

## Sumar piata

Piata bursiera a stagnat ieri (BET -0.08%, BET-FI -0.04%). Volumele zilnice au fost de 3.02 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 10.98 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. FP (+1.44%, 0.64 mEUR), TLV (-1.47%, 0.45 mEUR) si SNP (+0.32%, 0.43 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### MedLife <M>

#### Profitul net atribuibil in 2Q '22 a scazut cu 55.8% an/an pana la 14.3 mRON

Cifra de afaceri a companiei a crescut in trimestrul doi cu 30% an/an si cu 5.4% trim/trim, pana la 441.5 mRON, fiind raportata o crestere a veniturilor an/an pentru toate segmentele, cu exceptia laboratoarelor, care au fost sustinute anul trecut de pandemia COVID-19. Cea mai mare crestere in termeni absoluti a fost inregistrata pe segmentul Clinicilor, veniturile carora au crescut cu 56.8% an/an si cu 16.2% trim/trim, pana la 155.1 mRON, datorita unui numar mare de achizitii. Stomatologia si Spitalele au raportat rezultate in crestere de doua cifre, de 26% si 19% an/an si 20% si 11% trim/trim, ajungand la 30.5 mRON si, respectiv, 94.7 mRON. Laboratoarele au raportat o scadere a veniturilor cu 22.7% an/an si cu 8.5% trim/trim pana la 49.8 mRON, deoarece numarul de analize a scazut cu 29% an/an, fiind partial acoperite de cresterea venitului mediu per vizita, cu 8.6% an/an.

Din punct de vedere al costurilor, Opex a avansat intr-un ritm mai accelerat comparativ cu veniturile, de 42.6% an/an si 9.3% trim/trim, pana la 415.4 mRON. Aceasta crestere a fost determinata in principal de costurile mai mari cu utilitatile (+2.1x an/an pana la 6.5 mRON), cheltuieli de promovare (+2.8x an/an pana la 6.95 mRON) si costurile de intretinere si reparatii (+49.5% an/an pana la 4.8 mRON). Cheltuielile cu tertii, precum si cheltuielile salariale si cele asimilate salariilor au crescut cu peste 20% si, respectiv, 30% an/an, pana la 115.1 mRON, respectiv 108.6 mRON.

Pierderea financiara neta de 9.1 mRON a condus in cele din urma la un profit net atribuibil de 14.3 mRON (-55.8% an/an).

In ceea ce priveste rezultatele pentru primul semestru, veniturile au crescut cu 27% an/an, pana la 860.4 mRON, in timp ce profitul net atribuibil a scazut cu 35.4% an/an pana la 41.6 mRON.

### Nuclearelectrica <SNN>

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

### Transgaz <TGN>

A finalizat tronsonul conductei de transport gaze naturale Pojorata - Vatra Dornei, dupa o investitie de 17.3 mRON.

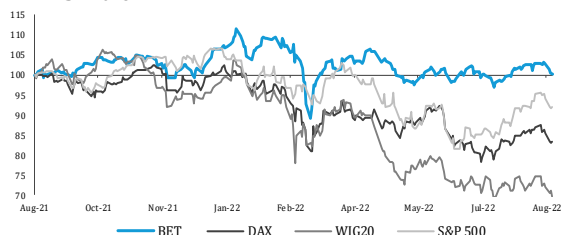
### Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

Actiunile Meta Estate Trust vor incepe tranzactionarea pe piata AeRO de luni, in urma atragerii a 14 mRON din IPO.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
M - Teleconferinta rezultate	2Q '22	BVB	15:00	26 aug.
Tendinte economice	AUG-SEP	INSSE	09:00	29 aug.
AQ - Rezultate financiare	2Q '22	BVB		29 aug.
TTS - Rezultate financiare	2Q '22	BVB		29 aug.
WINE - Rezultate financiare	2Q '22	BVB		29 aug.
TLV - Teleconferinta rezultate	2Q '22	BVB		29 aug.
Autorizatiile de constructii	JUL	INSSE	09:00	30 aug.
Ratele de dobanda la banci	JULY	BNR	10:00	30 aug.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

### BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	28.8	0.01%	37.37%
Lichiditate zilnica	mEUR	3.0	-12.61%	-37.76%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 19 RO	12,297.2	-0.08%	25.41%
BET-XT	top 30 RO	1,079.5	-0.13%	23.86%
BET-TR	Romania	23,907.1	-0.07%	44.81%
WIG20	Polonia	1,632.0	0.7%	-17.7%
S&P 500	SUA	4,140.8	0.0%	11.0%
DAX	Germania	13,272.0	0.4%	-3.3%
SSEC	China	3,246.2	1.0%	-4.9%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
IMP	2.27%	SIF1	-1.99%
FP	1.44%	SFG	-1.53%
ALR	1.39%	TLV	-1.47%
SIF5	1.03%	ROCE	-1.31%
BVB	1.01%	CMP	-1.09%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	92.5	-2.5%	35.3%
Aur COMEX	USD/uncie	1,758.4	0.4%	-1.8%
Cupru COMEX	USD/livra	3.71	1.6%	-13.1%

Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8756	-0.13%	-1.1%

Piata Monetara		Valoare	an/an
Dobanda referinta		1.25%	-125pb
ROBOR 3M		7.97%	637pb
Titluri de stat 10Y		8.13%	431pb

Indicatori Macro		Nivel	Referinta
PIB (an/an)		5.30%	2Q '22
IPC (an/an)		15.05%	iunie '22
Rata somajului		5.3%	iunie '22

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

### **Piata energetica: Guvernul ia in considerare o supraimpozitarea traderilor de energie si a furnizorilor (profit.ro)**

Incepand cu 01 septembrie, o eventuala modificare a OUG 27/2022 ar aduce o noua taxa pentru furnizorii si traderii de energie, pe baza diferentei pozitive dintre valoarea tranzactiilor de vanzare din luna respectiva si pretul mediu al energiei achizitionate in luna respectiva.

