

## Sumar piata

Piata bursiera a stagnat ieri (BET +0.02%, BET-FI +0.02%). Volumele zilnice au fost de 6.84 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 8.75 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+0.58%, 1.27 mEUR), TEL (+1.22%, 1.16 mEUR) si SNG (-0.28%, 0.63 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Digi Communications <DIGI>

#### Rezultatul net in 3Q '21, in teritoriu negativ din cauza unor cheltuieli financiare si cu impozitul semnificative

Veniturile operatorului au crescut cu 12.5% an/an in 3Q '21, pana la 368.4 mEUR, in timp ce cheltuielile operationale au urcat cu 17.7% an/an, ajungand la 328.8 mEUR. Astfel, profitul operational, de 39.6 mEUR, a fost cu 17.4% mai mic decat in 3Q '20. EBITDA a crescut cu 10.5% an/an, la 135.7 mEUR, cu o marja de 36.8%. Totodata, costurile nete de finantare au fost cu 42.3% mai mari an/an, pe seama diferentelor nete de curs valutar de 11 mEUR (+71.7% an/an) si a cheltuielilor cu dobanzile si a altor cheltuieli financiare care s-au majorat, de asemenea. Cheltuiala cu impozitul pe profit a fost de 19.9 mEUR, cu 88.7% mai mare an/an. Astfel, rezultatul net atribuibil a fost o pierdere de 8.2 mEUR, fata de un profit de 16.6 mEUR in 3Q '20. In primele noua luni din 2021, profitul net a fost de 37 mEUR, comparativ cu pierderea de 22.6 mEUR inregistrata in 3Q '20.

### Nuclearelectrica <SNN>

#### Profitul net in 3Q '21 a setat un record fiind mai mare cu 89.9% an/an

Pe parcursul trimestrului trei, compania a vandut 2.6 TWh de electricitate la un pret mediu ponderat de 281.13 RON/MWh (+15.53% an/an). Cca. 8% din aceasta cantitate a fost vanduta pe PZU la un pret mediu de 562.68 RON/MWh, iar 91.6% pe piata contractelor bilaterale la un pret mediu de 256.79 RON/MWh. Astfel, veniturile din vanzarea energiei electrice au crescut cu 35% an/an pana la 775 mRON.

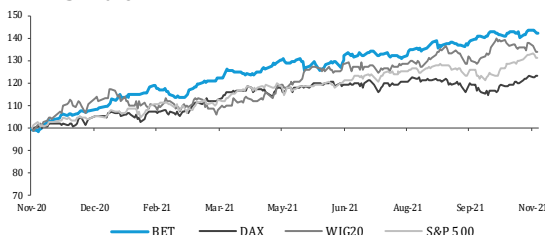
Din perspectiva costurilor, compania si-a crescut cheltuielile operationale cu 13.3% an/an pana la 479.3 mRON, din cauza unor cresteri de 47.2% an/an in costurile cu achizitionarea energiei electrice si a unui avans in costurile cu combustibilul nuclear de 40.3% an/an pana la 44.2 mRON. Cheltuielile cu personalul au venit semnificativ mai mari decat in trimestrul trecut (+24.3% trim/trim) datorita angajarii personalului nou necesar proiectului de retehnologizare al unitatii 1. Astfel, profitul operational s-a dublat an/an pana la 299.4 mRON, in timp ce EBITDA a crescut cu 57.1% an/an pana la 439.2 mRON. Rezultatul financiar a venit cu 22.6% an/an mai mic. Concluzionand, compania a raportat un profit net record de 255.2 mRON (+89.9% an/an).

Pentru primele 9 luni veniturile companiei sunt in crestere cu 22.1% an/an pana la 2,115 mRON iar profitul net a ajuns la 641 mRON (+34.1% an/an si doar cu 8.4% mai putin decat pe intreg anul 2020.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
EL - Rez. fin.	3Q '21	BVB	18:00	12 nov.
SNN - teleconferinta rezultate	3Q '21	BVB	16:00	12 nov.
DIGI - teleconferinta rezultate	3Q '21	BVB	16:00	12 nov.
M - teleconferinta rezultate	3Q '21	BVB	16:00	12 nov.
TEL - teleconferinta rezultate	3Q '21	BVB	12:00	12 nov.
CA in comert si servicii (populatie)	SEP	INSSE	09:00	15 nov.
Datoria externa	SEP	BNR	10:00	15 nov.
Balanta de plati	SEP	BNR	10:00	15 nov.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

### BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	28.0	-0.39%	33.50%
Lichiditate zilnica	mEUR	6.8	-14.30%	41.07%

Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 19 RO	12,782.6	0.02%	30.36%
BET-XT	top 30 RO	1,128.6	-0.09%	29.48%
BET-TR	Romania	22,618.9	0.03%	37.00%
WIG20	Polonia	2,366.6	0.0%	19.3%
S&P 500	SUA	4,649.3	0.1%	23.8%
DAX	Germania	16,083.1	0.1%	17.2%
SSEC	China	3,532.8	1.2%	1.7%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
TRP	3.33%	RMAH	-5.75%
CMP	2.52%	SNP	-2.28%
M	1.75%	SNN	-1.52%
TTS	1.48%	SIF1	-1.48%
WINE	1.35%	SFG	-1.28%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	81.6	0.3%	98.4%
Aur COMEX	USD/uncie	1,861.5	0.6%	-0.8%
Cupru COMEX	USD/livra	4.40	1.8%	39.7%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	4.9489	0.00%	1.6%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	1.25%	-125pb
ROBOR 3M	2.58%	51pb
Titluri de stat 10Y	5.15%	176pb

Indicatori Macro	Nivel	Referinta
PIB (an/an)	13.90%	2Q '21
IPC (an/an)	7.94%	octombrie '21
Rata somajului	5.00%	septembrie '21

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

### Transgaz <TGN>

#### Pierdere neta de 27.8 mRON in 3Q '21

Operatorul SNT a raportat o cifra de afaceri in scadere cu 3% an/an la 221.6 mRON pe fondul reducerii usoare a veniturilor din transport intern. Pozitia de alte venituri a urcat cu 69% an/an si, prin urmare, veniturile totale au crescut cu 3% an/an la 253.8 mRON.

Intrucat cheltuielile operationale au urcat cu 9% an/an din cauza unor costuri mai mari cu amortizarea, cu angajatii si cu deprecierea creantelor, profitul operational a ramas in teritoriu negativ. Pierderea operationala chiar s-a adancit, de la 31.2 mRON in 3Q '20 la 48.8m RON in 3Q '21. Rezultatul financiar a fost unul pozitiv, in valoare de 29 mRON, ceea ce a ajutat profitul inainte de impozitare. Cu toate acestea, Operatorul a inregistrat o cheltuiala cu impozitul pe profit de 8 mRON, fata de o reversare de 2.5 mRON anul trecut si, de aceea, rezultatul net a ramas in jurul pierderii inregistrate anul trecut, la 27.8 mRON. In primele 9 luni, profitul net a fost cu 48.5% mai mic, la 103.8 mRON.

### MedLife <M>

#### Profit net atribuibil de 24.5 mRON in 3Q '21, cu 17.7% mai mic decat in anul precedent

Veniturile Grupului au atins 365 mRON (+21.2% an/an, +7.5% trim/trim), sustinute de cresteri pe aproape toate liniile de business. Clinicile, sursa principala de venit a Grupului, au inregistrat vanzari de 102.9 mRON, in crestere cu 23.7% an/an si cu 4.0% trim/trim. Spitalele au atins o cifra de afaceri de 80.9 mRON (+4.3% an/an, +1.9% trim/trim). Linia de Laboratoare a inregistrat o scadere de 11.9% trim/trim ajungand la 58.4 mRON, intrucat numarul de teste Covid efectuate a scazut.

In ceea ce priveste costurile, cheltuielile operationale au crescut cu 25.7% an/an pana la 323.6 mRON. Aceasta crestere a fost determinata in principal de cheltuieli mai mari cu salariile si tertii. Prin urmare, profitul operational al companiei a scazut cu 5.9% an/an, pana la 42.9 mRON. In cele din urma, toate evolutiile mentionate mai sus, impreuna cu pierderea financiara neta de 10.1 mRON (+35.3% an/an, +39.5% trim/trim) au dus la un profit net de 27.1 mRON, cu 18% mai mic an/an, in timp ce profitul atribuibil a fost de 24.5 mRON (-17.7% an/an).

### Romgaz <SNG>

#### Profit net in 3Q '21 in crestere de 2.8 ori an/an pana la 394.8 mRON

Producatorul de gaze naturale a raportat o crestere de 72% an/an a veniturilor, care au ajuns la 1.24 mdRON. Veniturile din vanzarile de gaze proprii au crescut cu 48% an/an, ajutate atat de volume mai mari de gaze livrate, cat si de preturi realizate mai bune. In acelasi timp, profitul operational aproape s-a triplat de la 150.8 mRON in 3Q '20 la 435.7 mRON in 3Q '21. O evolutie similara poate fi observata si in ceea ce priveste profitul net care a inregistrat o crestere de 2.8x an/an pana la 394.8 mRON. In primele noua luni, compania a inregistrat o crestere de 23% an/an a profitului net, care a ajuns la 1.16 mdRON.

