

## Sumar piata

Indicele BET a inchis in scadere usoara ieri (BET -0.28%, BET-FI +1.02%). Volumele zilnice au fost de 3.96 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 10.74 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. SNP (+0.45%, 0.67 mEUR), TLV (+0.43%, 0.64 mEUR) si SNN (-1.60%, 0.46 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Digi Communications <DIGI>

#### Profitul net din activitati continue in crestere cu 15.8% an/an

In 1Q '22 veniturile grupului s-au majorat cu 21% an/an pana la 360.6 mEUR. RGU au ajuns la 18.7m pe cele trei piete (+15.2% an/an). Cheltuielile de exploatare au urcat cu 23% an/an pana la 317.2 mEUR. Profitul operational a crescut cu 7.7% an/an atinand 43.4 mEUR, in timp ce cheltuielile financiare nete au inregistrat o scadere de 20% an/an, pana la 20.1 mEUR. Astfel, profitul net din operatiuni continue a crescut cu 15.8% an/an pana la 26.96 mEUR. Rezultatul net aferent operatiunilor intrerupte a fost de 388 mEUR (castig din vanzarea operatiunilor din Ungaria).

### Transport Trade Services <TTS>

#### Profit net cu 38% mai mic an/an in 1Q '22, pe fondul unei cresteri a costurilor

In primul trimestru din 2022, operatorul de transport a inregistrat venituri de 161.7 mRON, cu 22.6% mai mari fata de perioada similara a anului trecut. Costul materiilor prime si materialelor a crescut puternic cu 69.5% an/an la 27.2 mRON, in timp ce cheltuielile cu subcontractorii a urcat cu 39% an/an la 62.2 mRON. Totodata, alte cheltuieli au crescut cu 31.2% an/an la 12.1 mRON, in timp ce amortizarea a urcat cu 16.6% an/an la 15.9 mRON. Prin urmare, profitul operational a scazut cu 17.1% an/an la 15.6 mRON. Tinand cont de costul de finantare de 0.7 mRON si de costul din investitii financiare de 0.3 mRON, profitul net atribuibil a ajuns la 8.5 mRON (-37.8% an/an, +1.7% trim/trim).

### Patria Bank <PBK>

#### Profit net in scadere cu 9.9% an/an in 1Q '22

Veniturile nete din dobanzi au urcat cu 15.8% an/an pana la 34.8 mRON (+13.7% trim/trim), pe fondul cresterii veniturilor din dobanzi cu 19% an/an (+13.8% trim/trim) si al majorarii cu 27.2% an/an a cheltuielilor cu dobanzile (+14.1% trim/trim).

Veniturile nete din comisioane au crescut cu 3.6% an/an, dar au inregistrat o scadere de 2.3% fata de 4Q '21, pana la 6.8 mRON. Celelalte venituri operationale au scazut substantial fata de cele doua trimestre pana la 4.1 mRON (-57% an/an si trim/trim).

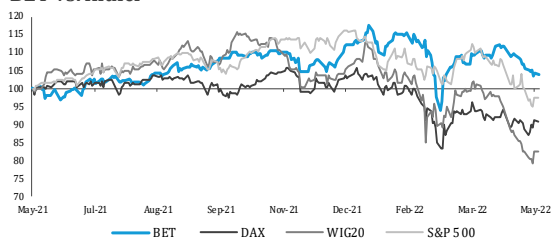
Astfel, venitul bancar net aproape a stagnat an/an si a fost sub cel din trimestrul precedent, insumand 45.7 mRON (-0.8% an/an, -3.1% trim/trim). Cheltuielile operationale s-au majorat cu 10.9% an/an pana la 37.5 mRON (-2.2% trim/trim). Costul net al riscului de 4.35 mRON a fost similar cu cel inregistrat in 4Q '21, dar considerabil mai mic decat cel din primul trimestru din 2021 (-49% an/an). Astfel, profitul net a scazut cu 9.9% an/an pana la 2.15 mRON (-45% trim/trim, inclusiv din cauza unei cheltuieli semnificativ mai mari cu impozitul pe profit in 1Q '22 fata de 4Q '21).

