

Sumar piata

Actiunile din indicii BET au stagnat pe volume in scadere (BET +0.09%, BET-FI +0.76%). Volumele zilnice au fost de 4.50 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.57 mEUR, cu 0.22 mEUR pe piata DEAL. TLV (+0.71%, 1.46 mEUR), SNP (-1.09%, 0.88 mEUR) si FP (+0.98%, 0.32 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

BRD Societe Generale <BRD>

Profitul net atribuibil creste cu 136.1% an/an in 2Q '21

Veniturile nete din dobanzi au urcat cu 2.5% an/an, la 506.8 mRON. Veniturile nete din speze si comisioane au inregistrat o crestere de 27.6% an/an, ajungand la 198.4 mRON. Evolutia s-a datorat atat efectului de baza (anularea anumitor comisioane pentru clientii retail in 2Q '20), cat si participarii in intermedierea programului Fidelis si a activitatii tranzactionale mai intense a clientilor. Incluzand veniturile non-core de 73.4 mRON (-23% an/an), venitul bancar net a urcat cu 4.5% an/an, la 778.6 mRON. Cheltuielile operationale au crescut cu 3.4% an/an datorita costurilor cu personalul si a altor cheltuieli operationale. In final, pe fondul unor reversari nete de provizioane, de 93.3 mRON (fata de un cost al riscului de 165.2 mRON in 2Q '20), profitul net atribuibil a crescut de 2.36x an/an, pana la 403.4 mRON.

Creditele brute s-au majorat cu 9.2% de la inceputul anului, pana la 34.4 mdRON, inregistrandu-se evolutii pozitive pe toate segmentele. Depozitele atrase au urcat cu 6.1% de la inceputul anului, atingand valoarea de 53 mdRON. Rata creditelor neperformante s-a imbunatatit comparativ cu 2Q '20, de la 3.5% la 3.3%, si a ramas neschimbata fata de 1Q '21.

Electrica <EL>

Indicatorii operationali 2Q '21 arata o tendinta pozitiva an/an, dar o scadere trim/trim

Compania a inregistrat o crestere a volumelor de energie electrica distribuita cu 13.4% an/an, dar o reducere de 5.9% trim/trim, la 4.5 TWh. Pierderile de retea s-au redus semnificativ trimestrial (-39% trim/trim), dar au crescut cu 4.5% an/an, la 434.7 MWh. Capex au ajuns la 100.2 mRON, adica s-au redus cu 24.2% fata de anul trecut, dar s-au majorat cu 50% comparativ cu trimestrul anterior. In ceea ce priveste segmentul de furnizare, volumele de energie electrica au crescut usor cu 4.1% anual, dar s-au redus cu 9.2% trimestrial, pana la 2.2 TWh. Volumul de gaze naturale furnizate pe piata retail s-au triplat an/an, dar a scazut cu 34.4% trim/trim. Cifrele pentru 6M '21 arata ca volumele de energie distribuita au crescut cu 9.1% an/an, pe cand pierderile din retea raman aproape constante (+1.3% an/an). Pentru segmentul de furnizare, volumele de energie electrica furnizate in 6M '21 raman similare, la 4.6 TWh (+0.8% an/an).

Fondul Proprietatea <FP>

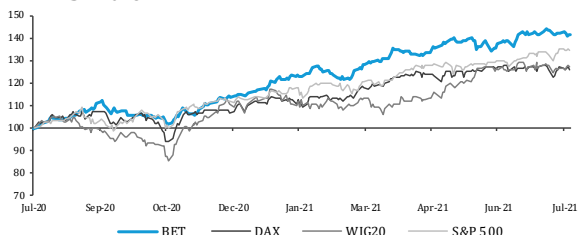
Hidroelectricia a inregistrat rezultate remarcabile in primele 6 luni (e-nergia.ro)

