

Sumar piata

Indicele BET a inchis in scadere sedinta de ieri (BET -1.37%, BET-FI -0.08%). Volumele zilnice au fost de 6.51 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 10.73 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-0.44%, 1.40 mEUR), SNP (-0.43%, 1.16 mEUR) si SNG (+2.65%, 0.94 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Romgaz <SNG>

Profit net dublu an/an, de 979.6 mRON in 1Q '22

Producatorul local de gaze naturale si-a triplat veniturile in primul trimestru, pana la 3.92 mRON in pofida unor volume de gaze livrate mai mici. Aceasta dinamica exceptionala in venituri se datoreaza preturilor record la gaze naturale.

Pe partea de costuri, s-a remarcat o scadere de 39.5% an/an a deprecierei si amortizarii pe fondul inregistrarii unui castig din evaluarea activelor imobilizate (vs. o pierdere inregistrata anul trecut). Tot aici, cheltuielile cu taxarea productiei au crescut de 11.4 ori an/an fapt care a limitat potentialul de crestere a profitabilitatii. Totusi, Romgaz a raportat cifre record in primul trimestru: EBITDA de 1.23 mRON (+76.3% an/an), EBIT de 1.14 mRON (de 2.1x mai mare an/an) si profit net de 979.6 mRON (crestere de 2.1x an/an), dar cu marje ale profitabilitatii in diminuare an/an.

MedLife <M>

Profitul net atribuibil a scazut cu 14.7% an/an

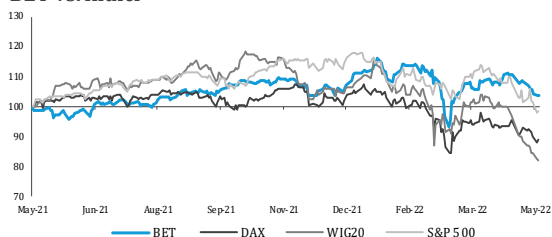
Veniturile Grupului au atins 418.9 mRON (+24% an/an, +7.5% trim/trim), sustinute de cresteri pe aproape toate liniile de business. Clinicile, sursa principala de venit a Grupului, au inregistrat vanzari de 133.5 mRON, in crestere cu 40.1% an/an si cu 21% trim/trim. Spitalele au atins o cifra de afaceri de 85.6 mRON (+9.4% an/an, +9% trim/trim). Linia de Laboratoare a inregistrat o scadere de 26.5% an/an ajungand la 56 mRON, intrucat numarul de teste Covid efectuate a scazut.

In ceea ce priveste costurile, cheltuielile operationale au crescut cu 33.3% an/an pana la 380 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 23.8% an/an, pana la 40.9 mRON. In cele din urma, toate evolutiile mentionate mai sus, impreuna cu pierderea financiara neta de 7.3 mRON (-30.9% an/an, +1.4% trim/trim) au dus la un profit net de 29.5 mRON, cu 18.1% mai mic an/an, in timp ce profitul atribuibil a fost de 27.3 mRON (-14.7% an/an).

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
EL - Rezultate financiare	1Q '22	BVB		13 mai
TEL - Teleconferinta rezultate	1Q '22	BVB	12:00	13 mai
SFG - Teleconferinta rezultate	1Q '22	BVB	13:00	13 mai
M - Teleconferinta rezultate	1Q '22	BVB	16:00	13 mai
Balanta de plati	MAR	BNR	10:00	15 mai
Datoria externa	MAR	BNR	10:00	15 mai
DIGI, ALR, FP - Rezultate financiar	1Q '22	BVB		16 mai
ONE, PBK, TGN - Rezultate financi	1Q '22	BVB		16 mai

Sursa: BVB, BNR, NS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	27.5	-1.48%	31.36%
Lichiditate zilnica	mEUR	6.5	-11.38%	34.31%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 19 RO	12,062.7	-1.37%	23.02%
BET-XT	top 30 RO	1,049.2	-1.30%	20.38%
BET-TR	Romania	22,044.8	-0.19%	33.53%
WIG20	Polonia	1,691.6	-1.5%	-14.7%
S&P 500	SUA	3,930.1	-0.1%	5.3%
DAX	Germania	13,739.6	-0.6%	0.2%
SSEC	China	3,055.0	-0.1%	-10.5%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
ROCE	4.56%	BRK	-4.76%
SIF5	3.13%	BNET	-3.85%
SNG	2.65%	TRANSI	-2.17%
SNN	1.21%	M	-1.87%
CMP	0.73%	BVB	-1.75%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	106.1	0.4%	60.6%
Aur COMEX	USD/uncie	1,821.7	-1.6%	0.3%
Cupru COMEX	USD/livra	4.11	-2.6%	-13.6%

Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.9480	0.00%	0.4%

Piata Monetara		Valoare	an/an
Dobanda referinta		1.25%	-125pb
ROBOR 3M		5.44%	390pb
Titluri de stat 10Y		8.35%	517pb

Indicatori Macro		Nivel	Referinta
PIB (an/an)		5.90%	FY '21
IPC (an/an)		13.76%	aprilie '22
Rata somajului		5.70%	martie '22

