

Sumar piata

Indicele BET a inchis in usoara scadere ieri (BET -0.13%, BET-FI +0.08%). Volumele zilnice au fost de 5.00 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.56 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TRP (-1.37%, 0.98 mEUR), TLV (+0.17%, 0.88 mEUR) si FP (+0.22%, 0.62 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Electrica <EL>

Profitul net in 2Q '21 a scazut cu 83.4% an/an

Compania a inregistrat venituri totale in valoare de 1.56 mdRON (+1.4% an/an), datorita unei scaderi de 12.8% an/an a segmentului de distributie si a unei cresteri de 11.7% an/an in segmentul de furnizare. In ceea ce priveste cheltuielile operationale, costul energiei electrice achizitionate a crescut cu 11.1% an/an pana la 1,027 mRON din cauza preturilor mai mari ale energiei electrice pe piata. Costurile cu beneficiile angajatilor au fost mai mari cu 2.3% an/an. Pe de alta parte, alte cheltuieli din exploatare au scazut cu 20.5% an/an pana la 68.3 mRON. Astfel, Opex-ul total a crescut cu 9.1% an/an pana la 1.572 mRON. In consecinta, EBIT a atins 37.3 mRON (-72.8% an/an) iar profitul net 18.2 mRON (-83.4% an/an). Avand in vedere aceste rezultate, profitul net cumulat pentru primele doua trimestre este de 76.1 mRON (cu 59.8% mai mic decat un an in urma).

Patria Bank <PBK>

Profitul net in 2Q '21 scade cu 55.3% an/an din cauza unui cost al riscului mai mare

La nivel consolidat, veniturile din dobanzi au urcat cu 3.6% an/an, in timp ce cheltuielile cu dobanzile au scazut cu 5.7% an/an. Astfel, veniturile nete din dobanzi au fost cu 7.4% mai mari an/an in trimestrul al doilea, la 31.6 mRON. Totodata, veniturile nete din comisioane si speze au crescut cu 17.8% an/an, ajungand la 6.4 mRON, iar veniturile non-core s-au majorat cu 48.9% an/an, pana la 10.7 mRON. Astfel, venitul bancar net a urcat cu 15.9% an/an pana la 48.8 mRON. Cheltuielile operationale au crescut cu 5.3% an/an, astfel rezultatul inainte de costul riscului a urcat puternic, cu 86.5% an/an, pana la 10.3 mRON. Costul riscului a avut un impact negativ asupra profitului net, crescand de 20x an/an pana la 6 mRON, cu toate ca este in scadere constanta din 4Q '20. Astfel, profitul net a scazut cu 55.3% an/an, pana la 2.2 mRON in 2Q '21. In prima jumatate a anului, rezultatul net a fost de 4.5 mRON, o crestere de 54% an/an.

Creditele nete s-au majorat cu 10.1% de la inceputul anului, pana la 2.05 mdRON, in timp ce depozitele de la clienti au stagnat in aceeasi perioada la 2.89 mdRON (-0.2% ytd). La 30 iunie, rata NPL a fost 12.2%, crescand cu 0.3pp fata de sfarsitul anului 2020. Rata de acoperire a capitalului la nivel individual a fost de 20.3% (-1.3pp ytd), fara a include profitul din prima jumatate a anului.

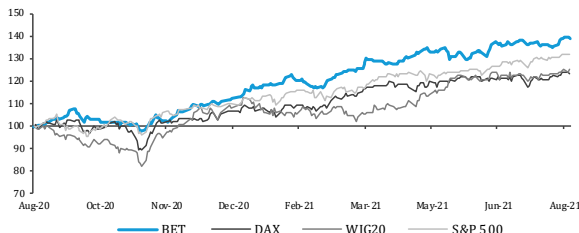
Fondul Proprietatea <FP>

Convoaca AGOA si AGEA in 29 septembrie (data ref.: 09 septembrie) pentru aprobarea majorarii limitei superioare a pretului de rascumparare a actiunilor de la 2 RON/actiune la 2.5 RON/actiune, reinnoirea mandatului Franklin Templeton si aprobarea unui nou administrator unic al FP incepand cu aprilie 2022.

