

Sumar piata

Piata bursiera a scazut ieri (BET -1.24%, BET-FI -0.43%). Volumele zilnice au fost de 6.43 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.03 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. SNP (-0.90%, 1.58 mEUR), FP (-0.11%, 1.20 mEUR) si M (+4.18%, 0.78 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Nuclearelectrica <SNN>

Profit net din 1Q21 in crestere cu 9% an/an la 234.5 mRON

Veniturile companiei din vanzarile de energie electrica au crescut cu 9.3% an/an, pana la 683.5 mRON in ciuda scaderii cu 3.8% a cantitatii totale de energie electrica vanduta la 2.73TWh. Liberalizarea pietei a avut un impact pozitiv asupra veniturilor, datorita preturilor medii mai mari comparativ cu 1Q21, cand o parte din productie a fost vanduta la preturi reglementate. In ceea ce priveste costurile, compania a inregistrat o crestere de 7% an/an a cheltuielilor operationale de 422 mRON, datorita cresterii semnificative a combustibilului nuclear cu 24.9% an/an si a costului mai mare al energiei achizitionate, de 24 mRON (cauzate de intreruperi neplanificate in ianuarie). Pe de alta parte, cheltuielile cu personalul au scazut cu 16.1% an/an pana la 95 mRON. In final, profitul net a crescut cu 9% an/an, pana la 234.5 mRON.

Electrica <EL>

Profit net in scadere cu 27.7% pana la 57.9mRON in 1Q21

Veniturile companiei au inregistrat o crestere usoara de 2.3% an/an pana la 1.7 mdRON, pe fondul unei consolidari (-0.36% an/an) in segmentul de distributie si a unei cresteri (+4.52% an/an) pe segmentul de furnizare. In ceea ce priveste costurile operationale, in 1Q21, am asistat la o urcare moderata de 3.6% an/an pe fondul cresterilor inregistrate la nivelul cheltuielilor cu energia electrica si gazele naturale achizitionate, cat si a celor cu angajatii. Prin urmare, profitul din exploatare s-a redus cu 22.3% an/an pana la 77.7 mRON. In final, profitul net a scazut si el, cu 27.7% an/an pana la 57.9 mRON, scadere accentuata si de o pierdere la nivelul rezultatului financiar mai mare decat in 1Q20.

Transgaz <TGN>

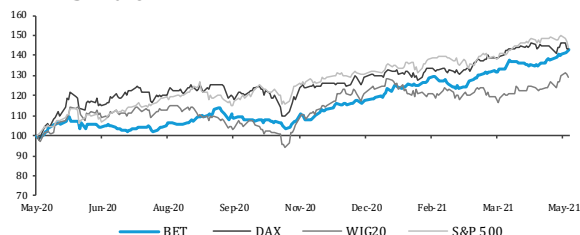
Profit net in scadere cu 24% an/an pana la 154.4 mRON in lipsa unor venituri din prime de licitatie

Veniturile din transportul domestic au scazut cu 11% an/an pana la 421.5 mRON in principal pe fondul unui efect de baza mai mare in 1Q20 cand Operatorul a inregistrat niste venituri exceptionale din prime de licitatie (cca. 61 mRON) care nu s-au mai repetat in 1Q21. In ceea ce priveste veniturile din transport international, acestea s-au diminuat cu 65% an/an la 10.3 mRON desi Operatorul anuntase ca va continua sa primeasca beneficiile de la Gazprom si dupa rezilierea contractului pe T3. Pe partea de costuri, cele cu amortizarea au crescut cu 32% an/an din cauza punerii in functiune a mai multor proiecte de investitii, iar cele cu redeventele au scazut cu 97% an/an dupa ce ANRE a redus cota de la 10% la 0.4%.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Datoria externa	MAR	BNR	10:00	14 mai
Balanta de plati	MAR	BNR	10:00	14 mai
TEL - teleconferinta rezultate	1Q20	BVB	12:00	14 mai
SNN - teleconferinta rezultate	1Q20	BVB	16:00	14 mai
SFG - Rezultate financiare	1Q21	BVB	08:30	17 mai
WINE - Rezultate financiare	1Q21	BVB	08:30	17 mai
Pozitia investitionala int'l	1Q21	BNR	10:00	17 mai
Investitii directe	1Q21	BNR	10:00	17 mai

Sursa: BVB, BNR, NS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	24.9	-1.61%	18.76%
Lichiditate zilnica	mEUR	6.4	27.08%	32.65%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 17 RO	11,616.9	-1.24%	18.47%
BET-XT	top 25 RO	1,024.0	-1.22%	17.48%
BET-TR	Romania	19,799.7	-0.12%	19.93%
WIG20	Polonia	2,089.3	-0.1%	5.3%
S&P 500	SUA	4,063.0	0.0%	8.2%
DAX	Germania	15,150.2	0.0%	10.4%
SSEC	China	3,429.5	-1.0%	-1.3%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
M	4.18%	BVB	-3.41%
ALR	2.82%	EVER	-1.40%
TEL	0.76%	DIGI	-1.37%
SNN	0.71%	SNP	-0.90%
SIF4	0.50%	BNET	-0.68%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	63.8	-3.4%	152.4%
Aur COMEX	USD/uncie	1,826.6	0.6%	6.5%
Cupru COMEX	USD/livra	4.71	-1.0%	99.9%

Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.9265	0.00%	1.9%

Piata Monetara		Valoare	an/an
Dobanda referinta		1.25%	-125pb
ROBOR 3M		1.54%	-91pb
Titluri de stat 10Y		3.26%	-129pb

Indicatori Macro		Nivel Referinta
PIB (an/an)	-1.40%	4Q20
IPC (an/an)	3.24%	Apr-21
Rata somajului	5.50%	Mar-21

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

Per total, cheltuielile operationale au urcat cu 3% an/an la 279.4mRON, ceea ce impreuna cu venituri in scadere au condus la un rezultat operational de 177 mRON (-26% an/an). Acesta, desi ajutat de un rezultat financiar semnificativ mai mare, au determinat o scadere de 24% an/an a profitului net pana la valoarea de 154.4 mRON.

Romgaz <SNG>

Profitul net din 1Q21 scade cu 19%, cel mai probabil din cauza unui pret mai scazut al gazului

In ciuda unei cresteri de 14.1% in livrarile de gaze, veniturile producatorului au scazut cu 7.2% an/an pana la 1.33 mdRON, cel mai probabil din cauza preturilor mai mici de pe piata gazelor comparativ cu 1Q21. Cheltuielile au inregistrat o scadere de 5.5%, ajungand la 693.5 mRON, dar acest lucru nu a fost suficient sa compenseze scaderea vanzarilor. Prin urmare, EBIT a scazut cu 18% an/an, pana la 548.6 mRON si profitul net s-a redus cu 18.9% an/an, pana la 463.8 mRON.

Transelectrica <TEL>

Profitul net din 1Q21 creste cu 6.2%, pana la 82 mRON

In ultimul trimestru, operatorul local de retea a inregistrat o crestere anuala a veniturilor de 20.5% an/an, pana la 726.3 mRON. Veniturile din serviciile de transport au urcat 14.9% an/an pana la 323 mRON, in timp ce veniturile din serviciile de sistem au coborat cu 19.4%, ajungand la 173 mRON. In ceea ce priveste costurile, cheltuielile pentru operarea sistemului s-au majorat cu 33.7%, pana la 109 mRON, prin urmare cheltuielile din exploatare totale au crescut cu 23.9% an/an, pana la 631 mRON, rezultand intr-un profit din exploatare de 96 mRON, cu putin mai mare decat in anul precedent. In cele din urma, profitul net a crescut cu 6.2% si a ajuns la 82 mRON.

Alro <ALR>

Pierdere neta de 61.9 mRON in 1Q21, de la o pierdere neta de 110 mRON in 1Q20

Veniturile producatorului au crescut cu 4.4% la 743.9 mRON, datorita cantitatilor mai mari vandute si cresterii cotelor aluminului. In conditiile unei scaderi de 5% a costului bunurilor vandute, Grupul a obtinut un rezultat brut pozitiv, de 64.9 mRON (fata de o pierdere de 2.8 mRON in 1Q20). Spre deosebire de 2Q20-4Q20, nu au mai fost inregistrate venituri din subventii din schema de compensare EU-ETS. Alte venituri operationale au ramas, in linii mari, la acelasi nivel de 2.5 mRON. EBIT a ramas in continuare o pierdere, de aceasta data de 8.5 mRON, imbunatatindu-se fata de cea de 74.6 mRON din primul trimestru al anului 2020. Rezultatul financiar a fost o pierdere de 54.5 mRON, mai mare cu 13.9% fata de cea din 1Q20. Astfel, pierderea neta a fost de 61.9 mRON, mai mica cu 43.8% fata de cea de 110 mRON din 1Q20.

Purcari Wineries <WINE>

Achizitioneaza 10% din actiunile 8Wines, o platforma de vanzare a vinului cu o crestere rapida

8Wines isi livreaza produsele in peste 40 de piete, avand o cifra de afaceri de 1.5 mEUR in 2020 si planifica sa atinga o cifra de afaceri de 4.5 mEUR in 2021.

Fondul Proprietatea <FP>

AGA Hidroelectrica a aprobat dividende totale in valoare de 2.28 mdRON, care urmeaza sa fie platite in 2021

Din aceasta suma, Fondul ar primi 456 mRON ca dividende de la producatorul de energie electrica.

SIF Transilvania <SIF3>

Dl. Paul-George Prodan a fost ales in functia de Presedinte al CS, in timp ce dl. Radu Momanu a fost ales in functia de Vicepresedinte al CS.

Evergent Investments <EVER>

VUAN realizat in 30 aprilie +0.3% luna/luna, +23.0% an/an, la 2.1795 RON, rezultat net la 4M21 de 19.6 mRON (vs. pierdere de 55.2mn la 4M20) discount fata de VUAN de 35.5%.