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

Sphera Franchise Group <SFG>

Compania raporteaza o pierdere de 10.9 mRON in 1Q '22

Grupul a inregistrat venituri de 278.6 mRON, cu 31.8% mai mari decat in 1Q '21. Vanzarile din Romania au crescut cu 27.9% an/an, pana la 241.6 mRON, si cu 70.3% an/an in Italia, in timp ce veniturile provenite din segmentul de livrari au scazut pana la 28% din vanzari datorita relaxarii restrictiilor pandemice din martie. In ceea ce priveste costurile, cheltuielile cu restaurantele au crescut cu 37.9% an/an, pana la 270.5 mRON, cheltuielile cu alimentele si materialele au urcat cu 40.7% an/an, iar cheltuielile cu salariile cu 40% an/an, in timp ce serviciile executate de terti au crescut cu 25.7% an/an. Cheltuielile generale si administrative au fost de 13.3 mRON (+9.8% an/an, +12.2% trim/trim). Astfel, EBIT a ajuns negativ la 5.2 mRON, comparativ cu unul pozitiv de 3.1 mRON in 1Q '21. Costurile financiare au insumat 4.8 mRON (-21.1% an/an, -21% trim/trim), astfel Sphera ajungand la o pierdere neta de 10.9 mRON, comparativ cu o pierdere de 3.1 mRON in 1Q '21.

Transelectrica <TEL>

Profitul net din 1Q '22 scade cu 90% an/an pana la 8 mRON

Pe parcursul primului trimestru, operatorul local de retea a inregistrat o crestere de 30% an/an a veniturilor din serviciul de transport, pana la 418.8 mRON si o crestere a veniturilor totale cu 69.4% an/an, pana la 1.23 mdRON. Cu toate acestea, cheltuielile pentru operarea sistemului au crescut de 2.5 ori an/an la 273.5 mRON, ceea ce - combinat cu o crestere de 24.3% an/an pana la 60.9 mRON a cheltuielilor cu personalul - a dus la o crestere a Opex total de 93.2% an/an la 1.22 mdRON. Tinand cont si de costurile financiare mai mari (2.1 mRON, fata de 1.4 mRON in 1Q '21), profitul net a scazut cu 90% an/an, atingand valoarea de 8 mRON.

Conpet <COTE>

Profitul net s-a dublat in 1Q '22 pe fondul unor tarife mai mari aplicate de la 01 ianuarie

Compania a raportat o cifra de afaceri in crestere cu 15.1% an/an la 117.2 mRON datorita unui avans de 2.7% an/an al volumelor transportate si unui tarif de transport mai mare, in valoare de 105.5 RON/tona (vs. 87.53 RON/t aplicat in perioada 01 ianuarie - 07 februarie 2021 si 91.03 RON/t aplicat in perioada 08 februarie - 31 martie 2021). Alte venituri au urcat cu 57.7% an/an la 16 mRON datorita unor castiguri din cedarea activelor. Opex a urcat cu doar 12.3% an/an la 112.3 mRON, ceea ce a determinat o crestere de 74.7% an/an in profitul operational pana la 21 mRON. Aceasta evolutie, impreuna cu dublarea rezultatului financiar au condus la o crestere cu 76.3% an/an a profitului net in 1Q '22 pana la 22.5 mRON.

Aquila <AQ>

Profit net mai mult decat dublu an/an in 1Q '22

In primul trimestru, grupul a inregistrat o crestere de 12.4% an/an a veniturilor pana la 469.3 mRON. Costul bunurilor vandute a urcat cu 9.8% an/an, atingand 344.5 mRON, in timp ce beneficiile angajatilor s-au majorat cu 17% an/an, pana la 51.8 mRON. Cheltuielile operationale (inclusiv costul bunurilor vandute) au crescut cu 11.7% an/an, la 456.2 mRON. Astfel, profitul operational a urcat cu 36% an/an, atingand 14.7 mRON. Rezultatul financiar net a fost unul pozitiv, de 0.36 mRON, comparativ cu o pierdere neta de 3.9 mRON in 1Q '21. Profitul net al grupului a fost de 11.98 mRON, dublu fata de cel din perioada similara din 2021.

BRD Societe Generale <BRD>

Ex-date astazi (DPS: 1.285 RON, DIVY: 8.02%, pret teoretic: 14.735 RON/actiune, data platii: 7 iunie).

SIF Muntenia <SIF4>

VUAN realizat in 30 aprilie -1.0% luna/luna, +3.5% an/an, la 2.4547 RON, pierdere neta la 4M '22 de 60.7 mRON (vs. un castig net de 151.3 mRON la 4M '21), discount fata de VUAN de 51.1%.

SIF Muntenia <SIF4>

Convoaca AGOA pe 22 iunie (data ref.: 08 iunie) in vederea alegerii membrilor Consiliului Reprezentantilor Actionarilor pentru un mandat de patru ani.

Patria Bank <PBK>

Convocare AGEA pe 16 iunie (data ref: 07 iunie) pentru a aproba o emisiune de obligatiuni subordonate in valoare de 5 mEUR, care va fi ulterior listata la BVB

CA poate extinde valoarea totala nominala pana la maxim 15 mEUR, in functie de conditiile pietei.

