

Sumar piata

Piata bursiera a inchis in crestere sedinta de vineri (BET +1.80%, BET-FI +2.21%). Volumele zilnice au fost de 19.71 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 10.24 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. DIGI (+1.96%, 9.23 mEUR), SNP (+1.89%, 2.25 mEUR) si SNG (+3.11%, 1.85 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Electrica <EL>

Pierderea neta din 4Q '21 a atins maxime record de 625 mRON

In 4Q '21, compania a inregistrat cresteri ale veniturilor de 25.3% an/an la 2.16 mdRON, in timp ce costul energiei electrice si gazelor naturale achizitionate s-a dublat an/an, pana la 2.27 mdRON. Avand in vedere ca alte cheltuieli au inregistrat o crestere de 7.8% an/an la 92.2 mRON, cheltuielile operationale au ajuns la 2.94 mdRON (+65,5% an/an).

Pierderea din exploatare de 721 mRON este semnificativ mai mare fata de 1.8 mRON in 4Q '20. Rezultatul financiar a fost de 9.6 mRON (fata de 6.5 mRON in 4Q '20). Avand in vedere un credit fiscal de 106 mRON, pierderea neta a ajuns la 625 mRON (fata de o pierdere neta de 8.6 mRON in 4Q '20).

In ceea ce priveste intregul an, veniturile din 2021 au fost cu 10.4% mai mari decat in 2020, in timp ce EBITDA a intrat in teritoriu negativ la 125 mRON (fata de un rezultat pozitiv de 943 mRON in FY '20). Pierderea neta pentru 2021 a ajuns la 553 mRON (primul an de pierdere din 2011) fata de un profit net de 388 mRON in FY '21.

Digi Communications <DIGI>

Profit net inainte de impozitare in 2021 de trei ori mai mare an/an

Veniturile totale ale grupului (incluzand veniturile din Ungaria, clasificate ca venituri din activitati intrerupte), au urcat cu 12.7% an/an pana la 1,472 mEUR (rezultatul activitatii de energie este prezentat brut, iar veniturile si cheltuielile aferente FY '20 au fost modificate corespunzator). Veniturile din activitati continue au crescut cu 15.4% an/an.

Cheltuielile operationale totale s-au majorat cu 15.3% an/an pana la 1,310 mEUR, iar cele aferente activitatilor continue au inregistrat o crestere de 19.4% an/an. Cheltuielile financiare nete au fost de 88 mEUR, inregistrand o scadere de 38.3% an/an. Astfel, profitul inainte de impozitare in 2021, de 73.5 mEUR, a fost aproape triplu fata de cel din 2020.

Purcari Wineries <WINE>

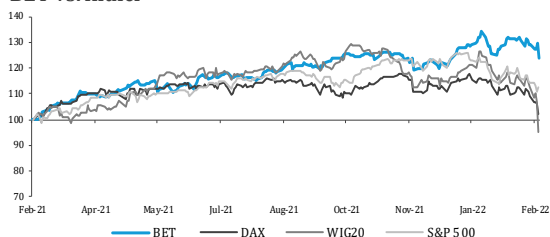
Profitul net scade cu 96.2% an/an pana la 1.3 mRON in 4Q '21

