

## Sumar piata

Piata bursiera a inchis in crestere ieri (BET +1.50%, BET-FI +1.64%). Volumele zilnice au fost de 14.18 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 10.10 mEUR, cu 0.37 mEUR pe piata DEAL. SNP (+1.19%, 4.15 mEUR), TLV (+1.90%, 3.20 mEUR) si FP (+1.22%, 1.88 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Nuclearelectrica <SNN>

#### Profitul net in 4Q '21 a fost in concordanta cu datele publicate in Bugetul de Venituri si Cheltuieli pentru 2022

In 4Q '21, compania a vandut 2.84 TWh de energie electrica la un pret mediu de vanzare de RON 348/MWh (+45% an/an), in timp ce preturile curentului electric de pe pieta au atins maxime record la RON 338/MWh pe piata contractelor bilaterale si RON 1,086/MWh pe PZU. Astfel, veniturile din vanzarile de energie electrica au crescut cu 41.1% an/an pana la 988 mRON.

Din perspectiva costurilor, compania a inregistrat o crestere de 21.7% an/an a costurilor operationale totale pana la 596 mRON, ca urmare a cresterii de 13x an/an a costului energiei electrice achizitionate la 65.5 mRON si o crestere cu 12.1% an/an a cheltuielilor cu personalul la 128 mRON. Astfel, in 4Q '21, profitul operational a crescut cu 80.5% an/an, pana la 422 mRON, in timp ce EBITDA a crescut cu 54.6% an/an pana la 572 mRON. Considerand castigul financiar de 8.5 mRON (-7.2% an/an), profitul net a atins maxime record la 377 mRON (+70.2% an/an).

Pentru intregul an, veniturile companiei au crescut cu 27.6% an/an, la 3.1 mdRON, in timp ce profitul net a crescut cu 45.5% an/an, pana la aproximativ un miliard de RON.

### Sphera Franchise Group <SFG>

#### Compania raporteaza o pierdere de 2.5 mRON in 4Q '21

Grupul a inregistrat venituri de 271.6 mRON, cu 29.9% mai mari decat in 4Q '20. Vanzarile din Romania au crescut cu 24.4% an/an, pana la 231.1 mRON, si cu 88.3% an/an in Italia, in timp ce veniturile provenite din segmentul de livrari au urcat pana la 30% din vanzari datorita unui trimestru cu restrictii mai dure. In ceea ce priveste costurile, cheltuielile cu restaurantele au crescut cu 33.6% an/an, pana la 258.1 mRON, cheltuielile cu alimentele si materialele au urcat cu 34.8% an/an, iar cheltuielile cu salariile cu 44.1% an/an, in timp ce serviciile executate de terti au crescut cu 14.1% an/an. Cheltuielile generale si administrative au fost de 11.9 mRON (-26.2% an/an, -7.9% trim/trim). Astfel, EBIT a ajuns la 4.2 mRON, scazand cu 81.3% trim/trim. Costurile financiare au insumat 6 mRON (+75.9% an/an, +37.7% trim/trim), astfel Sphera ajungand la o pierdere neta de 2.5 mRON, comparativ cu un profit de 1.1 mRON in 4Q '20. Pentru intreg anul 2021, Compania a inregistrat venituri totale de 1.0 mdRON in crestere cu 40.6% an/an si un profit net de 18.7 mRON, fata de o pierdere de 9.6 mRON in 2020.

### BRD Societe Generale <BRD>

Desfasurare AGOA astazi pentru aprobarea distribuirii unui dividend brut de 2.4164 RON/actiune (DIVY: 11.7%, ex-date: 11 martie, data platii: 04 aprilie).

