

## Sumar piata

Piata bursiera a inchis in crestere sedinta de vineri (BET +0.58%, BET-FI +0.76%). Volumele zilnice au fost de 9.82 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 10.75 mEUR, cu 0.59 mEUR pe piata DEAL. TLV (+1.10%, 3.05 mEUR), SNN (+4.53%, 1.49 mEUR) si BRD (+0.71%, 1.25 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Transgaz <TGN>

#### Profit net in crestere cu 67% an/an pe fondul recuperarii creantelor si inflatiei in crestere

Operatorul local de transport gaze a raportat venituri totale similare cu cele de anul trecut. Pe segmente, veniturile din transport intern au scazut cu 2% an/an, veniturile din tranzit au urcat cu 9% an/an iar linia de alte venituri a crescut cu 40% an/an. Pe partea de costuri, s-a remarcat linia de alte cheltuieli operationale. Aici, compania a inregistrat o reversare (un castig) in principal pe seama diminuarii ajustarilor cu deprecierea activelor curente, ca urmare incasarii creantelor restante de la Electrocentrale Bucuresti in valoare de 116.3 mRON. Astfel, profitul operational s-a imbunatatit semnificativ, urcand la 239.6 mRON (+35% an/an). Pe partea de rezultat financiar, datorita cresterii inflatiei, compania a inregistrat venituri financiare record, principalul factor fiind ajustarea Bazei de Active Reglementate cu inflatia, ceea ce a generat un venit de 76 mRON in 1Q '22. Astfel, per total, profitul net a crescut cu 67% an/an pana la 258.4 mRON, ajutat atat de recuperarea pierderilor anterioare cu creantele ELCEN, dar si de un rezultat financiar record de 75.2 mRON.

### Electrica <EL>

#### Pierdere neta din 1Q '22 a scazut cu 75% trim/trim, pana la 157.8 mRON

Rezultatul companiei din primul trimestru 2022 a fost mai mare decat in trimestrul trecut, datorita profitabilitatii subsidiarei de furnizare ajutata de subventiile de la Ministerul Energiei in valoare de 632.3 mRON. Cu toate acestea, Electrica a inregistrat o pierdere neta de 157.8 mRON in 1Q '22 (fata de un castig net de 57.9 mRON 1Q '21) in ciuda unei cresteri a veniturilor de 52% an/an pana la 2.58 mdRON. In ceea ce priveste Opex, cheltuielile totale de exploatare in 1Q '22 s-au dublat an/an, pana la 3.43 mdRON din cauza cheltuielilor mari cu energia electrica achizitionata pentru a acoperi pierderile retelei de distributie de 693 mRON (aproape de 3 ori mai mare an/an). Pierdere operationala in acest trimestru la nivelul grupului a fost de 174.7 mRON (fata de un profit operational de 37.3 mRON cu un an in urma), deoarece profitul operational de 183.8 mRON pe segmentul de furnizare nu acopera integral pierdere operationala de 338.3 mRON pe segmentul de distributie. EBITDA a ramas negativ la 50.7 mRON (fata de EBITDA pozitiv de 199.4 mRON la 1Q '21).

### Purcari Wineries <WINE>

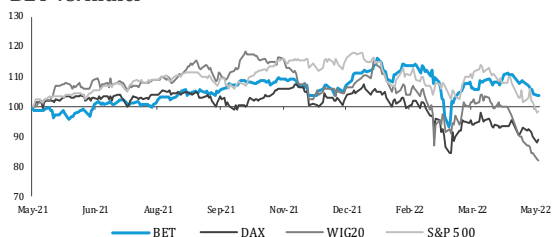
#### Profitul net creste cu 16.5% an/an la 12 mRON in 1Q '22

Cifra de afaceri din 1Q '22 a urcat cu 12.7% an/an la 56.2 mRON, sustinuta de o crestere de 45% an/an a vanzarilor in Republica Moldova; vanzarile producatorului de vin in Romania, principala piata de desfacere, au crescut cu 16% an/an. Costul vanzarilor a urcat cu 13% an/an la 26.9 mRON, rezultand intr-un profit brut de 29.3 mRON (+12.5% an/an, -5.2% trim/trim).

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
AQ - Teleconferinta rezultate	1Q '22	BVB	11:00	16 mai
SNG - Teleconferinta rezultate	1Q '22	BVB	13:00	16 mai
TTS, DIGI, PBK - Rezultate financiar	1Q '22	BVB		16 mai
4Y, emisiune 300 mRON (bmk)	MAY	MF		16 mai
CA in comer si servicii (populatie)	MAR	INSSE	09:00	17 mai
ONE - Teleconferinta rezultate	1Q '22	BVB	10:00	17 mai
WINE - Teleconferinta rezultate	1Q '22	BVB	14:00	17 mai
DIGI - Teleconferinta rezultate	1Q '22	BVB	18:00	17 mai