Macroeconomie

Productia industrială a scăzut cu 0.7% luna/luna in martie și cu 0.2% an/an in 1Q '22.

Comenzile noi in industrie au crescut cu 27.4% an/an in martie.

BNR a revizuit previziunile privind inflatia la 12.5% de la 9.6% pentru sfarsitul anului 2022 și la 6.7% de la 3.7% pentru sfarsitul anului 2023.

Salariul nominal net mediu a crescut cu 5.8% luna/luna și cu 11% an/an la 3,937 RON in martie.

Min. Fin. a atras 209.2 mRON (peste suma planificata de 200 mRON) printr-o emisiune de titluri de stat cu maturitatea in aprilie 2036, la un cost mediu de 8.47% (+1.99pp vs. emisiunea anterioara din aprilie); raportul cerere-oferta a fost de 1.22x, in scadere fata de 1.27x.

Min. Fin. a atras 200 mRON (conform nivelului planificat) din certificate de trezorerie cu scadenta in martie 2023, la un cost mediu de 6.93%.

Anexa – cifre cheie constituenti BET & SIFuri

	pret inchidere	Δ zi/zi	Δ an/an	profit net LTM*	EPS LTM	P/E LTM	dividend brut	randament dividend	ex-date	data platii	status
	(RON)			(mRON)	(RON)	(x)	(RON)				
ALR	1.45	-1.0%	-54.5%	26.4	0.04	39.2					
AQ	0.75	-0.5%		67.6	0.06	13.2	0.0442	5.9%	16 mai 2022	06 iun. 2022	aprobat
BRD	16.02	-1.1%	+0.8%	1,309.7	1.88	8.5	1.2850	8.0%	13 mai 2022	07 iun. 2022	aprobat
							2.4164	12.8%	11 mar. 2022	04 apr. 2022	platit
BVB	28.00	-1.8%	+6.1%	9.2	1.15	24.4	0.9592	3.4%	02 iun. 2022	22 iun. 2022	aprobat
COTE	77.00	-0.5%	-18.1%	51.9	6.00	12.8	7.2836	9.5%	24 mai 2022	16 iun. 2022	aprobat
DIGI**	40.70	-0.5%	+11.5%	326.3	3.26	12.5					
EL	8.54	-0.7%	-35.7%	-552.9	(1.60)		0.4500	5.3%	24 mai 2022	17 iun. 2022	aprobat
FP	2.06	-0.5%	+13.0%				0.1250	6.1%	02 iun. 2022	27 iun. 2022	aprobat
							0.0600	3.0%	27 ian. 2022	18 feb. 2022	platit
M	17.82	-1.9%	+49.1%	102.6	0.86	23.1					
ONE	1.27	-0.8%		391.3	0.15	8.4	0.0165	1.3%	12 mai 2022	30 mai 2022	aprobat
SFG	14.70	-1.3%	-13.5%	18.4	0.47	31.0	0.9021	5.7%	06 mai 2022	30 mai 2022	aprobat
SNG	42.65	+2.6%	+28.7%	1,915.0	4.97	8.6	3.8000	8.9%	05 iun. 2022	27 iun. 2022	aprobat
SNN	41.95	+1.2%	+48.8%	1,620.7	5.37	7.8	1.9756	4.7%	06 iun. 2022	24 iun. 2022	aprobat
SNP	0.44	-7.6%	-8.0%	2,864.3	0.05	8.6	0.0341	7.2%	12 mai 2022	06 iun. 2022	aprobat
TEL	18.20	-1.6%	-30.8%	1.3	0.02	1,023.1					
TGN	227.00	0.0%	-21.7%	168.3	14.29	15.9	14.8200	6.5%	22 iun. 2022	14 iul. 2022	aprobat
TLV	2.28	-0.4%	-4.2%	1,716.0	0.27	8.4	0.1268	5.6%	03 iun. 2022	16 iun. 2022	aprobat
TRP	0.65	-1.2%	+0.2%	40.1	0.02	35.3	0.0150	2.3%	08 iul. 2022	29 iul. 2022	aprobat
TTS	9.20	-0.9%		60.3	1.01	9.2	0.5950	6.5%	24 mai 2022	17 iun. 2022	aprobat
WINE	9.18	-0.3%	-34.4%	47.2	1.18	7.8	0.5100	5.6%	22 aug. 2022	08 sept. 2022	aprobat
SIF1	2.44	-0.4%	-2.8%				0.0600	2.5%	11 iul. 2022	28 iul. 2022	aprobat
EVER	1.17	0.0%	-17.9%				0.0650	5.6%	17 mai 2022	10 iun. 2022	aprobat
TRANSI	0.27	-2.2%	-25.2%								
SIF4	1.20	-0.4%	+18.8%								
SIF5	1.81	+3.1%	-4.1%				0.0300	1.7%	13 iul. 2022	02 aug. 2022	aprobat

* 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 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 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: 13 mai 2022, 10:55

Data primei diseminari: 13 mai 2022, 11:00

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