Hidroelectricia a produs peste 10 TWh de electricitate (+45% an/an), pe fondul hidrolicitatii crescute. Veniturile la 6M '21 au urcat cu 78% an/an la 3.2 mdRON, iar profitul net s-a dublat, ajungand la 1.69 mdRON, ceea ce este deja peste nivelul profitului inregistrat pe intreg anul '20 de 1.45 mdRON.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Rezervele internationale	JUL	BNR	10:00	03 aug.
CA in comerțul cu amanuntul	JUN	INSSE	09:00	04 aug.
BRD - teleconferinta rezultate	2Q '21	BVB	11:00	04 aug.
Indicatori risc bancar: credite	JUN	BNR	10:00	05 aug.
1Y, emisiune 600 mRON (dsc)	AUG	MF		05 aug.
6Y, emisiune 400 mRON (bmk)	AUG	MF		05 aug.
Comert int'l cu bunuri (est.)	JUN	INSSE	09:00	09 aug.
13Y, emisiune 400 mRON (bmk)	AUG	MF		09 aug.

Sursa: BVB, BNR, NS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata

	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	25.7	-0.04%	22.71%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.5	-30.32%	-7.28%

Indici

	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 17 RO	11,859.0	0.09%	20.94%
BET-XT	top 25 RO	1,047.3	0.09%	20.15%
BET-TR	Romania	20,677.0	0.09%	25.24%
WIG20	Polonia	2,253.3	0.0%	13.6%
S&P 500	SUA	4,395.3	0.0%	17.0%
DAX	Germania	15,568.7	0.2%	13.5%
SSEC	China	3,464.3	2.0%	-0.3%

TOP 5 (+) BET-XT

	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
BNET	4.01%	IMP	-2.91%
EVER	1.89%	TBM	-2.08%
SIF1	1.11%	EL	-1.75%
SIF3	1.04%	ALR	-1.73%
FP	0.98%	SIF4	-1.54%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri

	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	71.3	-3.6%	77.0%
Aur COMEX	USD/uncie	1,813.4	0.0%	-8.2%
Cupru COMEX	USD/livra	4.43	-1.1%	55.5%

Valute

	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	4.9171	-0.05%	1.8%

Piata Monetara

	Valoare	an/an
Dobanda referinta	1.25%	-125pb
ROBOR 3M	1.52%	-63pb
Tiduri de stat 10Y	3.79%	-26pb

Indicatori Macro

	Nivel Referinta	
PIB (an/an)	-0.20%	1Q '21
IPC (an/an)	3.94%	iunie '21
Rata somajului	5.20%	iunie '21

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

Purcari Wineries <WINE>

Incaseaza 978.2k EUR suplimentar pentru vanzarea participatiei in Glass Container Company, incheiata in '20.

Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

GoCab Software, o platforma care conecteaza pasagerii si soferii autorizati de taxi, intentioneaza sa se listeze in perioada urmatoare.

Fondul Proprietatea <FP>

A rascumparat un numar de 2.1 milioane de actiuni in suma de 3.8 mRON intre 26 si 30 iulie, la un pret mediu de 1.8438 RON/actiune, ramanand de rascumparat 659.4 mil. actiuni.

Macroeconomie

Indicele preturilor productiei industriale a urcat cu 2.07% luna/luna si cu 11.78% an/an in iunie.

Rezervele internationale au urcat cu 5.7% luna/luna si cu 5.6% an/an la 44.1 mdEUR in iulie, un nivel record.

MinFin a atras 442 mRON (peste 400 mRON planificat) din titluri de stat, cu maturitatea in octombrie '30, la un cost mediu de 3.5% (+14bps fata de oferta anterioara din iulie); raportul cerere/oferta a fost 1.8x, de la 1.06x.

