

Sumar piata

Piata bursiera a inchis in usoara crestere ieri (BET +0.13%, BET-FI +0.71%). Volumele zilnice au fost de 5.12 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.59 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. BRD (-0.42%, 1.02 mEUR), TLV (-0.17%, 0.83 mEUR) si SNN (+2.90%, 0.64 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Digi Communications <DIGI>

Profit net atribuibil de 32.3 mEUR, mai mult decat dublu an/an in 2Q '21

Veniturile operatorului au crescut cu 14.4% an/an, pana la 354.6 mEUR, sustinute de evolutiile pozitive din Romania (+14.5% an/an) si Spania (+29.1% an/an). In Ungaria, deprecierea monedei locale fata de EUR, precum si pierderea naturala de clienti ai Invitel, conform companiei, au dus la scaderea cu 3.4% a veniturilor operatorului din aceasta tara, ajungand la 48.8 mEUR. Cheltuielile operationale au crescut cu 18.4% an/an, mai accelerat decat veniturile, pana la 317.8 mEUR. Astfel, EBIT a inregistrat o scadere cu 2.8% an/an, ajungand la 36.8 mEUR. Rezultatul financiar net, o pierdere de 1.4 mEUR (-88.1% an/an) a fost influentat pozitiv de castigul net din diferente de curs, de 11 mEUR. In cele din urma, profitul net atribuibil a fost de 32.3 mEUR, mai mult decat dublu fata de cel din 2Q '20.

Transgaz <TGN>

Operatorul local de transport gaze a inregistrat o pierdere de 21.1 mRON in 2Q '21

Compania a inregistrat venituri totale de 244.9m RON, similare cu cele din 2Q '20. Desi veniturile din activitatea de transport intern si cele din tranzit au scazut cu 2% an/an si, respectiv 21% an/an, pozitia de alte venituri a compensat, inregistrand o crestere de 74% an/an. In ceea ce priveste costurile operationale, acestea au urcat cu 21% an/an, cele mai importante cresteri fiind inregistrate la nivelul deprecierei si amortizarii (+86% an/an), personalului (+15% an/an) si pierderilor din deprecierea creantelor (+3.5x). Avansul mare al Opex-ului a condus la un rezultat operational negativ: o pierdere de 52.4 mRON, vs. un profit de 1.5 mRON anul trecut). In final, si profitul net s-a deteriorat mult, compania raportand o pierdere de 21.1 mRON, vs. un rezultat pozitiv de 29.3m in 2Q '20. Pentru prima jumatate a anului, compania a inregistrat un profit net in scadere cu 42% an/an, pana la 133.3mRON.

Nuclearelectrica <SNN>

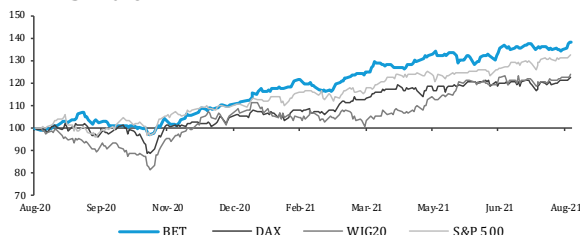
Profitul net din 2Q '21 au crescut cu 42.2% an/an in ciuda opririi planificate a reactorului

Veniturile producatorului nuclear din vanzarile de energie electrica au crescut cu 23.3% an/an pana la 656 mRON, desi productia neta a scazut cu 15.9% an/an pana la 2.23 TWh. Cu toate acestea, cantitatea totala de energie electrica vanduta nu a scazut mult, ajungand la 2.54 TWh (-5.4% an/an). De asemenea, pretul mediu realizat de companie a fost cu circa 30% mai mare datorita liberalizarii pietei energetice si a dezechilibrarilor cererii si ofertei.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Balanta de plati	JUN	BNR	10:00	13 aug.
Datoria externa	JUN	BNR	10:00	13 aug.
ALR - teleconferinta rezultate	2Q '21	BVB	11:00	13 aug.
TEL - teleconferinta rezultate	2Q '21	BVB	11:00	13 aug.
DIGI - teleconferinta rezultate	2Q '21	BVB	16:00	13 aug.
SNN - teleconferinta rezultate	2Q '21	BVB	16:00	13 aug.
CA comert cu ridicata	JUN	INSSE	09:00	16 aug.
Lucrarile de constructii	JUN	INSSE	09:00	16 aug.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	26.4	0.29%	25.96%
Lichiditate zilnica	mEUR	5.1	-65.14%	5.59%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 17 RO	12,116.9	0.13%	23.57%
BET-XT	top 25 RO	1,068.9	0.23%	22.64%
BET-TR	Romania	21,292.0	0.13%	28.97%
WIG20	Polonia	2,297.7	0.6%	15.8%
S&P 500	SUA	4,460.8	0.3%	18.8%
DAX	Germania	15,937.5	0.7%	16.2%
SSEC	China	3,524.7	-0.2%	1.5%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
SNN	2.90%	BVB	-1.60%
EVER	2.25%	ALR	-1.47%
M	1.83%	BNET	-1.01%
IMP	1.72%	COTE	-0.72%
SIF1	1.12%	TRP	-0.58%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	69.1	-0.2%	63.6%
Aur COMEX	USD/uncie	1,752.4	0.0%	-10.6%
Cupru COMEX	USD/livra	4.36	-0.2%	56.0%

Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.9148	-0.02%	1.7%

Piata Monetara		Valoare	an/an
Dobanda referinta		1.25%	-125pb
ROBOR 3M		1.53%	-47pb
Tiduri de stat 10Y		3.90%	7pb

Indicatori Macro		Nivel Referinta
PIB (an/an)		-0.20% 1Q '21
IPC (an/an)		4.95% iulie '21
Rata somajului		5.20% iunie '21

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

Din perspectiva costurilor, compania a înregistrat o creștere cu 26.4% an/an a cheltuielilor operationale de 505.6 mRON, din cauza creșterii costului energiei electrice tranzactionate de 12x an/an la 99 mRON și 3.1x an/an creștere în costuri legate de reparatii și intretinere. Pe de alta parte, cheltuielile cu personalul au scăzut cu 6.2% an/an. Astfel, în 2Q '21, EBIT a crescut cu 18.1% an/an până la 172.4 mRON, în timp ce EBITDA a urcat cu 9.2% an/an până la 313 mRON. Rezultatul financiar a venit mai mare cu 26.2% an/an la 9.8 mRON. În general, compania a raportat o creștere a profitului net de 17.8% an/an până la 151 mRON.

Romgaz <SNG>

Profitul net în 2Q '21 în creștere cu 30% an/an, la 297.8 mRON, ajutat de revenirea producției și prețurile în creștere pentru gaze naturale

Producatorul local de gaze naturale a înregistrat venituri de 922.8 mRON, în creștere cu 21% an/an pe fondul unei reveniri solide în producția de gaze naturale (+36.8% an/an). Cheltuielile operationale au crescut cu 18% an/an, în principal din cauza Deprecierii și Amortizării (+18% an/an), taxării producției (+49.2% an/an) și alte cheltuieli operationale (creștere de 3.6x, la 160.9 mRON). Creșterea veniturilor a ajutat compania să raporteze un EBIT de 326.8 mRON (+30% an/an) și un EBITDA de 489.9 mRON (+23% an/an). În final, profitul net pentru 2Q '21 înregistrează o evoluție asemanătoare, crescând cu 30% an/an și atingând valoarea de 297.8 mRON. În prima jumătate a anului, compania nu a reușit să își revină complet, profitul net a scăzut cu 5% an/an la 761.6 mRON, creșterea de 2.6% a veniturilor neputând compensa creșterea costurilor operationale.

Transelectrica <TEL>

Profitul net pentru 2Q '21 scade cu 42% an/an la 22.4 mRON

Pe parcursul ultimului trimestru, operatorul local de rețea a înregistrat o creștere de 43% a veniturilor totale, la 695 mRON. Cheltuielile operationale totale au crescut cu 53% an/an până la 668 mRON. Prin urmare, profitul operational a ajuns la valoarea de 27.3 mRON (-43% an/an), iar profitul net s-a redus cu 42% an/an la 22.4 mRON.

Conpet <COTE>

Profitul net pentru 2Q '21 a înregistrat o creștere de 14.8% an/an

Transportatorul național de titei a înregistrat o cifră de afaceri în creștere cu 6.7% an/an, ajungând la 104.9 mRON, alte venituri au crescut cu 51.6% an/an ajungând la 12.8 mRON, prin urmare raportând venituri operationale mai mari cu 10.3% an/an. Costurile operationale au crescut cu 14.9% an/an atingând valoarea de 99 mRON în acest trimestru. Astfel, profitul operational a crescut cu 14.9% an/an ajungând la valoarea de 18.7 mRON în 2Q'21. Cu un profit financiar net în scădere (-61.7% an/an, în valoare de 0.6 mRON), în final profitul net a atins valoarea de 17.8 mRON, înregistrând o creștere de 14.8% an/an.

Fondul Proprietatea <FP>

VUAN realizat în 31 iulie -4.0% luna/luna, +19.0% an/an, la 1.8533 RON, rezultat net la 7M '21 de 1.75 mdRON (vs. o pierdere de 880.2 mRON) discount fata de VUAN de 3.2%.