Portofoliul de credite nete a crescut cu 15.5% an/an si cu 4.1% de la inceputul anului pana la 2.24 mdRON, in timp ce depozitele au fost cu 12.5% mai mari an/an si in scadere cu 3.4% de la inceputul anului, la 3.19 mdRON.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
EVER - Teleconferinta rezultate	1Q '22	BVB	12:00	17 mai
WINE - Teleconferinta rezultate	1Q '22	BVB	14:00	17 mai
DIGI - Teleconferinta rezultate	1Q '22	BVB	18:00	17 mai
CA in servicii (intreprinderi)	MAR	INSSE	09:00	18 mai
CA comert cu ridicata	MAR	INSSE	09:00	18 mai
ALR - Teleconferinta rezultate	1Q '22	BVB	10:00	18 mai
COTE - Teleconferinta rezultate	1Q '22	BVB		18 mai
Lucrarile de constructii	MAR	INSSE	09:00	19 mai

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

### BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	27.7	-0.27%	32.29%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.0	-59.64%	-18.26%

Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 19 RO	12,098.9	-0.28%	23.39%
BET-XT	top 30 RO	1,053.7	-0.15%	20.90%
BET-TR	Romania	22,280.3	-0.25%	34.95%
WIG20	Polonia	1,762.2	-0.2%	-11.2%
S&P 500	SUA	4,008.0	-0.4%	7.4%
DAX	Germania	13,964.4	-0.5%	1.8%
SSEC	China	3,073.7	-0.3%	-10.0%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
SIF5	4.37%	BRK	-5.50%
EVER	3.77%	SFG	-4.50%
WINE	2.40%	IMP	-2.58%
TGN	2.35%	BRD	-2.43%
ONE	2.15%	SIF1	-1.63%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	114.2	3.4%	74.4%
Aur COMEX	USD/uncie	1,823.8	0.7%	-2.4%
Cupru COMEX	USD/livra	4.20	0.6%	-11.4%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	4.9469	0.02%	0.4%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	1.25%	-125pb
ROBOR 3M	5.52%	398pb
Titluri de stat 10Y	8.26%	489pb

Indicatori Macro	Nivel	Referinta
PIB (an/an)	6.50%	1Q '22
IPC (an/an)	13.76%	aprilie '22
Rata somajului	5.70%	martie '22

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

### Transport Trade Services <TTS>

#### Operatorul de transport a finalizat o investitie in valoare de 2.4 mEUR

NAVROM, principalul furnizor de servicii de transport fluvial din cadrul Grupului, a achizitionat un pachet constand din 8 barje tip EUROPA 2, cu o capacitate cumulata de 13,600 tone, a unui doc plutitor si a unui ponton.

### Fondul Proprietatea <FP>

#### Profitul Hidroelectrica a urcat cu 70% an/an la 1.3 mdRON in 1Q '22

Vanzarile Hidroelectrica au crescut cu 65.7% an/an la 2.35 mdRON, EBITDA a ajuns la 1.63 mdRON (+51.8% an/an), profitul operational a atins nivelul de 1.5 mdRON (+68.1% an/an), iar profitul net a urcat la 1.3 mdRON (+70% an/an). In primul trimestru, Hidroelectrica a inregistrat cheltuieli cu impozitul pe venit suplimentar de 33.9m mRON, o scadere de 30% a volumelor vandute si un pret mediu realizat la electricitate de 665.4 RON/MWh (+134.4% an/an).

### Evergent Investments <EVER>

Ex-date astazi (DPS: 0.063 RON, DIVY: 5.08%, pret teoretic: 1.177 RON/actiune, data platii: 11 iunie)

### SIF Banat Crisana <SIF1>

VUAN realizat in 30 aprilie -1.9% luna/luna, +3.0% an/an, la 6.3229 RON, pierderea neta la 4M '22 de 35.4 mRON (vs. un castig net de 102 mRON la 4M '21), discount fata de VUAN de 61.9%.

### Transgaz <TGN>

A semnat cu Banca Europeana pentru Investitii un acord privind furnizarea de servicii de consultanta pentru elborarea si dezvoltarea unei strategii de decarbonizare a retelei de transport gaze naturale din Romania.

### Transelectrica <TEL>

AGEA aproba extinderea obiectului de activitate al societatii cu 'generare de energie electrica' si mutarea sediului social intr-o alta locatie din Bucuresti.

### Banca Transilvania <TLV>

A rascumparat un numar de 3.03 mil. de actiuni in suma de 6.91 mRON intre 09 si 13 mai, la un pret mediu de 2.2830 RON/actiune.

### MedLife <M>

A rascumparat un numar de 7,948 de actiuni in suma de 145.8 miiRON intre 09 si 13 mai, la un pret mediu de 18.34 RON/actiune, ramanand de rascumparat 5.23m actiuni.