Sursa: BVB, BNR, NS, MF

## BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	27.8	0.98%	32.65%
Lichiditate zilnica	mEUR	9.8	50.81%	102.55%

Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 19 RO	12,133.2	0.58%	23.74%
BET-XT	top 30 RO	1,055.3	0.58%	21.08%
BET-TR	Romania	22,335.5	1.32%	35.29%
WIG20	Polonia	1,765.6	4.4%	-11.0%
S&P 500	SUA	4,023.9	2.4%	7.8%
DAX	Germania	14,027.9	2.1%	2.3%
SSEC	China	3,084.3	1.0%	-9.7%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
SNN	4.53%	SIF4	-2.50%
IMP	4.03%	CMP	-2.18%
TRANSI	3.70%	SFG	-1.70%
TEL	3.30%	DIGI	-1.47%
TGN	3.08%	AQ	-0.80%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	110.5	4.1%	67.2%
Aur COMEX	USD/uncie	1,811.2	-0.6%	-0.2%
Cupru COMEX	USD/livra	4.17	1.6%	-12.3%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	4.9458	-0.04%	0.4%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	1.25%	-125pb
ROBOR 3M	5.50%	396pb
Titluri de stat 10Y	8.25%	497pb

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

In ceea ce priveste costurile, cheltuielile de marketing si distributie au scazut cu 2% an/an, in timp ce cheltuielile generale si administrative s-au marit cu 9.1% an/an, insumand un cost total de 11.5 mRON (+4.2% an/an). In consecinta, profitul din exploatare a fost de 16.4 mRON (+0.6% an/an, +12% trim/trim), in timp ce EBITDA a urcat cu 4.3% an/an pana la 20.5 mRON. Producatorul de vin a inregistrat o pierdere financiara de 2.4 mRON, comparativ cu o pierdere financiara de 3.1 mRON in 1Q '21, ceea ce a condus la o imbunatatire a profitului net, acesta ajungand la 12 mRON (+16.5% an/an).

### **One United Properties <ONE>**

#### **Profitul net din 1Q '22 a crescut de 4.2 ori an/an la 166.4 mRON**

Pe parcursul 1Q '22, veniturile Companiei din vanzarea proprietatilor rezidentiale au crescut cu 19% an/an, pana la 197.2 mRON, in timp ce costul de vanzare a proprietatilor rezidentiale a scazut cu 8.4% an/an pana la 113.4 mRON. Astfel, venitul net din proprietati rezidentiale s-a dublat an/an la 83.8 mRON fata de 42 mRON cu un an in urma. De asemenea, in acest trimestru, compania a anuntat un castig din investitii imobiliare finalizate de 43.8 mRON si un castig din achizitii negociate de 97 mRON (reprezentand castigul din tranzactia Bucur Obor). Pe partea de venituri din inchirieri, compania si-a majorat venitul net din chirii de 7.3 ori an/an, pana la 4.4 mRON. In ceea ce priveste Opex, cheltuielile generale si administrative ale Companiei au crescut cu 44% an/an, pana la 10.4 mRON, in timp ce cheltuielile de exploatare au ajuns la 6.9 mRON (de 11.6 ori mai mari an/an). Astfel, rezultatul din activitatea de exploatare a fost de 3.6 ori mai mare an/an la 212.7 mRON, in timp ce cheltuielile financiare nete au scazut cu 14.7% an/an, ajungand la o pierdere de 5.4 mRON. Per total, ONE a inregistrat o crestere de 4.2 ori an/an a profitului net in 1Q '22 pana la 166.4 mRON (din care 164.2 mRON sunt atribuibile actionarilor).

### **Alro <ALR>**

#### **Raporteaza o pierdere neta de 18.1 mRON in 1Q '22**

In primul trimestru, veniturile si costul bunurilor vandute (COGS) au crescut cu 48% an/an fiecare, pana la 1,102 mRON si, respectiv, 1,005 mRON. Fata de trimestrul precedent, veniturile au inregistrat o crestere de 6.6%, in timp ce COGS a urcat cu 13.3%. Astfel, rezultatul brut a crescut cu 49% an/an, dar a scazut cu 34% trim/trim. Rezultatul operational a insumat 23 mRON, marcand o imbunatatire fata de rezultatul negativ de 8.5 mRON din 1Q '21, dar a fost cu 64% sub rezultatul din 4Q '21. Pierderea financiara neta de 37.3 mRON a fost mai mica cu 31% an/an. Profitul net a ajuns in teritoriu negativ la 18.1 mRON, o pierdere cu 71% mai mica fata de cea din 1Q '21, dar sub rezultatul pozitiv de 50.9 mRON din 4Q '21.

### **Aquila <AQ>**

Ex-date astazi (DPS: 0.0442 RON, DIVY: 5.97%, pret teoretic: 0.6958 RON/actiune, data platii: 06 iunie).

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

VUAN realizat in 30 aprilie -0.9% luna/luna, +6.8% an/an, la 4.3614 RON, rezultat net la 4M '22 de 59.1 mRON (fata de 91.9 mRON in urma cu un an), discount fata de VUAN de 58.0%.