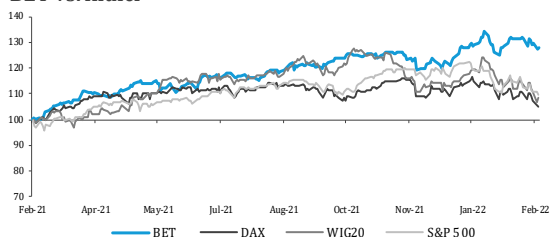
### Nuclearelectrica <SNN>

AGOA si AGEA au aprobat decizia de investitie privind Proiectul de Retehnologizare a Unitatii 1 si bugetul de Venituri si Cheltuieli pentru anul 2022.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
COTE - Rezultate financiare	4Q '21	BVB	18:30	24 feb.
SFG - teleconferinta rezultate	4Q '21	BVB	14:00	24 feb.
SNN - teleconferinta rezultate	4Q '21	BVB	16:00	24 feb.
10Y, emisiune 500 mRON (bmk)	FEB	MF		24 feb.
EVER - Rezultate financiare	4Q '21	BVB		25 feb.
ALR - Rezultate financiare	4Q '21	BVB		25 feb.
EL - Rezultate financiare	4Q '21	BVB		25 feb.
M - Rezultate financiare	4Q '21	BVB		25 feb.

Sursa: BVB, BNR, NS, MF

### BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	29.9	1.49%	42.57%
Lichiditate zilnica	mEUR	14.2	-9.37%	192.53%

Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 19 RO	13,202.5	1.50%	34.64%
BET-XT	top 30 RO	1,145.7	1.52%	31.45%
BET-TR	Romania	23,515.2	1.50%	42.43%
WIG20	Polonia	2,039.0	-3.0%	2.8%
S&P 500	SUA	4,225.5	-1.8%	13.2%
DAX	Germania	14,631.4	-0.4%	6.7%
SSEC	China	3,489.1	0.9%	2.2%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
SIF5	7.07%	WINE	-1.69%
BRD	3.10%	SIF4	-1.54%
SIF3	2.80%	CMP	-0.90%
SNG	2.32%	TEL	-0.76%
M	2.25%	ROCE	-0.75%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	92.1	0.2%	49.3%
Aur COMEX	USD/uncie	1,907.5	0.5%	5.7%
Cupru COMEX	USD/livra	4.48	-0.6%	7.3%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	4.9463	0.01%	1.5%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	1.25%	-125pb
ROBOR 3M	3.56%	201pb
Titluri de stat 10Y	5.73%	236pb

Indicatori Macro	Nivel	Referinta
PIB (an/an)	5.60%	FY '21
IPC (an/an)	8.35%	ianuarie '22
Rata somajului	5.40%	decembrie '21

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

### **Transelectrica <TEL>**

Semneaza cu Banca Europeana de Investitii un acord de servicii de asistenta, cu titlu gratuit, avand drept obiect realizarea unei analize aprofundate a proceselor interne ale Companiei in vederea imbunatatirii proceselor de management a proiectelor de investitii prin eliminarea blocajelor existente si eficientizarea unor activitati.

### **MedLife <M>**

Operatorul medical a finalizat achizitia pachetului de 50% din actiunile centrelor de oncologie Neolife (cea mai mare tranzactie din 2021), ca urmare a aprobarii acesteia de catre Consiliul Concurentei.

### **SIF Oltenia <SIF5>**

Fondul convoaca AGEA pe 31 martie (data ref.: 17 martie) in vederea aprobarii unui program de rascumparare de maxim 25m actiuni (5% din capitalul social actual) la un pret cuprins intre 0.1 RON/actiune si 4 RON/actiune.

### **SIF Transilvania <SIF3>**

Fondul trimite cererea de inregistrare in Registrul Comertului referitoare la schimbarea denumirii societatii, ca urmare a autorizarii acesteia de catre ASF.

## **Macroeconomie**

---

**Profitul net agregat al sistemului bancar a urcat cu 63.9% an/an in 2021, pana la 8.29 mdRON; activele bancilor au urcat cu 6.1% trim/trim si cu 14.2% an/an in 4Q '21; rata creditelor neperformante a scazut la 3.35%.**