### Banca Transilvania <TLV>

Banca initiaza un program de rascumparare a unui numar de maxim 5m actiuni (cca. 0.08% din capitalul social) la un pret maxim de 4 RON/actiune; programul se va desfasura in perioada 17 - 31 mai.

### Bursa de Valori Bucuresti <BVV>

Actiunile STK Properties va intra la trzactionare de maine pe piata AeRO.

## Macroeconomie

**Economia Romaniei a crescut cu 6.5% an/an in 1Q '22.**

**Comisia Europeana a revizuit previziunile despre evolutia PIB-ului Romaniei: +2.6% an/an in 2022 ( vs. +4.2% anterior), +3.6% an/an in 2023 (vs. +4.5% anterior).**

**Min. Fin. a atras 365.8 mRON (peste nivelul planificat de 300 mRON) din titluri scadente in iunie 2026, la un cost mediu de 8.02% (+1.64pp vs. aprilie); raportul cerere-oferta a fost de 1.5x, in scadere de la 2.0x.**

## 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	1.45	-1.4%	-52.1%	70.2	0.10	14.7					
AQ	0.71	-4.6%		67.6	0.06	12.5	0.0442	6.0%	16 mai 2022	06 iun. 2022	aprobat
BRD	14.48	-2.4%	-8.0%	1,349.5	1.94	7.5	1.2850	8.0%	13 mai 2022	07 iun. 2022	aprobat
							2.4164	12.8%	11 mar. 2022	04 apr. 2022	platit
BVB	28.10	-0.7%	+9.8%	9.2	1.15	24.5	0.9592	3.4%	02 iun. 2022	22 iun. 2022	aprobat
COTE	78.60	+1.3%	-15.3%	61.2	7.07	11.1	7.2836	9.3%	24 mai 2022	16 iun. 2022	aprobat
DIGI**	40.20	+0.2%	+11.0%	326.3	3.26	12.3					
EL	8.60	-1.3%	-33.8%	-768.6	(2.22)		0.4500	5.2%	24 mai 2022	17 iun. 2022	aprobat
FP	2.07	-0.2%	+13.1%				0.1250	6.1%	02 iun. 2022	27 iun. 2022	aprobat
							0.0600	3.0%	27 ian. 2022	18 feb. 2022	platit
M	18.50	+0.9%	+40.7%	97.9	0.74	25.1					
ONE	1.33	+2.2%					0.0165	1.3%	12 mai 2022	30 mai 2022	aprobat
SFG	13.80	-4.5%	-21.6%	10.7	0.27	50.3	0.9021	5.7%	06 mai 2022	30 mai 2022	aprobat
SNG	42.55	-1.6%	+29.1%	2,430.9	6.31	6.7	3.8000	8.9%	05 iun. 2022	27 iun. 2022	aprobat
SNN	43.15	-1.6%	+50.9%	1,620.7	5.37	8.0	1.9756	4.6%	06 iun. 2022	24 iun. 2022	aprobat
SNP	0.44	+0.5%	+0.9%	4,039.3	0.07	6.2	0.0341	7.2%	12 mai 2022	06 iun. 2022	aprobat
TEL	19.00	+1.1%	-28.8%	-73.5	(1.00)						
TGN	239.50	+2.4%	-17.1%	274.6	23.32	10.3	14.8200	6.2%	22 iun. 2022	14 iul. 2022	aprobat
TLV	2.31	+0.4%	-3.3%	1,716.0	0.27	8.5	0.1268	5.5%	03 iun. 2022	16 iun. 2022	aprobat
TRP	0.66	-0.3%	+0.9%	40.1	0.02	35.9	0.0150	2.3%	08 iul. 2022	29 iul. 2022	aprobat
TTS	9.20	-0.5%		60.3	1.01	9.2	0.5950	6.5%	24 mai 2022	17 iun. 2022	aprobat
WINE	9.39	+2.4%	-33.6%	48.6	1.21	7.8	0.5100	5.4%	22 aug. 2022	08 sept. 2022	aprobat
SIF1	2.41	-1.6%	-2.8%				0.0600	2.5%	11 iul. 2022	28 iul. 2022	aprobat
EVER	1.24	+3.8%	-8.1%				0.0650	5.2%	17 mai 2022	10 iun. 2022	aprobat
TRANSI	0.29	+1.8%	-18.6%								
SIF4	1.18	+0.4%	+17.5%								
SIF5	1.91	+4.4%	+0.7%				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: 17 mai 2022, 10:55

Data primei diseminari: 17 mai 2022, 11:00

## 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