Anexa – cifre cheie constituenți BET & SIFuri

	pret inchidere	$\Delta zi/zi$	$\Delta an/an$	EPS	P/E	profit net 2020	$\Delta an/an$	dividend brut	randament dividend	$\Delta an/an$	ex-date	data platii	status
	(RON)	(%)	(%)	(RON)	(x)	(mRON)	(%)	(RON)	(%)	(%)			
BRD	18.00	0.0%	57.9%	1.380	13.0x	962.1	-35.5%	0.075	0.4%	n.m.	12 mai '21	04 iun. '21	aprobat
BVB	24.70	0.0%	3.8%	0.881	28.1x	7.1	10.6%	1.067	4.3%	29.8%	09 iun. '21	22 iun. '21	aprobat
COTE	81.80	0.0%	6.8%	6.804	12.0x	58.9	0.0%	6.897	8.4%	-2.2%	07 iun. '21	24 iun. '21	aprobat
DIGI*	36.50	0.8%	8.0%	0.791	46.1x	79.7	-58.6%	0.750	2.1%	15.4%	02 iun. '21	14 iun. '21	aprobat
EL	12.32	-1.8%	19.0%	1.141	10.8x	387.5	87.5%	0.730	5.9%	0.7%	02 iun. '21	25 iun. '21	aprobat
FP	1.86	1.0%	49.1%	-0.014	-	-103.0	-	0.072	3.9%	12.1%	27 mai '21	22 iun. '21	aprobat
								0.070	3.8%		05 aug. '21	27 aug. '21	aprobat
M	16.80	-0.9%	174.7%	0.411	40.9x	54.6	3.72x	-	-	n.m.	-	-	-
SFG	18.00	0.0%	30.0%	-0.249	-	-9.7	-	0.902	5.0%	n.m.	17 sept. '21	30 sept. '21	propus
SNG	31.00	-0.3%	9.0%	3.255	9.5x	1254.6	15.1%	1.790	5.8%	11.2%	07 iun. '21	30 iun. '21	aprobat
SNN	28.05	0.7%	69.2%	2.270	12.4x	684.7	27.8%	1.565	5.6%	-5.3%	07 iun. '21	25 iun. '21	aprobat
SNP	0.41	-1.1%	32.1%	0.023	18.0x	1291.0	-64.5%	0.031	7.6%	0.0%	13 mai '21	07 iun. '21	aprobat
TEL	24.70	0.0%	13.8%	1.551	15.9x	113.7	18.4%	0.870	3.5%	81.3%	19 iul. '21	09 aug. '21	aprobat
TGN	271.5	0.4%	-2.0%	19.52	13.9x	229.8	-34.0%	8.140	3.0%	-47.4%	24 iun. '21	16 iul. '21	aprobat
TLV	2.82	0.7%	41.0%	0.257	11.0x	1476.2	-20.1%	0.079	2.8%	-31.1%	22 sept. '21	06 oct. '21	propus
TRP	0.93	-0.1%	118.4%	0.045	20.6x	78.4	107.5%	0.130	14.0%	5.0x	12 iul. '21	22 iul. '21	aprobat
WINE	14.75	0.0%	34.1%	1.439	10.3x	57.6	58.6%	1.300	8.8%	n.m.	19 aug. '21	09 sept. '21	aprobat
SIF1	2.73	1.1%	25.2%	0.179	15.3x	92.1	-42.2%	-	-	n.m.	-	-	-
EVER	1.35	1.9%	4.7%	0.006	229.2x	5.8	-95.4%	0.043	3.2%	-28.3%	18 mai '21	11 iun. '21	aprobat
SIF3	0.39	1.0%	11.7%	0.017	22.7x	37.2	-79.5%	-	-	n.m.	-	-	-
SIF4	1.28	-1.5%	76.8%	-0.047	-	-37.1	-	-	-	n.m.	-	-	-
SIF5	1.86	0.3%	-14.5%	0.104	17.8x	52.2	-57.9%	0.050	2.7%	-50.0%	13 iul. '21	30 iul. '21	aprobat

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 ca 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: 03 august 2021, 10:25

Data primei diseminari: 03 august 2021, 10:30

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

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 Railean, 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

BT Macro Research

Andrei Radulescu, PhD / Director Analiza Macroeconomica

andrei.radulescu@btrl.ro

T: +40 371 525 064

M: +40 757 035 080