

Sumar piata

Piata bursiera a inchis in crestere ieri ca urmare a intensificarii tensiunilor legate de razboi (BET -4.08%, BET-FI -4.60%). Volumele zilnice au fost de 29.59 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 10.19 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-2.80%, 7.47 mEUR), FP (-5.54%, 4.04 mEUR) si SNG (-1.33%, 3.00 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Romgaz <SNG>

Profit net in 4Q '21 in crestere semnificativa la 740.7 mRON pe fondul unor venituri mai mari si a unui castig din deprecierea creantelor

Producatorul local de gaze si-a dublat veniturile in 4Q '21 la 2.36 mRON pe fondul unor preturi record la gazele naturale. In acelasi timp, compania a inregistrat un castig semnificativ din deprecierea creantelor (323.1 mRON) datorita incasarii unor creante mai vechi de la clienti aflati in insolventa.

In pofida cresterii veniturilor din vanzarea gazelor naturale, si cheltuielile cu redeventa si taxarea suplimentara au urcat mult, erodand 63% din venituri. De aceea, per total, profitul a urcat la 740.7 mRON (de 2.4 ori mai mare y/y) in 4Q '21. Totusi, excluzand impactul castigului din deprecierea creantelor (net de impozit), cresterea ar fi de c. 50%.

Pentru intreg anul 2021, in pofida unei taxari mai ridicate si a castigului din creante, profitul net oricum s-a imbunatatit urcand la 1.9 mRON (+52% an/an).

Transgaz <TGN>

Operatorul NTS trece pe profit de 61.4 mRON in 4Q '21

Operatorul retelei de transport gaze a raportat o cifra de afaceri in crestere cu 11% an/an pana la valoarea de 360.7 mRON pe fondul avansului veniturilor din rezervare de capacitate.

Pe partea de costuri, Deprecierea si Amortizarea a urcat cu 37% an/an din cauza punerii in functiune a proiectelor de investitii, in timp ce consumul tehnologic s-a redus cu 35% an/an. In final, profitul operational s-a imbunatatit semnificativ trecand de la o pierdere de 46.0 mRON in 4Q '20 la un profit de 46.6 mRON in 4Q '21. Rezultatul financiar net a contribuit si el la o crestere a profitabilitatii intrucat a ajuns la 41.2 mRON (vs. o pierdere de 2.6 mRON in 4Q '20).

In final, datorita unui rezultat operational in crestere sustinut de venituri mai mari si unui rezultat financiar net pozitiv, profitul net in 4Q '21 a trecut in teritoriu pozitiv, la 61.4 mRON (vs. o pierdere de 39.6m RON in 4Q '20 si o pierdere de 27.8mRON in 3Q '21). Pentru intreg anul 2021, operatorul de transport a inregistrat un profit net similar cu cel din 2020, in valoare de 166.9 mRON.

MedLife <M>

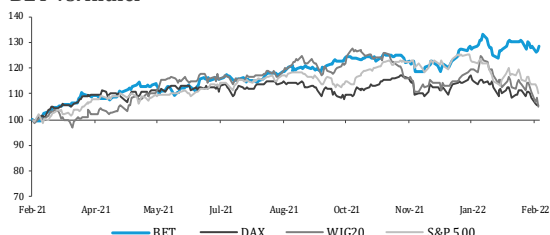
Profit net atribuibil de 17.9 mRON in 4Q '21 in linie cu cel de anul trecut

Veniturile Grupului au atins 389.7 mRON (+27.1% an/an, +6.8% trim/trim), sustinute de cresteri pe aproape toate liniile de business. Clinicile, sursa principala de venit a Grupului, au inregistrat vanzari de 110.3 mRON, in crestere cu 33.6% an/an si cu 7.2% trim/trim. Spitalele au atins o cifra de afaceri de 78.6 mRON (+12.7% an/an, -3% trim/trim). Linia de Laboratoare a inregistrat o scadere de 11.3% an/an ajungand la 59.2 mRON, intrucat numarul de teste Covid efectuate a scazut.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
M - teleconferinta rezultate	4Q '21	BVB	16:00	25 feb.
EL - Rezultate financiare	4Q '21	BVB	18:00	25 feb.
Tendinte economice	FEB-APR	INSSE	09:00	28 feb.
SNG - teleconferinta rezultate	4Q '21	BVB	11:00	28 feb.
DIGI - Rezultate financiare	4Q '21	BVB		28 feb.
FP - Rezultate financiare	4Q '21	BVB		28 feb.
ONE - Rezultate financiare	4Q '21	BVB		28 feb.
PBK - Rezultate financiare	4Q '21	BVB		28 feb.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	28.6	-4.09%	36.74%
Lichiditate zilnica	mEUR	29.6	108.60%	510.24%

Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 19 RO	12,663.8	-4.08%	29.15%
BET-XT	top 30 RO	1,098.8	-4.10%	26.07%
BET-TR	Romania	22,553.5	-4.09%	36.61%
WIG20	Polonia	1,817.5	-10.9%	-8.4%
S&P 500	SUA	4,288.7	1.5%	14.9%
DAX	Germania	14,052.1	-4.0%	2.4%
SSEC	China	3,430.0	-1.7%	0.5%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
EL	-1.29%	WINE	-8.97%
SNG	-1.33%	ALR	-8.85%
ROCE	-1.89%	BNET	-7.94%
SIF5	-1.99%	IMP	-7.46%
TLV	-2.80%	SFG	-7.44%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	93.3	1.3%	47.6%
Aur COMEX	USD/uncie	1,903.1	-0.2%	5.5%
Cupru COMEX	USD/livra	4.46	-0.6%	3.8%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	4.9489	0.05%	1.5%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	1.25%	-125pb
ROBOR 3M	3.61%	206pb
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

In ceea ce priveste costurile, acestea au crescut cu 30.7% an/an pana la 365.9 mRON. Aceasta crestere a fost determinata in principal de cheltuieli mai mari cu salariile, tertii si marfurile. Prin urmare, profitul operational al companiei a scazut cu 7.1% an/an, pana la 30.3 mRON. In cele din urma, toate evolutiile mentionate mai sus, impreuna cu pierderea financiara neta de 7.2 mRON (-9.6% an/an, -28.8% trim/trim) au dus la un profit net de 18.9 mRON, cu 4.6% mai mic an/an, in timp ce profitul atribuibil a fost de 17.9 mRON (+0.1% an/an). Pentru intregul an 2021, MedLife a inregistrat vanzari cu 32.9% mai mari an/an de 1.4 mdRON si un profit net de 117.5 mRON in crestere cu 84.3% an/an.

Alro <ALR>

Profitul net scade cu 16.8% an/an in 4Q '21 din cauza cheltuielilor financiare, in ciuda performantei operationale imbunatatite

Veniturile din contractele cu clientii au crescut cu peste 80% an/an, pana la 1,034 mRON, cu o crestere mai moderata a costului bunurilor vandute cu 60% an/an, pana la 887 mRON. Astfel, profitul brut a inregistrat o crestere de aproape noua ori la 146 mRON. Alte venituri operationale, pe de alta parte, au fost cu 84% mai mici an/an in 4Q '21 la 21.9 mRON. Cheltuielile operationale totale (inclusiv costul bunurilor vandute) s-au ridicat la 991 mRON (+48.4% an/an), astfel profitul operational, de 64.2 mRON, a fost cu 44.7% mai mare an/an. Costurile financiare de 11 mRON (fata de venitul financiar in 4Q '20), au condus la un profit inainte de impozitare de 53.2 mRON si, in cele din urma, la un profit net atribuibil de 50.9 mRON (-16.8% an/an).

Profitul net atribuibil din FY '21 a scazut drastic fata de FY '20 (-92%), in principal pentru ca in anul precedent grupul a inregistrat venituri mari din subventii aferente schemei de compensare EU-ETS (nu au fost inregistrate astfel de sume in 2021).

Conpet <COTE>

Profitul net in 4Q '21 creste cu 15.4% an/an

Cifra de afaceri a transportatorului de titei a crescut cu 3.3% an/an la 99.5 mRON, in timp ce alte venituri au urcat cu 21.6% comparativ cu 4Q '20 la 12.5 mRON. Acestea, impreuna cu un castig din vanzarea activelor de 4.9 mRON au condus la cresterea cu 33% a profitului operational la 12.2 mRON intrucat cheltuielile operationale au crescut cu doar 0.6% an/an la 104.7 mRON.

Rezultatul financiar net pozitiv de 1.4 mRON (+23.4 an/an) a imbunatatit situatia, astfel ca profitul net a urcat cu 15.4% an/an la 15.4 mRON. In 2021, operatorul a inregistrat o scadere cu 9.2% a profitului, la 53.5 mRON.

BRD Societe Generale <BRD>

Actionarii au aprobat distribuirea unui DPS de 2.4164 RON (DIVY: 12.1%, ex-date: 11 martie, data platii: 04 aprilie).

Banca Transilvania <TLV>

Banca initiaza un program de rascumparare a unui numar de maxim 35m actiuni (cca. 0.55% din capitalul social) la un pret maxim de 3.5 RON/actiune; programul se va desfasura in perioada 25 februarie - 31 mai.

Sphera Franchise Group <SFG>

Dl. Lucian Hoanca a fost numit presedinte al CA, iar dl. Georgios-Vassillios Repidonis vicepresedinte CA

Comitetul de Audit va fi format din domnul Mihai Ene, domnul Razvan Lefter si domnul Georgios-Vassillios Repidonis, in timp ce Comitetul de Nominalizare si Remunerare ii va avea ca membri pe domnul Lucian Hoanca, domnul Razvan Lefter si domnul Georgios-Vassillios Repidonis.

Transgaz <TGN>

Dl. Petru Ion Vaduva a fost desemnat Presedinte al CA pentru o perioada de patru luni.