### Transelectrica <TEL>

#### Rezultat net in 3Q '21 a fost o pierdere de 23.5 mRON, comparativ cu un profit de 36.9 mRON in 3Q '20

Pe parcursul ultimului trimestru, operatorul local al retelei de transport a inregistrat o crestere de 18.4% an/an a veniturilor din transport, pana la 297.8 mRON si o crestere a veniturilor totale cu 49.9% an/an, pana la 860 mRON. Cu toate acestea, cheltuielile de sistem ale operatorului au crescut cu 64.5% an/an, la 123.1 mRON, ceea ce, combinat cu o crestere de 30.7% an/an la 46.9 mRON a altor cheltuieli operationale a condus la o crestere a Opex de 69.9% an/an la 883.5 mRON. Astfel, rezultatul operational a devenit negativ: -23.4 mRON ceea ce s-a tradus in pierdere neta de 23.5 mRON.

In ceea ce priveste rezultatele primelor noua luni, Compania a inregistrat o crestere a veniturilor cu 37.2% an/an si o crestere a Opex cu 49% an/an, cu o scadere a profitului net cu 47% an/an pentru perioada respectiva.

### Alro <ALR>

#### Profit net in crestere cu 16.4% an/an in urma unor venituri mai mari

Veniturile din contractele cu clientii au urcat cu 59.8% an/an pana la 928.5 mRON, in timp ce pozitia de alte venituri a scazut cu 75.4% an/an la 25.6 mRON in absenta subventiilor primite in 9M '20, inclusiv 3Q '20. Costul bunurilor vandute a crescut cu 28.8% an/an, ajungand la 773.8 mRON, astfel, profitul brut a ajuns la 154.7 mRON, comparativ cu o pierdere de 19.7 mRON in 3Q '20. Cheltuielile generale, administrative si de vanzare au urcat cu 7.3% an/an. Prin urmare, EBIT a crescut de 8.6 ori an/an, pana la 100.5 mRON. In conditiile unei pierderi de 39.1 mRON din instrumente financiare derivate inregistrate in 3Q '21 si a unei pierderi in urma fluctuatiei cursului valutar, rezultatul financiar s-a materializat intr-o pierdere de 70.8 mRON, comparativ cu un castig de 9.2 mRON anul trecut. Profitul net a inregistrat o crestere de 16.4% an/an pana la 22.9 mRON. In 9M '21, Alro a inregistrat o pierdere neta de 24.7 mRON, comparativ cu un profit net de 273.4 mRON la 9M'20.

### MedLife <M>

#### Operatorul de servicii medicale achizitioneaza Spitalul OncoCard Brasov

Compania va prelua 100% din actiunile OncoCard, unul dintre cele mai mari centre private de diagnostic si tratament oncologic din Romania, in 2019 atingand o cifra de afaceri de 56.4 mRON. Unitatea medicala include ambulatoriu de specialitate, sectie de chirurgie oncologica, departamentele de hematologie, radioterapie si imagistica medicala, dar si un laborator propriu, utilizat intern pentru pacientii internati.

### Banca Transilvania <TLV>

NN Group NV a depasit pragul de detinere de 10%, ajungand in prezent 10.19% din capitalul social al bancii.

## Macroeconomie

Productia industrială a scazut cu 2% luna/luna si cu 4% an/an in septembrie.

Comenzile noi din industria prelucrătoare au scazut cu 1% an/an in septembrie.

Comisia Europeana prognozeaza o crestere a PIB-ului Romaniei de 7% an/an in 2021 (vs. +7.4% prognoza anterioara), de 5.1% an/an in 2022 si de 5.2% an/an in 2023.

BNR a revizuit in crestere prognoza pe termen scurt privind inflatia, de la 5.6% la 7.5% pentru decembrie.

Min. Fin. a atras 181.6 mRON (sub nivelul planificat ) printr-o emisiune de titluri de stat cu maturitatea in iunie 2024, la un cost mediu de 4.31% (+63pp vs. emisiunea anterioara din februarie); raportul cerere-oferta a fost de 1.26x, in scadere de la 2.42x.