In plus, preturile plafonate la energie si gaze pentru consumatorii casnici ar ramane aceleasi, in timp ce pentru non-casnici doar o parte dintre consumatorii actuali vor continua sa beneficieze pe deplin de mecanismul de plafonare (spitalele, scolile, cresele si furnizorii de servicii sociale), in timp ce IMM-urile, institutiile publice si companiile din industria alimentara urmand sa primeasca compensatii doar pentru 85% din consumul acestora (diferenta fiind platita la pretul de contract), iar restul nemaifiind beneficiari ai mecanismului de plafonare.

### **Macroeconomie**

---

**Ponderea deficitului bugetar in PIB a scazut la 1.94% in perioada ianuarie - iulie, de la 2.87% cu un an in urma.**

**Min. Fin. a atras 439.4 mRON (peste nivelul planificat de 400 mRON) din titluri de stat cu scadenta in iunie 2026, la un cost mediu de 7.96% (-1.12pp comparativ cu o oferta similiara tinuta in iulie); raportul cerere-oferta a crescut de la 1.31x la 1.36x.**

## 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	1.46	+1.4%	-48.6%	70.2	0.10	14.8					
AQ	0.65	-0.3%		69.8	0.06	11.1	0.0442	6.0%	16 mai 2022	06 iun. 2022	platit
BRD	13.82	-0.6%	-24.7%	1,295.5	1.86	7.4	1.2850	8.0%	13 mai 2022	07 iun. 2022	platit
							2.4164	12.8%	11 mar. 2022	04 apr. 2022	platit
BVB	30.00	+1.0%	+22.0%	11.8	1.47	20.5	0.9592	3.5%	02 iun. 2022	22 iun. 2022	platit
COTE	68.40	+0.9%	-16.6%	58.7	6.78	10.1	7.2836	9.4%	24 mai 2022	16 iun. 2022	platit
DIGI**	36.90	-0.3%	-2.6%								
EL	8.20	-1.0%	-30.0%	-804.4	-2.32		0.4500	5.1%	24 mai 2022	17 iun. 2022	platit
FP	1.97	+1.4%	-4.0%				0.1250	6.1%	02 iun. 2022	27 iun. 2022	platit
							0.0600	3.0%	27 ian. 2022	18 feb. 2022	platit
M	19.62	-0.6%	+22.2%	97.9	0.74	26.6					
ONE	1.26	0.0%	2.2x	570.9	0.22	6.1	0.0165	1.3%	12 mai 2022	30 mai 2022	platit
SFG	12.90	-1.5%	-30.1%	10.7	0.27	47.0	0.9021	5.7%	06 mai 2022	30 mai 2022	platit
SNG	47.75	0.0%	+49.2%	2,879.3	7.47	6.4	3.8000	7.5%	05 iul. 2022	27 iul. 2022	platit
SNN	46.65	-0.6%	+55.5%	1,871.7	6.20	7.5	1.9756	4.4%	06 iun. 2022	24 iun. 2022	platit
SNP	0.48	+0.3%	+11.8%	6,531.0	0.11	4.1	0.0341	7.2%	12 mai 2022	06 iun. 2022	platit
							0.0450	8.5%	10 aug. 2022	02 sept. 2022	aprobat
TEL	18.30	+0.3%	-26.2%	-65.3	-0.89						
TGN	242.00	0.0%	-5.7%	214.7	18.23	13.3	14.8200	6.1%	22 iun. 2022	14 iul. 2022	platit
TLV	20.10	-1.5%	-89.8%	1,716.0	2.42	8.3	0.1268	5.0%	03 iun. 2022	16 iun. 2022	platit
TRP	0.61	-0.7%	-12.0%	32.7	0.02	40.3	0.0150	2.2%	08 iul. 2022	29 iul. 2022	platit
TTS	9.44	-0.2%	+84.0%	55.1	0.92	10.3	0.5950	6.6%	24 mai 2022	17 iun. 2022	platit
WINE	9.22	-0.1%	-37.5%	48.6	1.21	7.6	0.5100	5.4%	22 aug. 2022	08 sept. 2022	aprobat
SIF1	2.46	-2.0%	-7.2%				0.0600	2.4%	11 iul. 2022	28 iul. 2022	platit
EVER	1.26	-0.4%	-9.3%				0.0650	5.2%	17 mai 2022	10 iun. 2022	platit
TRANSI	0.28	0.0%	-28.2%								
SIF4	1.42	-1.0%	+11.0%								
SIF5	1.97	+1.0%	+6.1%				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 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: 26 august 2022, 11:05

Data primei diseminari: 26 august 2022, 11:10

## 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