Macroeconomie

Sectorul constructiilor a crescut cu 0.8% luna/luna si cu 2.2% an/an in martie.

Min. Fin. s-a imprumutat cu 967 mRON (peste volumul planificat de 800 mRON) in titluri de stat scadente in 12 luni, la un cost mediu de 1.9% (-1pb vs. aprilie), raportul cerere/oferta a fost de 1.3x, fata de 2.0x.

Min. Fin. a respins toate ofertele pentru emiterea titlurilor de stat scadente in 2028.

Anexa – cifre cheie constituenți BET & SIFuri

	pret inchidere	Δ zi/zi	Δ an/an	EPS	P/E	profit net 2020	Δ an/an	dividend brut	randament dividend	Δ an/an	ex-date	data platii	status
	(RON)	(%)	(%)	(RON)	(x)	(mRON)	(%)	(RON)	(%)	(%)			
BRD	15.88	-0.1%	40.5%	1.380	11.5x	962.1	-35.5%	0.075	0.5%	n.m.	12 mai 2021	04 iun. 2021	aprobat
BVB	25.50	-3.4%	3.2%	0.881	29.0x	7.1	10.6%	1.067	4.2%	29.8%	09 iun. 2021	22 iun. 2021	aprobat
COTE	94.00	0.0%	17.8%	6.804	13.8x	58.9	0.0%	6.897	7.3%	-2.2%	07 iun. 2021	24 iun. 2021	aprobat
DIGI*	36.00	-1.4%	6.5%	0.791	45.5x	79.7	-58.6%	0.750	2.1%	15.4%	02 iun. 2021	14 iun. 2021	propus
EL	13.26	-0.2%	30.0%	1.141	11.6x	387.5	87.5%	0.730	5.5%	0.7%	02 iun. 2021	25 iun. 2021	aprobat
FP	1.82	-0.1%	56.6%	-0.014	-	-103.0	-	0.072	4.0%	12.1%	27 mai 2021	22 iun. 2021	aprobat
M	12.45	4.2%	129.1%	0.411	30.3x	54.6	3.72x	-	-	n.m.	-	-	-
SFG	17.00	0.0%	11.1%	-0.249	-	-9.7	-	-	-	n.m.	-	-	-
SNG	33.00	-0.5%	13.8%	3.255	10.1x	1254.6	15.1%	1.790	5.4%	11.2%	07 iun. 2021	30 iun. 2021	aprobat
SNN	28.40	0.7%	71.7%	2.270	12.5x	684.7	27.8%	1.565	5.5%	-5.3%	07 iun. 2021	25 iun. 2021	aprobat
SNP	0.44	-7.4%	30.0%	0.023	19.2x	1291.0	-64.5%	0.031	7.1%	0.0%	13 mai 2021	07 iun. 2021	aprobat
TEL	26.50	0.8%	50.6%	1.551	17.1x	113.7	18.4%	0.814	3.1%	69.6%	03 iun. 2021	25 iun. 2021	respins
TGN	290.0	0.0%	8.6%	19.52	14.9x	229.8	-34.0%	8.140	2.8%	-47.4%	24 iun. 2021	16 iul. 2021	aprobat
TLV	2.61	0.0%	33.8%	0.257	10.1x	1476.2	-20.1%	-	-	n.m.	-	-	-
TRP	0.81	-0.2%	184.5%	0.045	18.0x	78.4	107.5%	0.130	16.1%	5.0x	12 iul. 2021	22 iul. 2021	aprobat
WINE	28.00	0.0%	38.6%	2.878	9.7x	57.6	58.6%	1.300	4.6%	n.m.	19 aug. 2021	09 sept. 2021	aprobat
SIF1	2.50	-0.4%	5.0%	0.179	14.0x	92.1	-42.2%	-	-	n.m.	-	-	-
EVER	1.41	-1.4%	-3.8%	0.006	238.6x	5.8	-95.4%	0.043	3.1%	-28.3%	18 mai 2021	11 iun. 2021	aprobat
SIF3	0.36	-0.6%	14.3%	0.017	20.9x	37.2	-79.5%	-	-	n.m.	-	-	-
SIF4	1.02	0.5%	49.3%	-0.047	-	-37.1	-	-	-	n.m.	-	-	-
SIF5	1.88	-0.5%	-12.7%	0.100	18.8x	52.2	-57.9%	0.050	2.7%	-50.0%	13 iul. 2021	30 iul. 2021	aprobat

*DIGI - profitul net calculat la cursul de schimb valutar de la sfarsitul perioadei de referinta; **n.a. - inca nu s-a anuntat propunerea de repartizare a profitului; ***n.m. - nu se poate calcula.

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: 14 mai 2021, 11:00

Data primei diseminari: 14 mai 2021, 11:10

Contact

Echipa 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

Centrul Regional Bucuresti

Bulevardul Bucuresti-Ploiesti 43, etajul 4

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 Junior

vlad.podea@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 025

Dumitru Procopovici / Analist Financiar Junior

dumitru.procopovici@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 843

Razvan Tusa / Analist Financiar Junior

razvan.tusa@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