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

VUAN realizat in 30 aprilie +9.8% luna/luna, +46.6% an/an, la 2.5772 RON, rezultat net la 4M '22 de 3,029 mRON (3.89x mai mare an/an), discount fata de VUAN de 19.7%.

### **Transelectrica <TEL>**

Desfasurare AGEA astazi in vederea aprobarii extinderii obiectului de activitate al societatii cu "generare de energie electrica" si mutarii sediului social intr-o alta locatie din Bucuresti.

### **Erste Group Bank <EBS>**

Directorul general Bernd Spalt se va retrage din functie pe 30 iunie 2023, la finalul mandatului, dupa decizia acestuia de a nu-si reinnoi contractul.

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

Detinerea fondului in Hidroelectrica este evaluata la 11.37 mdRON de catre KPMG Advisory Romania (+14.6% vs. evaluarea anterioara), rezultand o evaluare totala de 57 mdRON pentru Hidroelectrica.

### **Macroeconomie**

---

**Investitiile Straine Directe au urcat cu 10.1% la 2.3 mdEUR in 1Q '22.**

**Deficitul balantei comerciale a urcat cu 70.9% an/an pana la 4.7 mdEUR in perioada ianuarie-martie.**

## Anexa – cifre cheie constituenti 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	1.47	+1.4%	-53.9%	26.4	0.04	39.7					
AQ	0.74	-0.8%		67.6	0.06	13.1	0.0442	6.0%	16 mai 2022	06 iun. 2022	aprobat
BRD	14.84	-7.4%	-6.7%	1,309.7	1.88	7.9	1.2850	8.0%	13 mai 2022	07 iun. 2022	aprobat
							2.4164	12.8%	11 mar. 2022	04 apr. 2022	platit
BVB	28.30	+1.1%	+7.2%	9.2	1.15	24.7	0.9592	3.4%	02 iun. 2022	22 iun. 2022	aprobat
COTE	77.60	+0.8%	-17.4%	61.2	7.07	11.0	7.2836	9.4%	24 mai 2022	16 iun. 2022	aprobat
DIGI**	40.10	-1.5%	+9.9%	326.3	3.26	12.3					
EL	8.71	+2.0%	-34.4%	-552.9	(1.60)		0.4500	5.2%	24 mai 2022	17 iun. 2022	aprobat
FP	2.07	+0.7%	+13.9%				0.1250	6.0%	02 iun. 2022	27 iun. 2022	aprobat
							0.0600	3.0%	27 ian. 2022	18 feb. 2022	platit
M	18.34	+2.9%	+53.5%	97.9	0.74	24.9					
ONE	1.30	+2.4%		391.3	0.15	8.6	0.0165	1.3%	12 mai 2022	30 mai 2022	aprobat
SFG	14.45	-1.7%	-15.0%	10.7	0.27	52.6	0.9021	5.7%	06 mai 2022	30 mai 2022	aprobat
SNG	43.25	+1.4%	+30.5%	2,430.9	6.31	6.9	3.8000	8.8%	05 iun. 2022	27 iun. 2022	aprobat
SNN	43.85	+4.5%	+55.5%	1,620.7	5.37	8.2	1.9756	4.5%	06 iun. 2022	24 iun. 2022	aprobat
SNP	0.44	+1.5%	-6.7%	2,864.3	0.05	8.7	0.0341	7.2%	12 mai 2022	06 iun. 2022	aprobat
TEL	18.80	+3.3%	-28.5%	-73.5	(1.00)						
TGN	234.00	+3.1%	-19.3%	168.3	14.29	16.4	14.8200	6.3%	22 iun. 2022	14 iul. 2022	aprobat
TLV	2.30	+1.1%	-3.1%	1,716.0	0.27	8.5	0.1268	5.5%	03 iun. 2022	16 iun. 2022	aprobat
TRP	0.66	+1.8%	+2.1%	40.1	0.02	36.0	0.0150	2.3%	08 iul. 2022	29 iul. 2022	aprobat
TTS	9.25	+0.5%		60.3	1.01	9.2	0.5950	6.4%	24 mai 2022	17 iun. 2022	aprobat
WINE	9.17	-0.1%	-34.5%	47.2	1.18	7.8	0.5100	5.6%	22 aug. 2022	08 sept. 2022	aprobat
SIF1	2.45	+0.4%	-2.4%				0.0600	2.4%	11 iul. 2022	28 iul. 2022	aprobat
EVER	1.20	+2.1%	-16.1%				0.0650	5.4%	17 mai 2022	10 iun. 2022	aprobat
TRANSI	0.28	+3.7%	-22.4%								
SIF4	1.17	-2.5%	+15.8%								
SIF5	1.83	+1.1%	-3.1%				0.0300	1.6%	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 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: 16 mai 2022, 10:50

Data primei diseminari: 16 mai 2022, 10:55

## 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