

## Sumar piata

Indicele BET a scazut in sedinta de ieri (BET -0.09%, BET-FI +0.00%). Volumele zilnice au fost de 25.34 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 18.79 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL si 6.98mEUR de la ELMA pe piata POF. SNG (+1.70%, 4.49 mEUR), H2O (+0.34%, 2.96 mEUR) si SNP (-1.17%, 2.79 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Electrica <EL>

#### A raportat un profit net de 312.7 mRON in 3Q '23, cu 56% mai mic an/an

In 3Q '23, profitul operational pe segmentul de furnizare a fost 87.4 mRON, mai mare decat cel din 3Q '22 de 36.1 mRON, inregistrand 753 mRON drept subventii, iar pe segmentul de distributie profitul operational in 3Q '23 a fost 335.8 mRON, cu 61% mai mic an/an. In privinta cheltuielilor, costul cu electricitatea si gazele naturale achizitionate a scazut cu 31% an/an, in timp ce costurile cu angajatii au fost in crestere cu 20% an/an. Compania a inregistrat un cost financiar net de 75.2 mRON, cu 64% mai mare an/an, iar profitul net in 3Q '23 a fost de 312.7 mRON, cu 56% mai mic an/an, ducand profitul net pe 9M '23 la 418.3 mRON, cu 22% mai mic an/an.

### Transport Trade Services <TTS>

#### Profit net atribuibil actionarilor companiei in crestere cu 26% an/an in 3Q '23

In trimestrul al treilea din 2023, veniturile grupului au ajuns la 301.4 mRON, in crestere cu 15% an/an si cu 14% comparativ cu 2Q '23, in mare parte datorita unei cresteri de 40% an/an a volumelor privind operatiunile portuare in 9M '23, 3Q '23 fiind al treilea trimestru consecutiv de crestere a volumului de activitate. In ceea ce priveste cheltuielile operationale, au fost inregistrate cresteri in cazul cheltuielilor cu salariile, cu 83% an/an pana la 57.3 mRON (+16.7 trim/trim), cat si costul bunurilor vandute, cu 22%, atingand 8.7 mRON. Pe de alta parte, costul materiilor prime si al materialelor au scazut cu 19% an/an la 24.6 mRON (+2% trim/trim). Astfel, profitul operational al grupului a crescut cu 28% fata de aceeași perioada a anului trecut, la 113.9 mRON. Profitul net atribuibil actionarilor a inregistrat o crestere de 26% an/an pana la 88.2 mRON (+47% q/q), pe cand in 9M '23 profitul net a ajuns la 232.4 mRON, in crestere cu 86% vs. 9M '22.

### Infinity Capital Investments <SIF5>

#### In cadrul ofertei publice pentru preluarea Electromagnetica de catre Infinity Capital Investments au fost subscribe 191.7m actiuni pentru care Fondul va plati 34.7 mRON

In urma ofertei, Fondul detine o participatie de 65% in Electromagnetica.

### Infinity Capital Investments <SIF5>

Fondul si-a vandut participatia de 28% din Santierul Naval Orsova pentru 16.3 mRON.

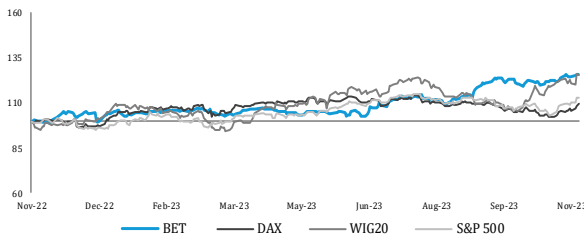
### Infinity Capital Investments <SIF5>

Fondul si-a vandut participatia de 11.46% din Relee Medias pentru 497 miiRON.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
WINE- teleconferinta rezultate	3Q '23	BVB	13:00	16 nov.
SNG- teleconferinta rezultate	3Q '23	BVB		16 nov.
TGN- teleconferinta rezultate	3Q '23	BVB	16:00	16 nov.
CA in comert si servicii (populatie)	SEP	INS	09:00	17 nov.
CA in comert si servicii (populatie)	SEP	INS	09:00	17 nov.
COTE- teleconferinta rezultate	3Q '23	BVB	10:00	17 nov.
TTS- teleconferinta rezultate	3Q '23	BVB		17 nov.
Locurile de munca vacante	3Q '23	INS	09:00	20 nov.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

### BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	41.4	0.04%	52.73%
Lichiditate zilnica	mEUR	25.3	49.07%	253.77%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	14,651.3	-0.09%	25.62%
BET-XT	top 30 RO	1,265.3	-0.04%	24.22%
BET-TR	Romania	30,252.1	-0.10%	33.35%
WIG20	Polonia	2,218.6	-0.8%	23.8%
S&P 500	SUA	4,502.9	0.2%	17.3%
DAX	Germania	15,748.2	0.9%	13.1%
SSEC	China	3,072.8	0.5%	-0.5%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
WINE	2.11%	ROCE	-4.95%
SNG	1.70%	EL	-2.45%
EVER	1.61%	BRK	-2.15%
ALR	1.32%	TEL	-2.03%
SFG	1.00%	M	-1.39%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	76.7	-2.0%	-10.4%
Aur COMEX	USD/uncie	1,959.1	-0.2%	10.2%
Cupru COMEX	USD/livra	3.72	1.2%	-2.7%

Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.9701	-0.04%	1.4%

Piata Monetara		Valoare	an/an
Dobanda referinta		1.25%	-125pb
ROBOR 3M		6.35%	-163pb
Titluri de stat 10Y		7.12%	-131pb

Indicatori Macro		Nivel	Referinta
PIB (an/an)		0.40%	3Q '23
IPC (an/an)		8.07%	octombrie '23
Rata somajului		5.4%	septembrie '23

Sursa: INSEE, EUROSTAT, BNR, BVB, MF, ZF, profitro, AGERPRES, EquityRT

### Transgaz <TGN>

Actionarii au aprobat incheierea contractului de asociere intre companie si Delgaz Grid pentru realizarea lucrarilor de extindere a retelei de distributie, in vederea racordarii statiei de reglare masurare predare Balteni, precum si cofinantarea lucrarilor de racordare.