Cifra de afaceri din 4Q '21 a urcat cu 19.6% an/an la 78.2 mRON, sustinuta de o crestere de 36.5% an/an a vanzarilor in Republica Moldova, vanzarile producatorului de vin in Romania, principala piata de desfacere, au crescut marginal cu 0.7% an/an. Costul vanzarilor a urcat puternic cu 37% an/an si 73.5% trim/trim, rezultand intr-un profit brut de 29.1 mRON (-1.5% an/an, -8.0% trim/trim). In ceea ce priveste costurile, cheltuielile de marketing si distributie au crescut cu 34.3% an/an, in timp ce cheltuielile generale si administrative s-au micorat cu 8.5%, insumand un cost total de 21.1 mRON (+11.4% an/an). In consecinta, profitul din exploatare a coborat la 6.6 mRON (-50.5% an/an, -65.9% trim/trim), in timp ce EBITDA a scazut cu 35.2% an/an pana la 10.6 mRON.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
SNG - teleconferinta rezultate	4Q '21	BVB	11:00	28 feb.
DIGI - teleconferinta rezultate	4Q '21	BVB	16:00	28 feb.
FP- teleconferinta rezultate	4Q '21	BVB		28 feb.
PBK - Rezultate financiare	4Q '21	BVB		28 feb.
Autorizatiile de constructii	JAN	INSSE	09:00	01 mar.
Ratele de dobanda la banci	JAN	BNR	10:00	01 mar.
TLV - teleconferinta rezultate	4Q '21	BVB		01 mar.
ONE - teleconferinta rezultate	4Q '21	BVB		01 mar.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	29.2	2.02%	39.51%
Lichiditate zilnica	mEUR	19.7	-33.37%	306.60%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 19 RO	12,891.7	1.80%	31.47%
BET-XT	top 30 RO	1,119.8	1.91%	28.48%
BET-TR	Romania	22,959.7	1.80%	39.07%
WIG20	Polonia	1,970.8	8.4%	-0.7%
S&P 500	SUA	4,384.6	2.2%	17.5%
DAX	Germania	14,567.2	3.7%	6.2%
SSEC	China	3,451.4	0.6%	1.1%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
CMP	6.03%	M	0.47%
BNET	5.96%	TGN	0.73%
BVB	5.81%	TLV	0.77%
TTS	5.32%	EL	0.81%
IMP	4.84%	RMAH	1.18%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	91.6	-1.3%	44.2%
Aur COMEX	USD/uncie	1,888.7	-0.8%	6.7%
Cupru COMEX	USD/livra	4.47	0.4%	4.8%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	4.9479	-0.02%	1.5%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	1.25%	-125pb
ROBOR 3M	3.78%	223pb
Titluri de stat 10Y	6.08%	247pb

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

Producatorul de vin a inregistrat o pierdere financiara de 0.5 mRON comparativ cu un castig financiar de 27.1 mRON in 4Q '20, rezultand un profit net de doar 1.3 mRON (-96.2% an/an, -93.4% trim/trim). In 2021, Compania a inregistrat venituri totale de 244.6 mRON in crestere cu 20.1% an/an si un profit net de 41.1 mRON, in scadere cu 30.7% an/an.

One United Properties <ONE>

Profitul net din 4Q '21 a crescut de 2.1 ori an/an, la 315.2 mRON

In 4Q '21, veniturile companiei din vanzarea proprietatilor rezidentiale au crescut cu 47.2% an/an, pana la 153.5 mRON, in timp ce costul proprietatilor rezidentiale vandute a crescut cu 36.5% an/an pana la 91 mRON. Astfel, venitul net din vanzarea proprietatilor rezidentiale a crescut cu 66.3% an/an la 62.4 mRON fata de 37.5 mRON cu un an in urma. Castigurile din investitii imobiliare au crescut de 3.2x an/an, la 311.7 mRON, ca urmare a cresterii de 3.9x an/an a castigurilor din cladirile de birouri in curs de dezvoltare la 229 mRON si a cresterii veniturilor din investitii imobiliare finalizate (+9.2x an/an la 34.4 mRON). Pe partea veniturilor din chirii, Compania si-a majorat venitul net din chirii de 14.7 ori, pana la 5.2 mRON.

In ceea ce priveste Opex, cheltuielile administrative ale companiei au crescut cu 17.1% an/an la 9.6 mRON, in timp ce alte cheltuieli de exploatare au ajuns la 666 miiRON. Astfel, rezultatul operational este de 2.9 ori mai mare an/an la 363.9 mRON, in timp ce cheltuielile financiare nete au scazut cu 74% an/an, ajungand la o pierdere de 0.75 mRON. Per total, compania a inregistrat o crestere de 2.8 ori an/an a profitului net in 4Q '21, pana la 315.2 mRON.

Compania a raportat profitul net al exercitiului financiar aferent anului 2021 la 506 mRON, de aproape de trei ori mai mare decat in urma cu un an.

Erste Group Bank <EBS>

Profitul net al BCR in 4Q '21 de 54 mEUR, fata de o pierdere in 4Q '20

Venitul net din dobanzi a urcat cu 3.8% an/an, pana la 126.2 mEUR, pe fondul cresterii venitului din dobanzi cu 3.3% an/an si a cheltuielilor cu dobanzile cu 2.3% an/an.