Romgaz <SNG>

Convocare AGOA în 06 octombrie (data ref.: 10 septembrie) pentru desemnarea auditorului financiar, aprobarea perioadei mandatului acestuia și prezentarea Raportului CA pentru 1H '21.

Teraplast <TRP>

Convocare AGOA în 14 septembrie (data ref.: 03 septembrie) pentru votarea membrilor CA pentru o perioadă de un an.

Macroeconomie

Cifra de afaceri în comerț și servicii prestate în principal populației în creștere cu 36.2% an/an în 1H '21.

Min. Fin. a atras 305 mRON (peste cele 300 mRON programate) printr-o emisiune de titluri de stat cu maturitatea în noiembrie 2024, la un cost mediu de 2.92% (+43% bps vs emisiunea anterioară din iulie); raportul cerere-oferta a fost de 1.34x, în creștere fata de 1.17x.

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	18.80	-0.4%	56.9%	1.380	13.6x	962.1	-35.5%	0.075	0.4%	n.m.	12 mai '21	04 iun. '21	aprobat
BVB	24.60	-1.6%	-3.5%	0.881	27.9x	7.1	10.6%	1.067	4.3%	29.8%	09 iun. '21	22 iun. '21	aprobat
COTE	82.80	-0.7%	8.4%	6.804	12.2x	58.9	0.0%	6.897	8.3%	-2.2%	07 iun. '21	24 iun. '21	aprobat
DIGI*	36.30	0.3%	4.3%	0.791	45.9x	79.7	-58.6%	0.750	2.1%	15.4%	02 iun. '21	14 iun. '21	aprobat
EL	12.52	0.3%	15.9%	1.141	11.0x	387.5	87.5%	0.730	5.8%	0.7%	02 iun. '21	25 iun. '21	aprobat
FP	1.79	0.2%	44.7%	-0.014	-	-103.0	-	0.072	4.0%	12.1%	27 mai '21	22 iun. '21	aprobat
								0.070	3.9%		05 aug. '21	27 aug. '21	aprobat
M	16.65	1.8%	167.8%	0.411	40.5x	54.6	3.72x	-	-	n.m.	-	-	-
SFG	18.10	0.6%	30.2%	-0.249	-	-9.7	-	0.902	5.0%	n.m.	17 sept. '21	30 sept. '21	propus
SNG	32.30	-0.3%	12.9%	3.255	9.9x	1254.6	15.1%	1.790	5.5%	11.2%	07 iun. '21	30 iun. '21	aprobat
SNN	30.20	2.9%	79.1%	2.270	13.3x	684.7	27.8%	1.565	5.2%	-5.3%	07 iun. '21	25 iun. '21	aprobat
SNP	0.42	0.1%	27.0%	0.023	18.4x	1291.0	-64.5%	0.031	7.4%	0.0%	13 mai '21	07 iun. '21	aprobat
TEL	24.50	0.4%	9.4%	1.551	15.8x	113.7	18.4%	0.870	3.6%	81.3%	19 iul. '21	09 aug. '21	aprobat
TGN	273.0	0.6%	-3.5%	19.52	14.0x	229.8	-34.0%	8.140	3.0%	-47.4%	24 iun. '21	16 iul. '21	aprobat
TLV	2.99	-0.2%	33.3%	0.257	11.6x	1476.2	-20.1%	0.079	2.7%	-31.1%	22 sept. '21	06 oct. '21	propus
TRP	1.03	-0.6%	121.6%	0.045	22.9x	78.4	107.5%	0.130	12.6%	5.0x	12 iul. '21	22 iul. '21	aprobat
WINE	15.40	0.7%	34.5%	1.439	10.7x	57.6	58.6%	1.300	8.4%	n.m.	19 aug. '21	09 sept. '21	aprobat
SIF1	2.70	1.1%	24.4%	0.179	15.1x	92.1	-42.2%	-	-	n.m.	-	-	-
EVER	1.37	2.2%	0.7%	0.006	231.8x	5.8	-95.4%	0.043	3.2%	-28.3%	18 mai '21	11 iun. '21	aprobat
SIF3	0.39	0.0%	7.1%	0.017	22.7x	37.2	-79.5%	-	-	n.m.	-	-	-
SIF4	1.28	0.4%	69.8%	-0.047	-	-37.1	-	-	-	n.m.	-	-	-
SIF5	1.87	0.2%	-9.7%	0.104	17.9x	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 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: 13 august 2021, 11:35

Data primei diseminari: 13 august 2021, 11:45

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 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