

## Sumar piata

Piata bursiera a scazut ieri (BET -1.58%, BET-FI -0.53%). Volumele zilnice au fost de 5.99 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 10.92 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-1.91%, 1.67 mEUR), SNP (-2.95%, 1.18 mEUR) si SNG (-3.80%, 0.74 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### OMV Petrom <SNP>, Romgaz <SNG>

#### Perioada de aplicare a preturilor reglementate a fost prelungita pana pe 31 august 2023

Noua Ordonanta prelungeste perioada in care se aplica preturile reglementate la gaze pana la 31 august 2023 (de la 31 martie 2023), sau cu cinci luni, si scade preturile reglementate pentru producătorii de energie termica la 150 lei/MWh, tot pentru inca cinci luni. Ordonanta introduce o noua prevedere privind pretul de transfer al gazelor naturale. Astfel, pentru producătorii de gaze naturale care sunt si producatori de energie electrica, preturile de transfer al gazelor naturale sunt plafonate la 100 lei/MWh in perioada 01 septembrie 2022 - 31 octombrie 2023.

### Electrica <EL>

#### Mecanismul de plafonare a preturilor a fost extins, noi praguri pentru consumatori si subventii limitate

Conform noii ordonante, care a intrat in vigoare incepand cu 01 septembrie, Guvernul a prelungit preturile reglementate la energie electrica cu cinci luni (pana la 31 august 2023), modificand in acelasi timp pragurile nivelurilor de consum pentru categoriile de consumatori. In ceea ce priveste consumatorii casnici, cei cu un nivel de consum sub 100 kWh vor ramane la acelasi pret plafonat ca si pana acum. Totusi, consumatorii casnici care in anul precedent aveau un nivel de consum intre 100 si 300 kWh, vor beneficia de acelasi pret plafonat de 0.80 RON/kWh doar daca nivelul lor de consum va fi sub 255kWh. In ceea ce priveste consumatorii noncasnici, IMM-urile, companiile din industria alimentara, institutiile publice si companiile fara istoric de consum pentru anul 2021 vor beneficia de mecanismul de plafonare de 1 RON/kWh pentru doar 85% din cantitatea lor de consum. Singurii consumatori non-casnici care vor avea intregul consum acoperit vor fi spitalele publice si private, scolile, gradinitile si furnizorii de servicii sociale. In plus, noii ordonante i se adauga inca doua aspecte importante. In primul rand, pentru serviciul de distributie se prevede ca, costurile suplimentare suportate cu achizitia de energie electrica realizata in perioada 01 aprilie - 31 august 2022 pentru acoperirea consumului tehnologic propriu vor fi capitalizate trimestrial. Aceste costuri capitalizate vor fi amortizate pe o perioada de 5 ani de la data valorificarii si vor fi remunerate cu o rata de 50% din RRR, activele generate fiind recunoscute în situatiile financiare.

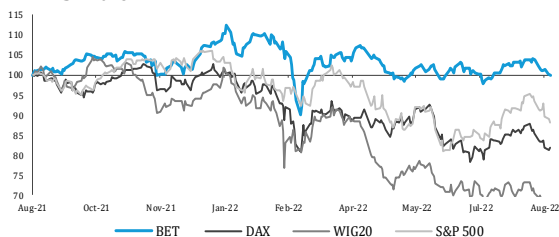
Mai mult, Guvernul a plafonat pretul energiei pana la care furnizorii vor primi banii inapoi pentru plafonarea facturilor clientilor la 1,300 RON/MWh. Acest lucru inseamna ca orice cantitate de energie electrica achizitionata peste acest prag, va duce la o pierdere pentru furnizori.

### Calendar

	Referinta	Sursa	Ora	Data
Rezervele internationale	AUG	BNR	10:00	02 sept.
CA in comerțul cu amanuntul	JUL	INSSE	09:00	05 sept.
Indicatori de risc bancar: credite	JULY	BNR	10:00	05 sept.
PIB (prov. 1)	2Q '22	INSSE	09:00	07 sept.
Comert int'l cu bunuri (est.)	JUL	INSSE	09:00	09 sept.
Investitiile nete (prov.)	2Q '22	INSSE	09:00	09 sept.
Castigul salarial mediu lunar	JUL	INSSE	09:00	12 sept.
IPC	AUG	INSSE	09:00	12 sept.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

### BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

### Statistici Piata

	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	27.8	-1.49%	32.92%
Lichiditate zilnica	mEUR	6.0	-25.19%	23.48%

### Indici

	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 19 RO	11,867.7	-1.58%	21.03%
BET-XT	top 30 RO	1,043.1	-1.51%	19.67%
BET-TR	Romania	23,059.9	-1.61%	39.68%
WIG20	Polonia	1,462.6	-4.3%	-26.3%
S&P 500	SUA	3,955.0	0.0%	6.0%
DAX	Germania	12,630.2	-1.6%	-7.9%
SSEC	China	3,185.0	-0.5%	-6.7%

### TOP 5 (+) BET-XT

	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
M	4.81%	SNG	-3.80%
IMP	4.37%	BNET	-3.67%
SIF5	1.84%	TRP	-3.39%
TGN	1.50%	BRD	-3.15%
TEL	0.55%	SNP	-2.95%

Sursa: EquityRT, BVB

### Marfuri

	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	86.5	-3.4%	26.2%
Aur COMEX	USD/uncie	1,695.3	-0.9%	-6.5%
Cupru COMEX	USD/livra	3.41	-3.0%	-21.7%

### Valute

	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	4.8525	-0.16%	-1.7%

### Piata Monetara

	Valoare	an/an
Dobanda referinta	1.25%	-125pb
ROBOR 3M	7.95%	635pb
Titluri de stat 10Y	7.94%	392pb

### Indicatori Macro

	Nivel	Referinta
PIB (an/an)	5.30%	2Q '22
IPC (an/an)	15.05%	iunie '22
Rata somajului	5.2%	iulie '22

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

### Nuclearelectrica <SNN>

#### Guvernul modifica taxarea pe veniturile suplimentare ale producatorilor de energie electrica

Incepand cu 01 septembrie, conform noii ordonante, taxa pe veniturile suplimentare va fi inlocuita cu o contributie de solidaritate. Noua contributie presupune ca produsul dintre cantitatea de energie electrica vanduta si diferenta dintre pretul mediu ponderat lunar al energiei electrice vandute si 450 RON/MWh sa fie impozitat cu 100% (fata de 80% cum era anterior).

In plus, va exista o noua taxa pentru exportul de energie calculata ca produs dintre cantitatea de energie electrica vanduta si diferenta dintre pretul mediu pe PZU (Piata Zilei Urmatoare) si pretul de vanzare (aceasta suma va fi, de asemenea, impozitata cu 100%).

### Digi Communications <DIGI>

#### CA aproba distribuirea unui DPS brut de 0.85 RON (DIVY: 2.3%, ex-date: 13 septembrie, data platii: la sau in jurul datei de 28 septembrie)

Publicarea situatiilor financiare statutare 2021 a fost amanata din 16 septembrie pana in prima saptamana din octombrie. Compania spune ca „un proces de audit mai lung decat a estimat initial” a cauzat intarzierea.

### Bursa de Valori Bucuresti <BVV>

#### Initiere program Fidelis

Valoarea totala a subscriberilor la titlurile de stat Fidelis a fost de 28.1 mRON la 01 septembrie, prima zi a perioadei de subscriere ce tine pana in 16 septembrie. Persoanele fizice pot subscrie la trei emisiuni de obligatiuni de stat: una dintre ele este denumita in RON si are o maturitate de 3 ani si un cupon de 8%. Emisiunile denumite in EUR au maturitati de un an, respectiv doi ani, iar ratele dobanzilor au fost stabilite la 1.85%, respectiv 2.65%. Ulterior, obligatiunile vor fi listate la Bursa de Valori Bucuresti.

## Macroeconomie

Preturile productiei industriale au urcat cu 5.2% luna/luna si cu 52.3% an/an in iulie.

Rezervele internationale au urcat usor cu 0.1% luna/luna si cu 3.9% an/an la 48.6 mdEUR in august.

Costul orar al fortei de munca s-a majorat cu 8% trim/trim si cu 11.7% an/an in 2Q '22.

Sosirile in structurile de primire turistica cu functiuni de cazare au crescut cu 25.5% an/an la 5.9 mil. la 7M '22.

Min. Fin. a atras 400 mRON (conform cu volumul planificat) din titluri de stat cu scadenta in noiembrie 2025, la un cost mediu de 7.76% (in scadere de la 8.12% in august); raportul cerere-oferta a crescut de la 1.29x la 1.46x.