Venitul net din comisioane a crescut cu 17.1% pana la 50.2 mEUR. Cheltuielile cu personalul s-au majorat cu 10.6% an/an pana la 44.1 mEUR, cresterea fiind partial compensata de scaderea cheltuielilor cu amortizarea cu 27% an/an. Astfel, cheltuielile operationale au urcat cu 2.3% an/an.

Costul net al riscului a fost de 32.2 mEUR, cu 36% mai mic fata de 4Q '20. Astfel, rezultatul net al bancii in ultimul trimestru al anului a fost unul pozitiv, de 54 mEUR, fata de o pierdere de 7 mEUR in urma cu un an. In FY '21 profitul BCR a crescut puternic fata de FY '20, cu 70%, pana la 286.5 mEUR.

Creditele si avansurile acordate clientelei au crescut cu 9.5% an/an, iar depozitele atrase cu 9.9% an/an.

La nivel de grup, profitul net al Erste a fost mai mult decat triplu fata de 4Q '20, ajungand la 472 mEUR, in timp ce pentru intreg anul rezultatul net a insumat 1.9 mEUR (cca. 2.5x vs. FY '20).

Fondul Proprietatea <FP>

Convocare AGA in 20 aprilie (data ref.: 24 martie) pentru a aproba, printre altele, distribuirea din profitul contabil al FY '21 a unui DPS in valoare de 0.125 (DIVY: 6.25%, ex-date: 02 iunie, data platii: 27 iunie).

Nuclearelectrica <SNN>, Fondul Proprietatea <FP>

Taxarea suplimentara de 80% aplicata producatorilor de energie electrica din surse non-fosile va fi prelungita incepand cu 01 aprilie (e-nergia.ro)

In plus, noua lege va reduce pragul de care se aplica suprataxarea de 80% de la 450 RON/MWh la 300 RON/MWh.

Transport Trade Services <TTS>

Convoaca AGEA pe 01 aprilie (data ref.: 16 martie) in vederea aprobarii majorarii capitalului social cu suma de 30 mRON prin incorporarea partiala a profitului nerepartizat in anii precedenti, cu emisiunea in contrapartida de actiuni noi si distribuirea lor gratuita catre actionari cu o rata de alocare de 1 actiune nou emisa pentru fiecare actiune detinuta de actionari (data de inregistrare: 11 mai).

Romgaz <SNG>

Desfasurare AGOA astazi pentru aprobarea, printre altele, a Bugetului de Venituri si Cheltuieli individual pentru 2022 si numirea a sapte membri noi in CA pentru o perioada de patru luni.

Transgaz <TGN>

Desfasurare AGOA astazi pentru aprobarea Bugetului de Venituri si Cheltuieli individual pentru 2022 si a estimarilor pentru 2023 si 2024.

Transelectrica <TEL>

AGOA si AGEA au aprobat Programului de investitii pentru 2022 si estimarile pentru 2023 si 2024

AGOA a aprobat Bugetului de Venituri si Cheltuieli pentru 2022 si estimarile pentru 2023 si 2024. AGEA a aprobat iesirea Transelectrica din actionariatul centrului regional pentru coordonarea sigurantei si functionarea sistemelor electroenergetice din regiunea Europa Sud-Est – Selene CC.

TeraPlast <TRP>

Distribuie cu titlu gratuit pana la 5.5 milioane de actiuni (rascumparate in cadrul ultimului program de rascumparare) catre angajati si membri ai conducerii, conform deciziei AGEA.

Conpet <COTE>

AGOA pe 25 februarie a aprobat Programul de Investitii si Bugetul de Venituri si Cheltuieli pentru 2022.

Promateris <PPL>

Rezultatele de FY '21 vor fi publicate astazi la ora 18:00 (ora locala); teleconferinta de prezentare a rezultatelor va avea loc pe 04 martie, ora 11:30 (ora locala), mai multe detalii [aici](#).

Macroeconomie

Ponderea deficitului bugetar in PIB a scazut de la 0.31% in ianuarie 2021 la 0.13% in ianuarie 2022.

