

## Sumar piata

Actiunile din indicele BET au inchis pe verde ultima sedinta (BET +1.17%, BET-FI +0.05%). Volumele zilnice au fost de 6.24 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 11.00 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. FP (-0.52%, 1.47 mEUR), TLV (+2.40%, 1.13 mEUR) si SNP (+0.62%, 1.02 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

**Piata bursiera va fi inchisa luni, 15 august (Adormirea Maicii Domnului). Tranzactionarea va fi reluata marti, 16 august.**

## Stiri companii

### Romgaz <SNG>

#### Profit net in 2Q '22 in crestere de 2.5x an/an la 746.3m

Producatorul local de gaze naturale a inregistrat venituri in crestere de 3.9x an/an pana la 3.57 mdRON, sustinute in principal de evolutia pozitiva a preturilor la gaze naturale. In ceea ce priveste costurile operationale, cel mai important element a fost cheltuiuala cu impozitarea productiei care a crescut de 11.6x vs. anul trecut din acelasi motiv al preturilor ridicate la gaze. In final, EBIT a urcat de 2.5x an/an pana la 825.7 mRON, iar EBITDA a crescut cu 95% an/an pana la 956.2 mRON. Profitul net in 2Q '22 a crescut de 2.5x an/an la 746.3 mRON, iar cel pentru 1H '22 a ajuns la 1.72 mdRON (+2.3x an/an) sustinut de evolutia pozitiva a preturilor la gaze naturale.

### Nuclearelectrica <SNN>

#### Profitul din trimestrul doi a fost de 2.7 ori mai mare an/an

Pe parcursul celui de-al doilea trimestru, compania a vandut 2.2 TWh de energie electrica la un pret mediu de vanzare de 560 RON/MWh (2.2x mai mare an/an). Aproximativ 13% din cantitati au fost vandute pe PZU (la un pret mediu de 958 RON/MWh) si 87% pe PCCB (la 501 RON/MWh). Prin urmare, veniturile din vanzarile de energie electrica au crescut cu 89.7% an/an, atingand 1.24 mdRON. In ceea ce priveste costurile, compania a inregistrat o crestere de 63% an/an a cheltuielilor operationale la 825 mRON, cauzele principale fiind cresterea costului de achizitie a energiei electrice tranzactionate de 2.5x an/an la 244 mRON si a taxei pe venituri aditionale care s-a ridicat la 126 mRON. In consecinta, profitul operational a crescut de 2.6x an/an, pana la 449 mRON, in timp ce EBITDA a crescut cu 91.5% an/an pana la 603 mRON. Rezultatul financiar a fost de 3.3 ori mai mare decat acum un an, in timp ce compania a raportat un profit net de 401 mRON (2.7x an/an). In primul semestru, veniturile companiei au fost de 3.1 mdRON (2.3x an/an), iar profitul net a urcat pana la 1.2 mdRON (de 3.2 ori mai mare decat acum un an).

### Digi Communications <DIGI>

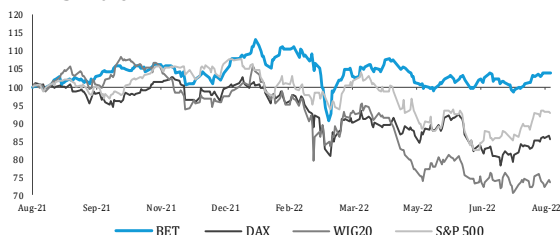
#### Venituri in crestere cu 19% an/an la 370.4 mEUR, profit net atribuibil de 0.9 mEUR in 2Q '22

Veniturile grupului au urcat cu 19% an/an si cu 2.7% trim/trim pana la 370.4 mEUR. Cheltuielile operationale au crescut cu 31% an/an si cu 7.6% trim/trim atingand 341.3 mEUR. EBITDA a fost de 120 mEUR (+6.7% an/an), marja fiind de 32.5%, in timp ce EBIT a scazut cu 42% an/an pana la 29 mEUR, cu o marja de 7.8%. Cheltuielile financiare nete au fost de 17 mEUR, de 2.3 ori mai mari an/an si cu 15.4% sub cele din primul trimestru. Astfel, in cel de-al doilea trimestru, profitul net atribuibil actionarilor companiei a fost de 0.9 mEUR, fata de 23.5 mEUR in urma cu un an.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
ALR - Teleconferinta rezultate	2Q '22	BVB	10:00	12 aug.
TEL - Teleconferinta rezultate	2Q '22	BVB	11:00	12 aug.
BVB - Teleconferinta rezultate	2Q '22	BVB	12:00	12 aug.
SNN - Teleconferinta rezultate	2Q '22	BVB	16:00	12 aug.
DIGI - Teleconferinta rezultate	2Q '22	BVB	18:00	12 aug.
Piata inchisa				15 aug.
SIF5 - Rezultate financiare	2Q '22	BVB		16 aug.
TGN - Rezultate financiare	2Q '22	BVB		16 aug.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

### BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	29.2	1.00%	39.47%
Lichiditate zilnica	mEUR	6.2	-2.32%	28.77%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 19 RO	12,570.4	1.17%	28.20%
BET-XT	top 30 RO	1,101.3	1.08%	26.36%
BET-TR	Romania	24,433.6	1.19%	48.00%
WIG20	Polonia	1,725.0	1.8%	-13.1%
S&P 500	SUA	4,210.2	0.0%	12.8%
DAX	Germania	13,694.5	0.0%	-0.2%
SSEC	China	3,281.7	1.6%	-3.9%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
SNG	3.38%	CMP	-4.08%
BRK	3.19%	IMP	-3.17%
BRD	2.59%	AQ	-1.52%
TLV	2.40%	ONE	-1.10%
TGN	2.26%	FP	-0.52%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	94.3	2.6%	36.2%
Aur COMEX	USD/uncie	1,789.5	-0.1%	2.2%
Cupru COMEX	USD/livra	3.71	1.5%	-15.0%

Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.9090	-0.09%	-0.1%

Piata Monetara		Valoare	an/an
Dobanda referinta		1.25%	-125pb
ROBOR 3M		8.02%	649pb
Titluri de stat 10Y		7.93%	406pb

Indicatori Macro		Nivel	Referinta
PIB (an/an)		6.50%	1Q '22
IPC (an/an)		15.05%	iunie '22
Rata somajului		5.3%	iunie '22

Sursa: INSEE, EUROSTAT, BNR, BVB, MF, ZF, profitro, AGERPRES, EquityRT

In prima jumatate a anului, profitul net atribuibil a fost de 389 mEUR, in cea mai mare parte datorita castigului inregistrat in urma vanzarii operatiunilor din Ungaria.

### **Translectrica <TEL>**

#### **Profitul net in al doilea trimestru a inregistrat o scadere usoara de 10% an/an la 20 mRON**

In al doilea trimestru, operatorul local de retea a inregistrat o crestere de 43% an/an a veniturilor din serviciul de transport, pana la 413.8 mRON si si-a dublat veniturile totale la 1.37 mdRON. Cu toate acestea, cheltuielile pentru operarea sistemului, de asemenea, s-au dublat atingand 192 mRON, datorita cresterii de 2.2 ori a cheltuielilor cu consumul propriu tehnologic pana la 178.8 mRON, care - combinate cu o crestere de 11.1% an/an a cheltuielilor cu personalul (la 71.1 mRON) si o crestere de 65.4% an/an a altor cheltuieli de exploatare (la 48 mRON) - a condus la o crestere in cheltuielile operationale de 102.1% an/an la 1.35 mdRON. Astfel, profitul operational a fost de 23.2 mRON (-14.9% a/a), care, impreuna cu 624 mRON in costuri financiare nete, au condus la un profit de net de 20 mRON. In prima jumatate a anului, veniturile totale au crescut cu 83.2% an/an la 2.6 mdRON, in timp ce profitul net a scazut cu 73.1% an/an la 28 mRON.

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

#### **Profitul net la 2Q '22 - o crestere peste 4 ori, insa 36% sub trimestrul anterior**

Veniturile la nivel de grup au crescut cu 33% an/an pana la 14.55 mRON, insa s-au redus cu 6% trim/trim. Principalul motiv consta in cresterea accelerata a veniturilor din tranzactionare cu 44% an/an, dar care insa au scazut cu 14% trim/trim pana valoarea de 8.41 mRON. Veniturile aferente segmentului post-tranzactionare au insumat 3.75 mRON (+22% an/an, -8.3% trim/trim), iar cele aferente segmentului registru au fost de 2.7 mRON (+26% an/an, +55% q/q). Pe partea de costuri, cheltuielile cu personalul au urcat cu 34% an/an la 7.04 mRON (+28% trim/trim), iar cele cu servicii de la terti s-au redus cu 25% an/an, dar au crescut cu 38% trim/trim la 1.68 mRON. Altele cheltuieli operationale s-au cifrat la 3.62 mRON (+13% an/an si +12% trim/trim). In final, profitul operational a fost de 8.2 ori mai mare an/an, dar cu 55% mai mic trim/trim, la 2.53 mRON. Rezultatul financiar de 1.24 mRON (+2.6x an/an, +70% trim/trim) a sustinut profitul net atribuibil care a ajuns la 3.34 mRON, de 4.4x mai mare an/an, insa cu 36% sub 1Q '22. In prima jumatate a anului, operatorul bursier a inregistrat un profit de 8.53 mRON, de 2.9 ori mai mare an/an.

### **Romgaz <SNG>**

Convocare AGOA&AGEA pe 22 septembrie (data ref.: 08 septembrie) pentru aprobarea raportului pe 1H '22 si schimbarea numelui ExxonMobil Exploration and Production Romania Limited in Romgaz Black Sea Limited.