## Anexa – cifre cheie constituenți BET &amp; 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)	(%)	(%)			
ALR	2.70	0.0%	23.9%	0.468	5.8x	334.3	-	-	-	n.m.	-	-	-
BRD	18.98	0.4%	50.6%	1.380	13.7x	962.1	-35.5%	0.075	0.4%	n.m.	12 mai '21	04 iun. '21	aprobat
BVB	25.20	-0.4%	9.6%	0.881	28.6x	7.1	10.6%	1.067	4.2%	29.8%	09 iun. '21	22 iun. '21	aprobat
COTE	80.20	0.0%	7.8%	6.804	11.8x	58.9	0.0%	6.897	8.6%	-2.2%	07 iun. '21	24 iun. '21	aprobat
DIGI*	39.50	0.0%	20.1%	0.791	49.9x	79.7	-58.6%	0.750	1.9%	15.4%	02 iun. '21	14 iun. '21	aprobat
EL	11.40	-1.2%	-4.2%	1.141	10.0x	387.5	87.5%	0.730	6.4%	0.7%	02 iun. '21	25 iun. '21	aprobat
FP	1.79	1.1%	34.7%	-0.016	-	-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	23.20	1.8%	252.4%	0.411	56.4x	54.6	371.9%	-	-	n.m.	-	-	-
ONE	2.01	0.0%	0.0%	0.118	17.0x	168.7	-	0.023	1.1%	n.m.	27 sept. '21	11 oct. '21	aprobat
SFG	15.40	-1.3%	27.8%	-0.249	-	-9.7	-	0.902	5.9%	n.m.	16 sept. '21	30 sept. '21	aprobat
SNG	35.00	-0.3%	27.5%	3.255	10.8x	1254.6	15.1%	1.790	5.1%	11.2%	07 iun. '21	30 iun. '21	aprobat
SNN	42.25	-1.5%	157.9%	2.270	18.6x	684.7	27.8%	1.565	3.7%	-5.3%	07 iun. '21	25 iun. '21	aprobat
SNP	0.49	-2.3%	47.1%	0.023	21.7x	1291.0	-64.5%	0.031	6.3%	0.0%	13 mai '21	07 iun. '21	aprobat
TEL	24.80	1.2%	-1.2%	1.551	16.0x	113.7	18.4%	0.870	3.5%	81.3%	19 iul. '21	09 aug. '21	aprobat
TGN	252.00	-0.4%	-12.8%	19.517	12.9x	229.8	-34.0%	8.140	3.2%	-47.4%	24 iun. '21	16 iul. '21	aprobat
TLV	2.58	0.6%	27.1%	0.234	11.0x	1476.2	-20.1%	0.079	3.1%	-31.1%	22 sept. '21	06 oct. '21	aprobat
TRP	1.05	3.3%	162.2%	0.036	29.3x	78.4	107.5%	0.130	12.3%	500.0%	12 iul. '21	22 iul. '21	aprobat
TTS	24.00	1.5%	0.0%	1.475	16.3x	44.2	-	-	-	n.m.	-	-	-
WINE	15.00	1.4%	49.2%	1.439	10.4x	57.6	58.6%	1.300	8.7%	n.m.	19 aug. '21	09 sept. '21	aprobat
SIF1	2.67	-1.5%	41.6%	0.179	14.9x	92.1	-42.2%	-	-	n.m.	-	-	-
EVER	1.28	0.4%	5.4%	0.006	214.7x	5.8	-95.4%	0.043	3.4%	-28.3%	18 mai '21	11 iun. '21	aprobat
SIF3	0.36	-1.1%	7.9%	0.017	20.7x	37.2	-79.5%	-	-	n.m.	-	-	-
SIF4	1.54	0.0%	120.6%	-0.047	-	-37.1	-	-	-	n.m.	-	-	-
SIF5	1.86	-0.1%	8.5%	0.104	17.8x	52.2	-57.9%	0.050	2.7%	-50.0%	13 iul. '21	30 iul. '21	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.

Sursa: EquityRT, BTCP Research

## 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: 12 noiembrie 2021, 11:35

Data primei diseminari: 12 noiembrie 2021, 11:45

## 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

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](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** / Analist Financiar

[vlad.podea@btcapitalpartners.ro](mailto:vlad.podea@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 025

**Dumitru Procopovici** / Analist Financiar Junior

[dumitru.procopovici@btcapitalpartners.ro](mailto:dumitru.procopovici@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 843

**Iustin Terciu** / Analist Financiar Junior

[iustin.terciu@btcapitalpartners.ro](mailto:iustin.terciu@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 841

## 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