), compus din 3.45 mRON pierdere neta si 7.16 mRON castig net din vanzarea activelor, discount fata de VUAN de 44.7%.

### Transilvania Investments <TRANSI>

VUAN la 30 aprilie -1.2% luna/luna, -1.5% an/an, la 0.6357 RON, profit net de 32.2 mRON (+0.1% an/an) in 4M '23, discount fata de VUAN de 52.7%.

### Romgaz <SNG>

Consiliul de Administratie i-a numit pe Razvan Popescu ca Director General, Aristotel Jude ca Director General Adjunct si Gabriela Tranbitas as Director Financiar, pe o perioada de patru ani.

### SIF Oltenia <SIF5>

VUAN la 30 aprilie +1.3% luna/luna, +2.6% an/an, la 4.4746 RON, pierdere neta de 4.5 mRON in 4M '23 (fata de un profit net de 59.1 mRON in 4M '22), discount fata de VUAN de 62.0%.

### Electrica <EL>

Consiliul de Administratie a luat act de incetarea mandatului de administrator al lui George Cristodorescu.

### Transilvania Investments <TRANSI>

A rascumparat un numar de 488.4 mii de actiuni in valoare de 148.8 miiRON intre 08 si 12 mai, la un pret mediu de 0.305 RON/actiune, ramanand de rascumparat 4.86 mil. actiuni.

### Aquila <AQ>

Ex-date astazi (DPS: 0.0408 RON, DIVY: 5.62%, pret teoretic: 0.685 RON/actiune, data platii: 7 iunie).

## Macroeconomie

**PIB-ul a crescut cu 2.3% an/an si cu 0.1% trim/trim in 1Q '23.**

**Deficitul de cont curent a scazut cu 0.8% an/an in martie la 2.3 mdEUR.**

**Investitiile straine directe au scazut cu 10.6% an/an in 1Q '23.**

**Comisia Europeana previzioneaza cresterea economiei Romaniei cu 3.2% in 2023 si cu 3.5% in 2024.**

**Min. Fin. a atras 1.5 mdRON (peste volumul planificat) din titluri de stat cu scadenta in octombrie 2028, la un cost mediu de 6.85% (-30pb vs. o oferta similara desfasurata in aprilie), raportul cerere-oferta a crescut la 1.2x, de la 1.1x.**

## Anexa – cifre cheie constituenți BET &amp; 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	1.665	+0.6%	+13.3%	412.7	0.58	2.9					
AQ	0.726	-0.3%	-1.9%	99.8	0.08	8.7	0.041	5.6%	16 mai 2023	07 iun. 2023	aprobat
BRD	12.00	0.0%	-19.1%	1,405.2	2.02	6.0					
BVB	44.8	+0.2%	+58.3%	7.3	0.90	49.6	1.3	2.9%	20 iun. 2023	27 iun. 2023	aprobat
COTE	79.4	0.0%	+2.3%	63.9	7.38	10.8	6.9	8.7%	24 mai 2023	15 iun. 2023	aprobat
DIGI	36.2	-0.5%	-9.7%	1,992.1	19.92	1.8					
EL	8.75	+0.5%	+0.5%	559.0	1.61	5.4	0.12	1.3%	30 mai 2023	23 iun. 2023	aprobat
FP	2.010	-1.2%	-2.9%	1,931.9	0.31	6.6	0.050	2.4%	11 mai 2023	06 iun. 2023	aprobat
M	17.20	+1.1%	-6.2%	19.4	0.15	117.8					
ONE	0.848	+0.8%	-13.1%	485.1	0.13	6.3	0.010	1.2%	11 mai 2023	30 mai 2023	aprobat
SFG	17.10	-0.3%	+18.3%	55.8	1.44	11.9	0.52	3.3%	10 mar. 2023	31 mar. 2023	platit
SNG	39.00	+1.8%	-9.8%	2,534.9	6.58	5.9	3.42	8.8%	05 iul. 2023	27 iul. 2023	aprobat
SNN	49.00	+3.4%	+11.7%	2,676.6	8.87	5.5	4.25	8.7%			
SNP	0.4688	+0.2%	+14.8%	10,033.5	0.17	2.8	0.0375	7.6%	12 mai 2023	07 iun. 2023	aprobat
TEL	24.9	+2.9%	+32.4%	514.6	7.02	3.5	0.71	2.9%	06 iun. 2023	27 iun. 2023	respins
TGN	18.0	-5.6%	+23.1%	218.1	1.16	15.5	0.7	3.9%	27 iun. 2023	19 iul. 2023	aprobat
TLV	19.31	-0.1%	-5.5%	2,909.5	4.11	4.7					
TRP	0.535	-0.9%	-19.2%	5.9	0.00	198.1					
TTS	12.75	-0.8%	+37.8%	164.1	2.74	4.6	0.55	4.3%	15 mai 2023	16 iun. 2023	aprobat
WINE	9.80	+2.5%	+6.9%	54.4	1.36	7.2	0.55	5.6%	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	1.270	-1.2%	+6.3%	82.9	0.09	14.9	0.090	7.1%	08 iun. 2023	28 iun. 2023	aprobat
TRANSI	0.301	-1.0%	+7.5%	63.7	0.03	10.2	0.014	4.7%	30 mai 2023	23 iun. 2023	aprobat
SIF4	1.315	+0.8%	+12.4%	41.9	0.05	24.6					
SIF5	1.700	0.0%	-7.1%	101.4	0.20	8.4					

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 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 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: 16 mai 2023, 12:20

Data primei diseminari: 16 mai 2023, 12:25

## Contact

### Echipe de Research

[research@btcapitalpartners.ro](mailto: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](mailto: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](mailto:irina.railean@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 842

**Vlad Podea** / Analist Financiar

[vlad.podea@btcapitalpartners.ro](mailto:vlad.podea@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 025

**Andrei Ciobotaru** / Analist Financiar

[andrei.ciobotaru@btcapitalpartners.ro](mailto:andrei.ciobotaru@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 841

**Adrian Hornea** / Analist Financiar Junior

[adrian.hornea@btcapitalpartners.ro](mailto:adrian.hornea@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 843

## BT Macro Research

**Andrei Rădulescu, PhD** / Director Analiza Macroeconomica

[andrei.radulescu@btr.ro](mailto:andrei.radulescu@btr.ro)

T: +40 371 525 064

M: +40 757 035 080