| Calendar | Referinta | Sursa | Ora | Data |
|--------------------------------|-----------|-------|-------|---------|
| EL - teleconferinta rezultate | 2Q '21 | BVB | 16:00 | 18 aug. |
| 5Y, emisiune 400 mRON (bmk) | AUG | MF | | 19 aug. |
| WINE - Ex-div Date | | BVB | | 19 aug. |
| TLV - Rezultate financiare | 2Q '21 | BVB | | 23 aug. |
| 15Y, emisiune 200 mRON (bmk) | AUG | MF | | 23 aug. |
| TLV - teleconferinta rezultate | 2Q '21 | BVB | | 24 aug. |
| WINE - Rezultate financiare | 2Q '21 | BVB | | 25 aug. |
| 1Y, emisiune 700 mRON (dsc) | AUG | MF | | 26 aug. |

Sursa: BVB, BNR, NS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

| Statistici Piata | Valoare | zi/zi | YTD | |
|-----------------------|---------|-------|--------|--------|
| Capitalizare bursiera | mdEUR | 26.3 | -0.46% | 25.83% |
| Lichiditate zilnica | mEUR | 5.0 | 24.50% | 3.11% |

| Indici | Valoare | zi/zi | YTD | |
|---------|-----------|----------|--------|--------|
| BET | top 17 RO | 12,125.1 | -0.13% | 23.65% |
| BET-XT | top 25 RO | 1,069.4 | -0.14% | 22.69% |
| BET-TR | Romania | 21,304.8 | -0.13% | 29.04% |
| WIG20 | Polonia | 2,300.0 | 0.8% | 15.9% |
| S&P 500 | SUA | 4,448.1 | -0.7% | 18.4% |
| DAX | Germania | 15,922.0 | 0.0% | 16.1% |
| SSEC | China | 3,447.0 | -2.0% | -0.8% |

| TOP 5 (+) BET-XT | zi/zi | TOP 5 (-) BET-XT | zi/zi |
|------------------|-------|------------------|--------|
| DIGI | 2.14% | SNP | -1.53% |
| M | 0.91% | COTE | -1.44% |
| SIF1 | 0.74% | TRP | -1.37% |
| SIF4 | 0.40% | SIF3 | -1.03% |
| ALR | 0.37% | IMP | -0.81% |

Sursa: EquityRT, BVB

| Marfuri | Valoare | zi/zi | an/an | |
|------------------|-----------|---------|-------|--------|
| Petrol WTI COMEX | USD/bbl | 66.6 | -1.0% | 55.3% |
| Aur COMEX | USD/uncie | 1,786.0 | -0.1% | -10.7% |
| Cupru COMEX | USD/livra | 4.20 | -2.8% | 41.4% |

| Valute | Valoare | zi/zi | an/an |
|---------|---------|-------|-------|
| EUR/RON | 4.9232 | 0.23% | 1.8% |

| Piata Monetara | Valoare | an/an |
|---------------------|---------|--------|
| Dobanda referinta | 1.25% | -125pb |
| ROBOR 3M | 1.53% | -46pb |
| Titluri de stat 10Y | 3.87% | -10pb |

| Indicatori Macro | Nivel Referinta |
|------------------|-----------------|
| PIB (an/an) | 13.00% 2Q '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

SIF Transilvania <SIF3>

VUAN realizat in 31 iulie +0.1% luna/luna, +30.5% an/an, la 0.6107 RON, rezultat net la 7M21 de 54.1 mRON (vs. pierdere de 42.8 mRON la 7M '20) discount fata de VUAN de 36.8%.

Macroeconomie

Rata locurilor de munca vacante a crescut de la 0.79% in 1Q '21 la 0.8% in 2Q '21.

