

## Sumar piata

Piata bursiera a inchis in scadere marginala sedinta de ieri (BET - 0.42%, BET-FI -0.05%). Volumele zilnice au fost de 4.68 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.95 mEUR, cu 0.29 mEUR pe piata DEAL. SNP (-0.44%, 1.95 mEUR), TLV (-0.23%, 0.76 mEUR) si SNG (-0.66%, 0.43 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### BRD Societe Generale <BRD>

#### Profit net de 396 mRON in 3Q, in crestere cu 38% an/an

In cel de-al treilea trimestru, venitul din dobanzi la nivel de Grup a fost de 775.9 mRON, cu 38.9% mai mare an/an. Cheltuielile cu dobanzile au urcat puternic pana la 174.6 mRON, fiind de cinci ori peste cele din perioada comparabila din 2021. Astfel, venitul net din dobanzi a fost de 601.3 mRON (+14.9% an/an). Venitul bancar net a insumat 899.5 mRON, in crestere cu 15.9% an/an si cu 8.1% trim/trim.

Cheltuielile cu personalul au fost de 233.8 mRON, cu 11.7% mai mari an/an. Per total, cheltuielile operationale au inregistrat cresteri de 7.4% an/an si 7.7% trim/trim, ajungand la 423.2 mRON. Costul riscului in 3Q '22 a constat in reversari nete de provizioane, in suma de 9.2 mRON, fata de o reversare neta de 2.8 mRON in 3Q '21 si de o cheltuiala neta de 14.1 mRON in trimestrul anterior. Profitul net la nivel consolidat atribuibil actionarilor bancii a fost de 396.2 mRON, in crestere cu 37.8% an/an si cu 13.7% trim/trim. In primele noua luni, profitul net a fost de 1,005 mRON, cu 10.4% mai mare an/an.

Portofoliul de credite brute a inregistrat o crestere de 10.2% an/an si de 9.4% de la inceputul anului, atingand valoarea de 37.91 mdRON, in timp ce depozitele au ajuns la 55.16 mdRON (+2.5% an/an, +4.7% ytd).

### Erste Group Bank <EBS>

#### Profitul net al BCR in 3Q creste cu 10.7% an/an, dar este sub cel din 2Q

Venitul net din dobanzi a crescut cu 23.4% an/an pana la 150.5 mEUR (+5.8% trim/trim) pe fondul cresterii veniturilor din dobanzi cu 60.1% an/an pana la 214.8 mEUR (+18.1% trim/trim), cu toate ca cheltuielile cu dobanzile au inregistrat un avans si mai puternic in termeni relativi, fiind de 4.5 ori mai mari an/an, insumand 68 mEUR (+61.6% trim/trim). Venitul bancar net a crescut cu 20.4% an/an si cu 4.8% trim/trim pana la 235 mEUR.

Cheltuielile operationale, in suma de 92.9 mEUR, au fost cu 15% mai mari an/an. Aceasta crestere se datoreaza in principal majorarii cheltuielilor cu personalul cu 16.7% an/an pana la 46.5 mEUR. Costul net al riscului in al treilea trimestru a fost de 16.8 mEUR (-48.8% trim/trim), fata de o reversare neta de 1.5 mEUR inregistrata in 3Q '21. Profitul net a fost de 101.3 mEUR, in crestere cu 10.7% an/an, dar cu 11.3% sub cel din trimestrul anterior. In primele noua luni, rezultatul net a fost de 312 mEUR (+34.2% an/an).

Creditele nete au insumat 10.46 mdEUR la 30 septembrie, in crestere cu 16% an/an (+13.1% ytd), in timp ce depozitele atrase de la clienti, de 14.78 mdEUR, au fost cu 11.3% mai mari an/an si cu 0.9% de la inceputul anului.

In 3Q '22 profitul net atribuibil actionarilor Erste Group Bank a fost de 510 mEUR, in scadere cu 4.4% an/an, in timp ce in prima jumatate a anului acesta a fost de 1,647 mEUR (+13.5% an/an).

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Indicatori de risc bancar: credite	SEPT	BNR	10:00	07 nov.
BRD - Teleconferinta rezultate	OCT	BVB	14:30	07 nov.
CA in comerțul cu amanuntul	SEP	INSSE	09:00	08 nov.
Comert int'l cu bunuri (est.)	SEP	INSSE	09:00	09 nov.
Castigul salarial mediu lunar	SEP	INSSE	09:00	11 nov.
IPC	OCT	INSSE	09:00	11 nov.
BVB, SNN, ONE - Rezultate financiare	NOV	BVB		11 nov.
TLV, M - Rezultate financiare	NOV	BVB		11 nov.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

### BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	26.0	2.03%	24.08%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.7	10.85%	-3.48%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 19 RO	10,829.8	-0.42%	10.45%
BET-XT	top 30 RO	959.1	-0.36%	10.04%
BET-TR	Romania	21,060.1	-0.42%	27.56%
WIG20	Polonia	1,559.6	-0.9%	-21.4%
S&P 500	SUA	3,719.9	-1.1%	-0.3%
DAX	Germania	13,130.2	-1.0%	-4.3%
SSEC	China	2,997.8	-0.2%	-12.2%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
SIF5	2.35%	DIGI	-2.34%
TEL	2.01%	BRK	-1.82%
ALR	1.81%	SFG	-1.57%
BNET	1.17%	ROCE	-1.45%
EVER	0.78%	TRANSI	-1.39%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	88.2	-2.0%	10.8%
Aur COMEX	USD/uncie	1,629.2	-0.4%	-7.9%
Cupru COMEX	USD/livra	3.46	-0.4%	-20.0%

Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.9010	-0.21%	-1.0%

Piata Monetara		Valoare	an/an
Dobanda referinta		1.25%	-125pb
ROBOR 3M		8.19%	583pb
Titluri de stat 10Y		9.43%	445pb

Indicatori Macro		Nivel	Referinta
PIB (an/an)		5.10%	2Q '22
IPC (an/an)		15.88%	septembrie '22
Rata somajului		5.2%	septembrie '22

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

### Fondul Proprietatea <FP>

Anul acesta Hidroelectrică ar putea raporta cel mai scăzut nivel de producție de energie electrică din ultimii zece ani, din cauza secetei, potrivit directorului general, Bogdan Badea. (e-nergia.ro)

### Macroeconomie

---

Min. Fin. a atras 559.8 mRON (peste volumul planificat de 400 mRON) în titluri de stat cu scadență în iulie 2029, la un cost mediu de 9.43% (+80 pp vs. octombrie); raportul cerere-ofertă a scăzut de la 1.7x la 1.3x.

Min. Fin. a atras 378.1 mRON (peste volumul planificat de 300 mRON) în certificate de trezorerie cu scadență la un an, la un cost mediu de 8.50% (vs. 8.85% în iulie); raportul cerere-ofertă a crescut de la 1.1x la 1.2x.

## Anexa – cifre cheie constituenți BET &amp; SIFuri

	pret inchidere	$\Delta$ zi/zi	$\Delta$ an/an	profit net LTM*	EPS LTM	P/E LTM	dividend brut	randament dividend	ex-date	data platii	status
	(RON)			(mRON)	(RON)	(x)	(RON)				
ALR	1.41	+1.8%	-50.5%	89.2	0.13	11.3					
AQ	0.56	+0.4%		84.6	0.07	8.0	0.0442	6.0%	16 mai 2022	06 iun. 2022	platit
							0.0263	4.6%	16 noie. 2022	08 dec. 2022	aprobat
BRD	11.36	+0.5%	-37.7%	1,295.5	1.86	6.1	1.2850	8.0%	13 mai 2022	07 iun. 2022	platit
							2.4164	12.8%	11 mar. 2022	04 apr. 2022	platit
BVB	32.90	-1.2%	+29.5%	11.8	1.47	22.4	0.9592	3.5%	02 iun. 2022	22 iun. 2022	platit
COTE	63.20	-0.3%	-23.5%	58.7	6.78	9.3	7.2836	9.4%	24 mai 2022	16 iun. 2022	platit
DIGI**	29.20	-2.3%	-24.7%				0.8500	2.3%	13 sept. 2022	28 sept. 2022	platit
EL	6.59	-0.9%	-42.9%	-804.4	-2.32		0.4500	5.1%	24 mai 2022	17 iun. 2022	platit
FP	1.78	-0.6%	+1.5%				0.1250	6.1%	02 iun. 2022	27 iun. 2022	platit
							0.0600	3.0%	27 ian. 2022	18 feb. 2022	platit
M	16.10	-1.2%	-30.3%	79.8	0.60	26.8					
ONE	0.95	-0.1%	+14.8%	570.9	0.17	6.1	0.0165	1.3%	12 mai 2022	30 mai 2022	platit
							0.0130	1.0%	17 oct. 2022	03 nov. 2022	platit
SFG	12.55	-1.6%	-20.6%	9.5	0.25	51.2	0.9021	5.7%	06 mai 2022	30 mai 2022	platit
SNG	37.75	-0.7%	+1.1%	2,879.3	7.47	5.1	3.8000	7.5%	05 iul. 2022	27 iul. 2022	platit
SNN	39.55	-0.5%	-7.9%	1,870.3	6.20	6.4	1.9756	4.4%	06 iun. 2022	24 iun. 2022	platit
SNP	0.45	-0.4%	-4.2%	10,344.6	0.17	2.7	0.0341	7.2%	12 mai 2022	06 iun. 2022	platit
							0.0450	8.5%	10 aug. 2022	02 sept. 2022	platit
TEL	17.80	+2.0%	-26.1%	-65.3	-0.89						
TGN	229.00	-0.4%	-10.7%	214.7	18.23	12.6	14.8200	6.1%	22 iun. 2022	14 iul. 2022	platit
TLV	17.46	-0.2%	-22.5%	1,989.7	2.81	6.2	0.1268	5.0%	03 iun. 2022	16 iun. 2022	platit
TRP	0.50	-1.4%	-57.4%	32.7	0.02	33.4	0.0150	2.2%	08 iul. 2022	29 iul. 2022	platit
TTS	10.06	+0.4%	-11.5%	90.4	1.51	6.7	0.5950	6.6%	24 mai 2022	17 iun. 2022	platit
WINE	8.79	-0.1%	-41.2%	47.0	1.17	7.5	0.5100	5.4%	22 aug. 2022	08 sept. 2022	platit
SIF1	2.50	-0.4%	-7.4%				0.0600	2.4%	11 iul. 2022	28 iul. 2022	platit
EVER	1.29	+0.8%	-0.8%				0.0650	5.2%	17 mai 2022	10 iun. 2022	platit
TRANSI	0.28	-1.4%	-22.8%								
SIF4	1.29	-0.8%	-16.2%								
SIF5	1.75	+2.3%	-6.8%				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.

## 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: 04 noiembrie 2022, 11:40

Data primei diseminari: 04 noiembrie 2022, 11:45

## 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