

## Sumar piata

Indicele BET a inchis in scadere sedinta de miercuri (BET -2.13%, BET-FI +0.13%). Volumele zilnice au fost de 11.15 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 10.77 mEUR, cu 0.04 mEUR pe piata DEAL si 0.39 mEUR de la SIF5 pe piata POF. TLV (-4.76%, 2.60 mEUR), FP (+0.10%, 2.24 mEUR) si SNP (-1.05%, 1.66 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Transgaz <TGN>

**Convocare AGOA pe 28 aprilie (data ref.: 14 aprilie) pentru a aproba, printre altele, distribuirea unui dividend brut de 15.61 RON/actiune (rata de distribuire: 90%, DIVY: 7.4%, ex-date: 22 iunie, data platii: 14 iulie)**

Alte puncte de pe ordinea de zi includ aprobarea situatiilor financiare individuale si consolidata, aprobarea Raportului administratorilor si al auditorului financiar.

### Electrica <EL>

**Compania a revizuit bugetul si acum se asteapta la un profit de 165.5 mRON in 2022, comparativ cu o pierdere de 552.9 mRON in 2021**

Ca urmare a liberalizarii pietei energetice, a costului crescut de achizitie a energiei electrice si a plafonarii preturilor pentru consumatorii finali in 2021, Compania se asteapta ca acesti factori sa-i impacteze mai putin profitabilitatea in 2022, considerand noua OUG aferenta plafonarii preturilor. Asadar, Electrica estimeaza o crestere de 58% an/an a veniturilor, la 11.4 mdRON, in timp ce costul de achizitie a energiei electrice este asteptat sa creasca mai putin (+54% an/an) la 8.8 mdRON. Prin urmare, profitul operational este prevazut sa ajunga la 333 mRON (vs. o pierdere neta de RON 605.5m in 2021). Cu toate acestea, se anticipeaza ca costurile financiare vor creste de 4.5 ori in 2022, la 121.3 mRON, ceea ce va duce la un castig net de 165.6 mRON (fata de o pierdere neta de 552.9 milioane lei in 2021).

Se anticipeaza ca segmentul de distributie sa prezinte pierderi semnificative in 2022, avand in vedere o crestere a veniturilor din energia distribuita de numai 25% an/an pana la 2.6 mdRON, in timp ce costul cu achizitia curentului electric necesar consumului propriu tehnologic este estimat sa creasca cu 47% an/an pana la 1.56 mdRON. In ceea ce priveste segmentul de furnizare (principalul generator de pierderi in 2021), Electrica se asteapta la o trecere in teritoriu pozitiv, cu un profit net de 356.5 mRON.

### One United Properties <ONE>

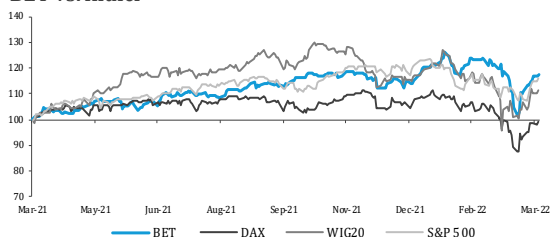
**Incheie un antecontract de de vanzare-cumparare cu Auchan Romania pentru achizitionarea fostei fabrici Ford care dispune de o suprafata bruta inchiriabila de 13 mii mp si are o valoare de dezvoltare de 82 mEUR**

Cladirea este estimata sa fie receptionata in doi ani de la data achizitiei.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
4Y, emisiune 200 mRON (bmk)	MAR	MF		24 mar.
Tendinte economice	MAR-MAY	INSSE	09:00	28 mar.
ALR - teleconferinta rezultate	4Q '21	BVB	11:00	28 mar.
6Y, emisiune 200 mRON (bmk)	MAR	MF		28 mar.
Ratele de dobanda la banci	FEB	BNR	10:00	29 mar.
Locurile de munca vacante	FY '21	INSSE	09:00	30 mar.
Autorizatiile de constructii	FEB	INSSE	09:00	31 mar.
Somajul BIM	FEB	INSSE	09:00	31 mar.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

### BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	28.3	-2.00%	35.08%
Lichiditate zilnica	mEUR	11.1	0.76%	129.92%

Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 19 RO	12,467.7	-2.13%	27.15%
BET-XT	top 30 RO	1,086.5	-1.89%	24.65%
BET-TR	Romania	22,508.7	-2.13%	36.34%
WIG20	Polonia	2,120.9	0.0%	6.9%
S&P 500	SUA	4,456.2	-1.2%	19.4%
DAX	Germania	14,283.7	-1.3%	4.1%
SSEC	China	3,271.0	0.3%	-4.2%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
SIF5	0.81%	ONE	-6.14%
SIF4	0.42%	TLV	-4.76%
WINE	0.20%	TRP	-4.66%
EL	0.11%	ROCE	-4.17%
FP	0.10%	DIGI	-3.51%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	110.1	0.7%	90.6%
Aur COMEX	USD/uncie	1,943.4	1.1%	12.5%
Cupru COMEX	USD/livra	4.76	1.6%	16.5%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	4.9459	0.01%	1.2%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	1.25%	-125pb
ROBOR 3M	4.55%	286pb
Titluri de stat 10Y	6.24%	288pb

Indicatori Macro	Nivel	Referinta
PIB (an/an)	5.90%	FY '21
IPC (an/an)	8.53%	februarie '22
Rata somajului	5.70%	ianuarie '22

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

### **Aquila Part Prod Com <AQ>**

**CA l-a numit pe dl. Alin Adrian Dociu in pozitia de Director General adjunct pentru perioada 22 martie 2022 - 06 aprilie 2023**

De asemenea, CA a decis infiintarea Comitetului de Audit si Comitetului de Nominalizare si Remunerare. Membrii acestor comitete vor fi dl. Vlad-Alexandru Deliu si dna. Daniela Mandru Petrovici.

### **Romgaz <SNG>**

CEO-ul Aristotel Jude se asteapta ca productia Neptun Deep sa inceapa la finalul anului 2026 - inceputul anului 2027.

### **Romgaz <SNG>**

Dl. Aristotel Jude a fost numit CEO, iar dl. Razvan Popescu a fost numit CFO, ambii pe o perioada de patru luni.

### **Transelectrica <TEL>**

**Consiliul de Supraveghere a prelungit mandatele membrilor provizorii ai Directoratului cu doua luni**

De asemenea, Consiliul a decis numirea dlui Bogdan Toncescu in pozitia de membru al Directoratului pentru o perioada de doua luni incepand cu 25 aprilie. Tot pentru aceasta perioada, dl. Gabriel Andronache a fost numit Presedinte al Directoratului.

### **Bursa de Valori Bucuresti <BVV>**

Premier Energy, companie de utilitati, distribuitor si furnizor de energie electrica si gaze naturale in Romania si Republica Moldova, urmeaza sa se listeze la bursa pe piata reglementata.

### **Fondul Proprietatea <FP>**

**Un proiect de lege vizeaza deblocarea proiectelor de hidrocentrale**

Noul proiect de lege stipuleaza ca proiectele de construire de hidrocentrale aflate in executie si realizate in proportie de 60% la data de 01 mai 2022 vor putea fi continuate, finalizate si puse in functiune chiar daca acestea se afla in arii naturale protejate de interes national.

### **Bursa de Valori Bucuresti <BVV>**

**A rascumparat un numar de 3.5 mii actiuni in suma de 93.3 miiRON intre 21 si 22 martie, la un pret mediu de 26.94 RON/actiune**

Programul s-a incheiat, compania rascumparand pe parcursul acestuia 41.4 mii actiuni din numarul maxim de 60.4 mii actiuni stabilit de AGEA.