Min. Fin. a atras 871 mRON (peste volumul planificat) din titluri de stat cu o scadenta in februarie 2032, la un cost mediu de 7.81% (in scadere cu 30pb comparativ cu august); raportul cerere-oferta a crescut de la 1.32x la 1.34x.

## 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
<b>ALR</b>	1.45	-0.3%	-49.1%	70.2	0.10	14.7					
<b>AQ</b>	0.64	-0.3%		69.8	0.06	11.1	0.0442	6.0%	16 mai 2022	06 iun. 2022	platit
<b>BRD</b>	12.92	-3.1%	-29.8%	1,295.5	1.86	7.0	1.2850	8.0%	13 mai 2022	07 iun. 2022	platit
							2.4164	12.8%	11 mar. 2022	04 apr. 2022	platit
<b>BVB</b>	29.60	-1.0%	+21.3%	11.8	1.47	20.2	0.9592	3.5%	02 iun. 2022	22 iun. 2022	platit
<b>COTE</b>	66.00	-1.5%	-20.5%	58.7	6.78	9.7	7.2836	9.4%	24 mai 2022	16 iun. 2022	platit
<b>DIGI**</b>	36.50	-0.8%	-1.4%								
<b>EL</b>	7.80	-1.3%	-32.2%	-804.4	-2.32		0.4500	5.1%	24 mai 2022	17 iun. 2022	platit
<b>FP</b>	1.95	-0.2%	-4.6%				0.1250	6.1%	02 iun. 2022	27 iun. 2022	platit
							0.0600	3.0%	27 ian. 2022	18 feb. 2022	platit
<b>M</b>	19.60	+4.8%	+12.0%	79.8	0.60	32.6					
<b>ONE</b>	1.25	0.0%	2.3x	570.9	0.22	6.1	0.0165	1.3%	12 mai 2022	30 mai 2022	platit
<b>SFG</b>	12.75	-0.4%	-29.2%	9.5	0.25	52.0	0.9021	5.7%	06 mai 2022	30 mai 2022	platit
<b>SNG</b>	43.00	-3.8%	+35.6%	2,879.3	7.47	5.8	3.8000	7.5%	05 iul. 2022	27 iul. 2022	platit
<b>SNN</b>	43.90	-2.1%	+46.8%	1,871.7	6.20	7.1	1.9756	4.4%	06 iun. 2022	24 iun. 2022	platit
<b>SNP</b>	0.46	-3.0%	+13.0%	6,531.0	0.11	4.0	0.0341	7.2%	12 mai 2022	06 iun. 2022	platit
							0.0450	8.5%	10 aug. 2022	02 sept. 2022	aprobat
<b>TEL</b>	18.20	+0.6%	-27.2%	-65.3	-0.89						
<b>TGN</b>	237.50	+1.5%	-6.7%	214.7	18.23	13.0	14.8200	6.1%	22 iun. 2022	14 iul. 2022	platit
<b>TLV</b>	19.52	-1.9%	-90.0%	1,989.7	2.81	6.9	0.1268	5.0%	03 iun. 2022	16 iun. 2022	platit
<b>TRP</b>	0.57	-3.4%	-21.9%	32.7	0.02	38.0	0.0150	2.2%	08 iul. 2022	29 iul. 2022	platit
<b>TTS</b>	9.98	-0.6%	+91.7%	90.4	1.51	6.6	0.5950	6.6%	24 mai 2022	17 iun. 2022	platit
<b>WINE</b>	9.12	-0.1%	-39.0%	47.0	1.17	7.8	0.5100	5.4%	22 aug. 2022	08 sept. 2022	aprobat
<b>SIF1</b>	2.44	-1.6%	-7.2%				0.0600	2.4%	11 iul. 2022	28 iul. 2022	platit
<b>EVER</b>	1.26	-0.8%	-9.6%				0.0650	5.2%	17 mai 2022	10 iun. 2022	platit
<b>TRANSI</b>	0.28	+0.4%	-27.8%								
<b>SIF4</b>	1.39	-2.1%	+8.2%								
<b>SIF5</b>	1.94	+1.8%	+5.0%				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 instrumentele 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: 02 septembrie 2022, 10:25

Data primei diseminari: 02 septembrie 2022, 10:30

## 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