Indicatorul privind increderea in economie s-a consolidat in februarie: increderea in industrie s-a imbunatatit in timp ce increderea in comert, constructii si servicii s-a deteriorat.

Managerii se asteapta la o imbunatatire la nivelul industriei prelucratoare si constructiilor in perioada februarie-aprilie.

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	1.79	+2.0%	-33.9%	0.05	34.7	36.7	-	-	n.m.	-	-	-
BRD	20.25	+1.7%	+40.2%	1.88	10.8	1,309.7	0.075	0.4%	n.m.	12 mai '21	04 iun. '21	aprobat
BVB	25.50	+5.8%	+4.1%	0.77	33.2	6.2	1.067	4.2%	+29.8%	09 iun. '21	22 iun. '21	aprobat
COTE	76.60	+2.1%	-13.9%	6.22	12.3	53.9	6.897	9.0%	-2.2%	07 iun. '21	24 iun. '21	aprobat
DIGI**	41.70	+2.0%	+21.2%	3.28	12.7	327.9	0.750	1.8%	+15.4%	02 iun. '21	14 iun. '21	aprobat
EL	9.99	+0.8%	-28.4%	0.18	54.6	63.4	0.730	7.3%	+0.7%	02 iun. '21	25 iun. '21	aprobat
FP	2.00	+2.0%	+28.2%				0.072	3.6%	+12.1%	27 mai '21	22 iun. '21	aprobat
							0.070	3.5%		05 aug. '21	27 aug. '21	aprobat
							0.060	3.0%		27 ian. '22	18 feb. '22	aprobat
M	21.50	+0.5%	+120.3%	0.80	26.8	106.8	-	-	n.m.	-	-	-
ONE	1.28	+4.6%	0.0%	0.10	12.4	266.5	0.023	1.8%	n.m.	27 sept. '21	11 oct. '21	aprobat
SFG	16.10	+3.5%	+5.2%	0.57	28.4	22.0	0.902	5.6%	n.m.	16 sept. '21	30 sept. '21	aprobat
SNG	38.15	+3.1%	+20.2%	3.79	10.1	1,462.3	1.790	4.7%	+11.2%	07 iun. '21	30 iun. '21	aprobat
SNN	42.80	+1.9%	+88.5%	2.86	15.0	862.2	1.565	3.7%	-5.3%	07 iun. '21	25 iun. '21	aprobat
SNP	0.46	+1.9%	+22.3%	0.05	9.1	2,863.9	0.031	6.8%	0.0%	13 mai '21	07 iun. '21	aprobat
TEL	19.15	+1.6%	-30.6%	-0.07	-264.9	-5.3	0.870	4.5%	+81.3%	19 iul. '21	09 aug. '21	aprobat
TGN	206.50	+0.7%	-29.8%	5.60	36.9	65.9	8.140	3.9%	-47.4%	24 iun. '21	16 iul. '21	aprobat
TLV	2.62	+0.8%	+21.9%	0.32	8.3	1,993.0	0.079	3.0%	-31.1%	22 sept. '21	06 oct. '21	aprobat
TRP	0.93	+3.7%	+71.6%	0.02	45.4	44.6	0.130	14.0%	+500.0%	12 iul. '21	22 iul. '21	aprobat
TTS	21.00	+5.3%	0.0%	2.13	9.8	64.0	-	-	n.m.	-	-	-
WINE	13.40	+1.5%	-44.2%	1.72	7.8	68.8	1.300	9.7%	n.m.	19 aug. '21	09 sept. '21	aprobat
SIF1	2.30	+2.2%	-8.0%				-	-	n.m.	-	-	-
EVER	1.20	+1.7%	-10.4%				0.043	3.6%	-28.3%	18 mai '21	11 iun. '21	aprobat
SIF3	0.32	+3.8%	-5.0%				-	-	n.m.	-	-	-
SIF4	1.25	+1.6%	+33.0%				-	-	n.m.	-	-	-
SIF5	1.92	+2.7%	+1.3%				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 instrumente 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: 28 februarie 2022, 11:50

Data primei diseminari: 28 februarie 2022, 11:55

Contact

Echipe 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