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 | 18.96 | 0.1% | 60.7% | 1.380 | 13.7x | 962.1 | -35.5% | 0.075 | 0.4% | n.m. | 12 mai '21 | 04 iun. '21 | aprobat |
| BVB | 25.00 | 0.0% | -1.6% | 0.881 | 28.4x | 7.1 | 10.6% | 1.067 | 4.3% | 29.8% | 09 iun. '21 | 22 iun. '21 | aprobat |
| COTE | 82.20 | -1.4% | 7.6% | 6.804 | 12.1x | 58.9 | 0.0% | 6.897 | 8.4% | -2.2% | 07 iun. '21 | 24 iun. '21 | aprobat |
| DIGI* | 38.20 | 2.1% | 9.1% | 0.791 | 48.3x | 79.7 | -58.6% | 0.750 | 2.0% | 15.4% | 02 iun. '21 | 14 iun. '21 | aprobat |
| EL | 12.38 | -0.6% | 12.5% | 1.141 | 10.8x | 387.5 | 87.5% | 0.730 | 5.9% | 0.7% | 02 iun. '21 | 25 iun. '21 | aprobat |
| FP | 1.80 | 0.2% | 45.7% | -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 | 0.9% | 167.8% | 0.411 | 40.5x | 54.6 | 3.72x | - | - | n.m. | - | - | - |
| SFG | 18.35 | 0.0% | 35.9% | -0.249 | - | -9.7 | - | 0.902 | 4.9% | n.m. | 17 sept. '21 | 30 sept. '21 | propus |
| SNG | 32.45 | 0.0% | 11.3% | 3.255 | 10.0x | 1254.6 | 15.1% | 1.790 | 5.5% | 11.2% | 07 iun. '21 | 30 iun. '21 | aprobat |
| SNN | 29.60 | 0.3% | 75.8% | 2.270 | 13.0x | 684.7 | 27.8% | 1.565 | 5.3% | -5.3% | 07 iun. '21 | 25 iun. '21 | aprobat |
| SNP | 0.42 | -1.5% | 25.5% | 0.023 | 18.3x | 1291.0 | -64.5% | 0.031 | 7.4% | 0.0% | 13 mai '21 | 07 iun. '21 | aprobat |
| TEL | 24.60 | 0.0% | 6.5% | 1.551 | 15.9x | 113.7 | 18.4% | 0.870 | 3.5% | 81.3% | 19 iul. '21 | 09 aug. '21 | aprobat |
| TGN | 265.0 | -0.7% | -6.7% | 19.52 | 13.6x | 229.8 | -34.0% | 8.140 | 3.1% | -47.4% | 24 iun. '21 | 16 iul. '21 | aprobat |
| TLV | 2.98 | 0.2% | 38.6% | 0.257 | 11.6x | 1476.2 | -20.1% | 0.079 | 2.7% | -31.1% | 22 sept. '21 | 06 oct. '21 | propus |
| TRP | 1.01 | -1.4% | 179.0% | 0.045 | 22.5x | 78.4 | 107.5% | 0.130 | 12.9% | 5.0x | 12 iul. '21 | 22 iul. '21 | aprobat |
| WINE | 15.20 | -0.3% | 36.3% | 1.439 | 10.6x | 57.6 | 58.6% | 1.300 | 8.6% | n.m. | 19 aug. '21 | 09 sept. '21 | aprobat |
| SIF1 | 2.71 | 0.7% | 22.1% | 0.179 | 15.2x | 92.1 | -42.2% | - | - | n.m. | - | - | - |
| EVER | 1.36 | -0.4% | 1.1% | 0.006 | 230.9x | 5.8 | -95.4% | 0.043 | 3.2% | -28.3% | 18 mai '21 | 11 iun. '21 | aprobat |
| SIF3 | 0.39 | -1.0% | 6.9% | 0.017 | 22.4x | 37.2 | -79.5% | - | - | n.m. | - | - | - |
| SIF4 | 1.27 | 0.4% | 69.8% | -0.047 | - | -37.1 | - | - | - | n.m. | - | - | - |
| SIF5 | 1.87 | 0.0% | -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 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: 18 august 2021, 10:30

Data primei diseminari: 18 august 2021, 10:40

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

Iustin Terciu / Junior Equity Analyst

iustin.terciu@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