### **Nuclearelectrica <SNN>**

Unitatea 1 a CNE Cernavoda functioneaza din nou la putere nominala; lucrarile legate de indepartarea algelor acumulate au fost finalizate.

## **Macroeconomie**

**Productia industrială a scazut cu 3.9% luna/luna si cu 2% an/an in iunie.**

**Comenzile noi in industria prelucratoare s-au incetinit ritmul de crestere la 11% an/an in iunie.**

**Min. Fin. s-a imprumutat cu 454.8 mRON (92.6 mEUR) din titluri de stat cu maturitate la 3 luni, peste volumul planificat de 300 mRON (61 mEUR), la un cost mediu de 7.14%; raportul cerere-oferta a ramas la 1.36x.**

**Min. Fin. a atras 1.25 mdRON (191.2 mEUR) din titluri de stat cu maturitate in februarie 2029, peste volumul planificat de 300 mRON (61 mEUR), la un cost mediu de 7.75%, cu 2.9pp mai mult comparativ cu o oferta similara tinuta in octombrie; raportul cerere-oferta a urcat de la 1.29x la 1.33x.**

## 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	1.44	+1.4%	-47.2%	70.2	0.10	14.6					
AQ	0.65	-1.5%		69.8	0.06	11.1	0.0442	6.0%	16 mai 2022	06 iun. 2022	platit
BRD	14.28	+2.6%	-24.4%	1,295.5	1.86	7.7	1.2850	8.0%	13 mai 2022	07 iun. 2022	platit
							2.4164	12.8%	11 mar. 2022	04 apr. 2022	platit
BVB	27.90	+1.1%	+11.6%	9.2	1.15	24.3	0.9592	3.5%	02 iun. 2022	22 iun. 2022	platit
COTE	68.20	+1.5%	-18.2%	61.2	7.07	9.7	7.2836	9.4%	24 mai 2022	16 iun. 2022	platit
DIGI**	38.10	-0.3%	+5.2%								
EL	8.78	+0.8%	-29.6%	-768.6	-2.22		0.4500	5.1%	24 mai 2022	17 iun. 2022	platit
FP	1.92	-0.5%	+7.3%				0.1250	6.1%	02 iun. 2022	27 iun. 2022	platit
							0.0600	3.0%	27 ian. 2022	18 feb. 2022	platit
M	19.48	-0.4%	+19.1%	97.9	0.74	26.4					
ONE	1.26	-1.1%	+16.6%	520.0	0.20	6.2	0.0165	1.3%	12 mai 2022	30 mai 2022	platit
SFG	13.15	+0.8%	-26.9%	10.7	0.27	47.9	0.9021	5.7%	06 mai 2022	30 mai 2022	platit
SNG	49.00	+3.4%	+51.2%	2,430.9	6.31	7.8	3.8000	7.5%	05 iul. 2022	27 iul. 2022	platit
SNN	48.00	+0.8%	+63.5%	1,620.7	5.37	8.9	1.9756	4.4%	06 iun. 2022	24 iun. 2022	platit
SNP	0.49	+0.6%	+26.6%	6,531.0	0.11	4.2	0.0341	7.2%	12 mai 2022	06 iun. 2022	platit
							0.0450	8.5%	10 aug. 2022	02 sept. 2022	aprobat
TEL	18.85	+0.8%	-22.7%	-73.5	-1.00						
TGN	249.00	+2.3%	-8.3%	274.6	23.32	10.7	14.8200	6.1%	22 iun. 2022	14 iul. 2022	platit
TLV	2.13	+2.4%	-11.9%	1,716.0	0.24	8.8	0.1268	5.0%	03 iun. 2022	16 iun. 2022	platit
TRP	0.63	+1.8%	-24.0%	32.7	0.02	41.9	0.0150	2.2%	08 iul. 2022	29 iul. 2022	platit
TTS	9.67	+0.9%	-4.4%	55.1	0.92	10.5	0.5950	6.6%	24 mai 2022	17 iun. 2022	platit
WINE	9.35	+0.3%	-38.9%	48.6	1.21	7.7	0.5100	5.5%	22 aug. 2022	08 sept. 2022	aprobat
SIF1	2.54	0.0%	-4.9%				0.0600	2.4%	11 iul. 2022	28 iul. 2022	platit
EVER	1.20	+0.8%	-10.1%				0.0650	5.2%	17 mai 2022	10 iun. 2022	platit
TRANSI	0.29	+1.1%	-26.9%								
SIF4	1.42	0.0%	+11.4%								
SIF5	1.94	-0.3%	+3.7%				0.0300	1.5%	13 iul. 2022	02 aug. 2022	platit

\* 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 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: 12 august 2022, 11:10

Data primei diseminari: 12 august 2022, 11:15

## 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

**Alexandru Stroila** / Analist Financiar Junior

[alexandru.stroila@btcapitalpartners.ro](mailto:alexandru.stroila@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