### Lion Capital <LION>

VUAN la 31 octombrie +0.8% luna/luna, +26.8% an/an, la 7.5839 RON, profit net de 273.9 mRON in 10M '23 (13x an/an), discount fata de VUAN de 67.8%.

### Evergent Investments <EVER>

VUAN la 31 octombrie +1.6% luna/luna, +23.9% an/an, la 2.7747 RON, rezultat net de 193.36 mRON in 10M '23 (+91% an/an), compus din 131.99 mRON profit net si 61.37 mRON castig net din vanzarea activelor, discount fata de VUAN de 54.4%.

### Transilvania Investments <TRANSI>

VUAN la 31 octombrie +2.0% luna/luna, +23.6% an/an, la 0.7500 RON, profit net de 182.6 mRON in 10M '23 (2.8x an/an), discount fata de VUAN de 61.3%.

## Macroeconomie

---

**Comisia Europeana a revizuit estimarile privind cresterea PIB-ului in Romania la 2.2% an/an in 2023 (fata de estimarea anterioara de 3.2%), la 3.1% in 2024 (fata de estimarea anterioara de 3.5%), respectiv la 3.4% an/an in 2025.**

**Raportul cheltuieli pentru cercetare si dezvoltare / PIB a scazut la 0.46% in 2022.**

## 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
AQ	0.882	0.0%	+53.1%	91.1	0.08	11.6	0.041	5.6%	16 mai 2023	07 iun. 2023	platit
BRD	17.58	-0.1%	+31.8%	1,537.4	2.21	8.0	0.923	5.2%	05 ian. 2024	26 ian. 2024	propus
BVB	64.0	-1.2%	+89.9%	20.7	2.57	24.9	1.3	2.7%	20 iun. 2023	27 iun. 2023	platit
COTE	76.4	-0.8%	+14.7%	61.8	7.14	10.7	6.9	8.6%	24 mai 2023	15 iun. 2023	platit
DIGI	40.7	+1.0%	+28.8%	456.5	4.57	8.9	1.00	2.8%	30 aug. 2023	14 sept. 2023	platit
EL	9.55	-2.5%	+34.5%	840.2	2.43	3.9	0.12	1.3%	30 mai 2023	23 iun. 2023	platit
FP	0.5380	-0.7%	-71.6%	(1,709.6)	(0.27)		1.7225	86.8%	07 sept. 2023	29 sept. 2023	platit
H2O	119.5	+0.3%	-	5,997.9	13.33	9.0					
M	4.26	-1.4%	+5.8%	(4.8)	(0.01)						
ONE	0.980	0.0%	+3.6%	442.4	0.12	8.2	0.010	1.0%	15 ian. 2024	31 ian. 2024	aprobat
SFG	20.20	+1.0%	+47.4%	55.4	1.43	14.2	1.16	5.3%	18 sept. 2023	10 oct. 2023	platit
SNG	47.80	+1.7%	+17.7%	2,475.4	6.42	7.4	3.42	7.7%	05 iul. 2023	27 iul. 2023	platit
SNN	47.65	-0.2%	+10.6%	2,801.9	9.29	5.1	4.25	8.4%	06 iun. 2023	23 iun. 2023	platit
SNP	0.5470	-1.2%	+20.8%	3,692.7	0.06	9.2	0.0375	7.6%	12 mai 2023	07 iun. 2023	platit
TEL	29.0	-2.0%	+38.1%	302.9	4.13	7.0	0.71	2.8%	06 iul. 2023	27 iul. 2023	platit
TGN	18.68	-1.2%	+22.0%	132.6	0.70	26.5	0.70	4.1%	27 iun. 2023	19 iul. 2023	platit
TLV	22.90	+0.4%	+29.3%	3,091.3	3.87	5.9	1.13	5.0%	20 oct. 2023	06 nov. 2023	platit
TRP	0.491	-0.2%	-4.9%	5.8	0.00	184.8					
TTS	23.90	+0.4%	+117.3%	253.6	4.23	5.7	0.55	4.3%	15 mai 2023	16 iun. 2023	platit
WINE	13.58	+2.1%	+52.8%	62.4	1.55	8.7	0.55	4.7%	28 iul. 2023	18 aug. 2023	platit
LION	2.44	-0.4%	-0.8%	201.4	0.39	6.2					
EVER	1.265	+1.6%	-0.4%	44.0	0.05	27.7	0.090	6.8%	08 iun. 2023	28 iun. 2023	platit
TRANSI	0.290	+0.3%	+6.6%	47.3	0.02	13.3	0.014	4.7%	30 mai 2023	23 iun. 2023	platit
SIF4	1.550	-0.3%	+25.0%	79.0	0.10	15.4					
SIF5	1.820	+0.8%	+5.2%	39.2	0.08	23.2					

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 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: 16 noiembrie 2023, 10:50

Data primei diseminari: 16 noiembrie 2023, 10:55

## Contact

### Echipa 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, CFA** / Analist Financiar Senior

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

T: +40 371 525 064

M: +40 757 035 080