**Creditul neguvernamental a urcat cu 0.7% luna/luna si cu 15.1% an/an in ianuarie.**

**Depozitele neguvernamentale au scazut cu 0.1% luna/luna dar au urcat cu 13.5% an/an in ianuarie.**

**Raportul credite/depozite a urcat de la 67.6% in decembrie la 68.2% in ianuarie.**

## Anexa – cifre cheie constituenți BET &amp; SIFuri

	pret inchidere	$\Delta$ zi/zi	$\Delta$ an/an	EPS LTM*	P/E LTM*	profit net LTM	dividend brut	randament dividend	$\Delta$ an/an	ex-date	data platii	status
	(RON)	(%)	(%)	(RON)	(x)	(mRON)	(RON)	(%)	(%)			
ALR	1.92	-0.3%	-27.5%	0.05	37.3	36.7	-	-	n.m.	-	-	-
BRD	20.60	+3.1%	+44.1%	1.88	11.0	1,309.7	0.075	0.4%	n.m.	12 mai '21	04 iun. '21	aprobat
BVB	25.20	+0.4%	+3.3%	0.77	32.8	6.2	1.067	4.2%	+29.8%	09 iun. '21	22 iun. '21	aprobat
COTE	77.80	-0.3%	-12.6%	6.22	12.5	53.9	6.897	8.9%	-2.2%	07 iun. '21	24 iun. '21	aprobat
DIGI**	42.80	+0.2%	+23.0%	3.28	13.1	327.9	0.750	1.8%	+15.4%	02 iun. '21	14 iun. '21	aprobat
EL	10.04	+0.2%	-28.0%	0.18	54.8	63.4	0.730	7.3%	+0.7%	02 iun. '21	25 iun. '21	aprobat
FP	2.08	+1.2%	+32.6%				0.072	3.5%	+12.1%	27 mai '21	22 iun. '21	aprobat
							0.070	3.4%		05 aug. '21	27 aug. '21	aprobat
							0.060	2.9%		27 ian. '22	18 feb. '22	aprobat
M	22.70	+2.3%	+127.0%	0.80	28.3	106.8	-	-	n.m.	-	-	-
ONE	1.32	0.0%	0.0%	0.10	12.7	266.5	0.023	1.7%	n.m.	27 sept. '21	11 oct. '21	aprobat
SFG	16.80	+1.8%	+8.4%	0.57	29.6	22.0	0.902	5.4%	n.m.	16 sept. '21	30 sept. '21	aprobat
SNG	37.50	+2.3%	+18.9%	3.79	9.9	1,462.3	1.790	4.8%	+11.2%	07 iun. '21	30 iun. '21	aprobat
SNN	44.00	+2.2%	+100.0%	2.86	15.4	862.2	1.565	3.6%	-5.3%	07 iun. '21	25 iun. '21	aprobat
SNP	0.47	+1.2%	+26.4%	0.05	9.3	2,863.9	0.031	6.6%	0.0%	13 mai '21	07 iun. '21	aprobat
TEL	19.50	-0.8%	-25.9%	-0.07	-269.7	-5.3	0.870	4.5%	+81.3%	19 iul. '21	09 aug. '21	aprobat
TGN	216.00	+0.5%	-27.0%	5.60	38.6	65.9	8.140	3.8%	-47.4%	24 iun. '21	16 iul. '21	aprobat
TLV	2.68	+1.9%	+23.0%	0.32	8.5	1,993.0	0.079	3.0%	-31.1%	22 sept. '21	06 oct. '21	aprobat
TRP	0.96	-0.5%	+74.6%	0.02	47.1	44.6	0.130	13.5%	+500.0%	12 iul. '21	22 iul. '21	aprobat
TTS	20.95	0.0%	0.0%	2.13	9.8	64.0	-	-	n.m.	-	-	-
WINE	14.50	-1.7%	-39.6%	1.72	8.5	68.8	1.300	9.0%	n.m.	19 aug. '21	09 sept. '21	aprobat
SIF1	2.41	+2.1%	-3.2%				-	-	n.m.	-	-	-
EVER	1.22	0.0%	-8.0%				0.043	3.5%	-28.3%	18 mai '21	11 iun. '21	aprobat
SIF3	0.33	+2.8%	-4.9%				-	-	n.m.	-	-	-
SIF4	1.28	-1.5%	+34.2%				-	-	n.m.	-	-	-
SIF5	1.91	+7.1%	-0.6%				0.050	2.6%	-50.0%	13 iul. '21	30 iul. '21	aprobat

\*LTM - ultimele patru trimestre; \*\*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 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: 24 februarie 2022, 10:15

Data primei diseminari: 24 februarie 2022, 10:20

## 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

Soseaua Bucuresti Ploiesti nr. 43, etaj 4,

Sector 1, 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