Piata energetica: Potrivit premierului Nicolae Ciuca, guvernul a decis prelungirea masurilor privind plafonarea preturilor la energie electrica si gaze naturale pentru consumatori, dupa data de 01 aprilie, cand expira actuala schema de compensare (profit.ro)

Astfel, pentru gospodariile cu un consum lunar de pana la 100 kWh de energie electrica, pretul va fi plafonat la 0.68 RON/kWh (inclusiv TVA), in timp ce pentru consumuri de la 100 kWh pana la 300 kWh pretul va fi plafonat la 0.8 RON/kWh. Toti clientii noncasnici de energie electrica , cu exceptia marilor consumatori industriali, vor beneficia de un plafon de 1 RON/kWh (TVA inclus). Noile masuri vor fi implementate timp de un an.

Macroeconomie

Min Fin a respins toate ofertele pentru emisiunea de titluri de stat cu maturitatea in februarie 2032.

Anexa – cifre cheie constituenți BET & SIFuri

	pret inchidere	Δ zi/zi	Δ an/an	EPS LTM*	P/E LTM*	profit net LTM	dividend brut	randament dividend	Δ an/an	ex-date	data platii	status
	(RON)	(%)	(%)	(RON)	(x)	(mRON)	(RON)	(%)	(%)			
ALR	1.75	-8.9%	-33.0%	0.05	34.0	36.7	-	-	n.m.	-	-	-
BRD	19.92	-3.3%	+38.0%	1.88	10.6	1,309.7	0.075	0.4%	n.m.	12 mai '21	04 iun. '21	aprobat
BVB	24.10	-4.4%	-2.0%	0.77	31.4	6.2	1.067	4.4%	+29.8%	09 iun. '21	22 iun. '21	aprobat
COTE	75.00	-3.6%	-16.7%	6.22	12.1	53.9	6.897	9.2%	-2.2%	07 iun. '21	24 iun. '21	aprobat
DIGI**	40.90	-4.4%	+17.5%	3.28	12.5	327.9	0.750	1.8%	+15.4%	02 iun. '21	14 iun. '21	aprobat
EL	9.91	-1.3%	-28.7%	0.18	54.1	63.4	0.730	7.4%	+0.7%	02 iun. '21	25 iun. '21	aprobat
FP	1.96	-5.5%	+24.8%				0.072	3.7%	+12.1%	27 mai '21	22 iun. '21	aprobat
							0.070	3.6%		05 aug. '21	27 aug. '21	aprobat
							0.060	3.1%		27 ian. '22	18 feb. '22	aprobat
M	21.40	-5.7%	+112.9%	0.80	26.6	106.8	-	-	n.m.	-	-	-
ONE	1.23	-7.1%	0.0%	0.10	11.8	266.5	0.023	1.9%	n.m.	27 sept. '21	11 oct. '21	aprobat
SFG	15.55	-7.4%	-0.6%	0.57	27.4	22.0	0.902	5.8%	n.m.	16 sept. '21	30 sept. '21	aprobat
SNG	37.00	-1.3%	+14.9%	3.79	9.8	1,462.3	1.790	4.8%	+11.2%	07 iun. '21	30 iun. '21	aprobat
SNN	42.00	-4.5%	+83.4%	2.86	14.7	862.2	1.565	3.7%	-5.3%	07 iun. '21	25 iun. '21	aprobat
SNP	0.45	-4.1%	+18.0%	0.05	8.9	2,863.9	0.031	6.9%	0.0%	13 mai '21	07 iun. '21	aprobat
TEL	18.85	-3.3%	-29.1%	-0.07	-260.7	-5.3	0.870	4.6%	+81.3%	19 iul. '21	09 aug. '21	aprobat
TGN	205.00	-5.1%	-30.3%	5.60	36.6	65.9	8.140	4.0%	-47.4%	24 iun. '21	16 iul. '21	aprobat
TLV	2.60	-2.8%	+19.5%	0.32	8.2	1,993.0	0.079	3.0%	-31.1%	22 sept. '21	06 oct. '21	aprobat
TRP	0.90	-7.0%	+64.3%	0.02	43.8	44.6	0.130	14.5%	+500.0%	12 iul. '21	22 iul. '21	aprobat
TTS	19.94	-4.8%	0.0%	2.13	9.3	64.0	-	-	n.m.	-	-	-
WINE	13.20	-9.0%	-44.5%	1.72	7.7	68.8	1.300	9.8%	n.m.	19 aug. '21	09 sept. '21	aprobat
SIF1	2.25	-6.6%	-8.9%				-	-	n.m.	-	-	-
EVER	1.18	-2.9%	-10.6%				0.043	3.6%	-28.3%	18 mai '21	11 iun. '21	aprobat
SIF3	0.31	-5.5%	-9.8%				-	-	n.m.	-	-	-
SIF4	1.23	-3.5%	+29.2%				-	-	n.m.	-	-	-
SIF5	1.87	-2.0%	-2.6%				0.050	2.7%	-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: 25 februarie 2022, 11:10

Data primei diseminari: 25 februarie 2022, 11:15

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

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

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

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 / Analist Financiar Junior

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