### **Bursa de Valori Bucuresti <BVV>**

**Update program titluri de stat Fidelis**

Valoarea totala a subscrierilor pentru titlurile de stat Fidelis s-a ridicat la 88.3 mRON in data de 23 martie, ajungand la 379.2 mRON de la inceputul programului.

## **Macroeconomie**

**Creditul neguvernamental a urcat cu 1.3% luna/luna si cu 15.8% an/an in februarie.**

**Depozitele neguvernamentale au crescut cu 0.5% luna/luna si cu 12.6% an/an in februarie.**

**Raportul credite/depozite a urcat de la 68.2% in ianuarie la 68.7% in februarie.**

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

	pret inchidere (RON)	$\Delta$ zi/zi	$\Delta$ an/an	profit net LTM* (mRON)	EPS LTM (RON)	P/E LTM (x)	dividend brut (RON)	randament dividend	ex-date	data platii	status
ALR	1.62	-1.8%	-45.1%	26.4	0.04	43.6					
AQ	0.87	0.0%		67.6	0.06	15.4					
BRD	17.00	-2.9%	+8.0%	1,309.7	1.88	9.0	1.2850	7.6%	13 mai 2022	07 iun. 2022	propus
							2.4164	12.8%	11 mar. 2022	04 apr. 2022	aprobat
BVB	26.80	-2.2%	+8.9%	6.2	0.77	34.9	0.9592	3.6%	02 iun. 2022	22 iun. 2022	propus
COTE	78.00	0.0%	-13.9%	53.5	6.18	12.6	7.2836	9.3%	24 mai 2022	16 iun. 2022	propus
DIGI**	38.50	-3.5%	+20.3%	326.3	3.26	11.8					
EL	8.81	+0.1%	-35.2%	-552.9	(1.60)		0.4500	5.1%	24 mai 2022	17 iun. 2022	propus
FP	1.96	+0.1%	+18.9%				0.1250	6.4%	02 iun. 2022	27 iun. 2022	propus
							0.0600	3.0%	27 ian. 2022	18 feb. 2022	platit
M	22.70	-0.9%	2.3x	106.8	0.90	28.2					
ONE	1.31	-6.1%		506.4	0.20	6.7	0.0165	1.3%	12 mai 2022	30 mai 2022	propus
SFG	15.25	-0.7%	+0.7%	18.4	0.47	32.1	0.9021	5.9%	06 mai 2022	30 mai 2022	aprobat
SNG	37.60	-1.2%	+15.3%	1,897.1	4.92	7.6					
SNN	43.60	-3.3%	+76.5%	1,017.8	3.37	12.9					
SNP	0.47	-1.1%	+15.1%	2,864.3	0.05	9.3	0.0341	7.3%	12 mai 2022	06 iun. 2022	propus
TEL	19.25	-0.3%	-27.1%	-5.5	(0.08)						
TGN	212.00	-1.4%	-26.1%	168.3	14.29	14.8	15.6100	7.4%	22 iun. 2022	14 iul. 2022	propus
TLV	2.50	-4.8%	+15.7%	2,045.8	0.32	7.7					
TRP	0.94	-4.7%	+43.5%	233.9	0.11	8.8					
TTS	19.00	-3.1%		60.3	2.01	9.5	0.5950	3.1%	24 mai 2022	17 iun. 2022	propus
WINE	9.94	+0.2%	-20.5%	38.1	0.95	10.5					
SIF1	2.38	0.0%	-2.9%				0.0600	2.5%	11 iul. 2022	28 iul. 2022	propus
EVER	1.21	-0.4%	-15.7%								
TRANSI	0.33	0.0%	-3.3%								
SIF4	1.19	+0.4%	+26.6%								
SIF5	2.00	+0.8%	+6.7%				0.0300	1.5%	13 iul. 2022	02 aug. 2022	propus

\* LTM - ultimele patru trimestre;

\*\* DIGI - profitul net calculat la cursul de schimb valutar mediu.

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 martie 2022, 10:25

Data primei diseminari: 24 martie 2022, 10:30

## Contact

### Echipe 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