

## Sumar piata

Piata bursiera a crescut in sedinta de ieri (BET +1.25%, BET-FI +0.78%). Volumele zilnice au fost de 6.16 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.92 mEUR, cu 0.26 mEUR pe piata DEAL. SNG (-0.49%, 1.40 mEUR), TLV (+2.63%, 1.37 mEUR) si SNP (stabil, 0.92 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Nuclearelectrica <SNN>

#### Profitul net in 3Q '22 creste cu 2.8x an/an

Pe parcursul celui de-al treilea trimestru, compania a vandut 2.7 TWh de energie electrica la un pret mediu de 645 RON/MWh (de 2.3x mai mare an/an). Aproximativ 8.4% din volume au fost vandute pe piata PZU (la un pret mediu de 1,910 RON/MWh), iar 91% pe piata PCCB (la un pret mediu de 529 RON/MWh). Prin urmare, veniturile din vanzarea energiei electrice au crescut de 2.2 ori la 1.74 mdRON.

In privinta costurilor, Compania a inregistrat o crestere de 93.6% an/an cu cheltuielile de exploatare de 977 mRON, in timp ce costurile cu energia electrica achizitionata a crescut de 3.7 ori an/an la 188 mRON si cheltuielile cu personalul au crescut la 134 mRON (+9.6% an/an). Prin urmare, rezultatul din exploatare a crescut de 2.7 ori an/an la 793 mRON, in timp ce EBITDA s-a dublat la 942 mRON.

Rezultatul financiar net a fost de 8.8 ori mai mare an/an la 64 mRON, compania ajungand astfel la un profit net de 719 mRON (+2.8x an/an). Pentru primele noua luni ale anului, veniturile companiei au ajuns la 4.8 mdRON (+2.3x an/an), in timp ce profitul net s-a triplat la 1.9 mdRON.

### MedLife <M>

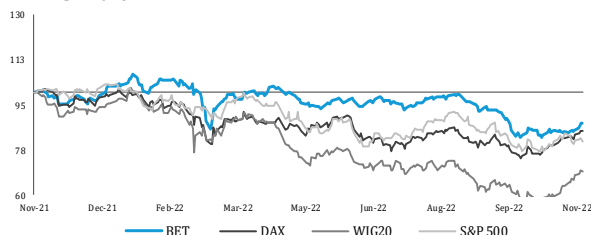
#### Profitul net din 3Q '22 a scazut cu 39.8% trim/trim si cu 64.8% an/an pana la 8.6 mRON

Veniturile companiei au crescut cu 27% an/an si cu 5% trim/trim la 463.6 mRON, toate liniile de activitate raportand o crestere anuala, cu exceptia laboratoarelor, venitul carora a scazut cu 21.2% an/an si cu 10.2% trim/trim pana la 46 mRON din cauza lipsei cererii de teste COVID-19. In cadrul segmentelor, cea mai mare crestere a veniturilor an/an (in termen absolut) a fost inregistrata de segmentul de clinici, pana la 157.5 mRON (+53.1% an/an si +1.5% trim/trim). Merita mentionata cresterea cu 51% trim/trim a veniturilor farmaciilor pana la 25 mRON (+35.3% an/an) datorita cresterii cu 23.1% an/an a numarului de tranzactii si a unei cresteri de aproximativ 10% an/an a veniturii medii per tranzactie. Alte segmente au raportat venituri in stagnare trim/trim, in timp ce linia de alte venituri a crescut cu 74.6% an/an, pana la 53.4 mRON. In ceea ce priveste costurile, Opex a continuat sa creasca mai rapid decat veniturile inregistrand un avans de 5.7% trim/trim si 20% an/an pana la 469 mRON. Aceasta crestere a fost determinata in principal de costurile mai mari cu personalul, intrucat cheltuielile cu tertii (inclusiv contractele cu medicii) au crescut cu 22.1% an/an, pana la 115.8 mRON, iar cheltuielile salariale au crescut cu 37.9% an/an, pana la 117.2 mRON. Costurile cu utilitatile, intretinerea reparatiilor, materialele consumabile si materialele de reparatii au crescut cu peste 50% an/an contribuind la un profit operational mai mic de 26.3 mRON (-38.9% an/an).

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
BVB - Teleconferinta rezultate	NOV	BVB	12:00	11 nov.
M - Teleconferinta rezultate	NOV	BVB	16:00	11 nov.
SNN - Teleconferinta rezultate	NOV	BVB	16:00	11 nov.
Comenzile noi din industrie	SEP	INSSE	09:00	14 nov.
IPI	SEP	INSSE	09:00	14 nov.
Resursele de energie (prov.)	JAN-SEP '22	INSSE	09:00	14 nov.
CA din industrie	SEP	INSSE	09:00	14 nov.
ALR, COTE, TEL - Rezultate financa	NOV	BVB		14 nov.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

## BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	27.0	1.33%	29.19%
Lichiditate zilnica	mEUR	6.2	106.46%	27.13%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 19 RO	11,397.8	1.25%	16.24%
BET-XT	top 30 RO	999.9	1.07%	14.72%
BET-TR	Romania	22,164.5	1.25%	34.25%
WIG20	Polonia	1,690.4	2.8%	-14.8%
S&P 500	SUA	3,956.4	5.5%	6.0%
DAX	Germania	14,146.1	3.5%	3.1%
SSEC	China	3,036.1	-0.4%	-11.1%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
SNN	3.45%	IMP	-3.70%
BRD	3.29%	TGN	-0.85%
TLV	2.63%	TRANSI	-0.70%
BRK	2.31%	M	-0.62%
SFG	1.92%	TTS	-0.58%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	86.5	0.7%	8.0%
Aur COMEX	USD/uncie	1,754.8	2.8%	-5.1%
Cupru COMEX	USD/livra	3.80	2.6%	-12.2%

Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8919	-0.27%	-1.2%

Piata Monetara		Valoare	an/an
Dobanda referinta		1.25%	-125pb
ROBOR 3M		8.10%	555pb
Titluri de stat 10Y		8.98%	388pb

Indicatori Macro		Nivel	Referinta
PIB (an/an)		5.10%	2Q '22
IPC (an/an)		15.32%	octombrie '22
Rata somajului		5.2%	septembrie '22

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

Pierderea financiara neta de 10.2 mRON (+65.6% an/an) a contribuit si ea, in cele din urma, la un profit net total de 8.6 mRON (cu 65% mai mic an/an). In ceea ce priveste rezultatele pentru primele 9 luni, veniturile au crescut cu 27% an/an, pana la 1.3 mdRON, in timp ce profitul net aferent grupului a scazut cu 43.5% an/an pana la 50.2 mRON.

### One United Properties <ONE>

#### Profitul net atribuibil din 3Q '22 s-a dublat an/an pana la 69 mRON

Pe parcursul 3Q '22, veniturile companiei din vanzarea proprietatilor rezidentiale au crescut cu 11.6% an/an, pana la 211 mRON, in timp ce costul de vanzare a proprietatilor rezidentiale a scazut cu 1.7% an/an pana la 116 mRON. Astfel, venitul net din proprietati rezidentiale a avansat cu 24% an/an pana la 88 mRON. Pe partea de venituri din inchirieri, compania si-a majorat venitul net din chirii de 17.7 ori an/an, pana la 16 mRON. In ceea ce priveste Opex, cheltuielile generale si administrative ale companiei au crescut cu 90.4% an/an, pana la 13.4 mRON, in timp ce cheltuielile din comisioane pentru brokeraj au ajuns la 1.5 mRON (de 3.1 ori mai mari an/an). Astfel, rezultatul din activitatea de exploatare a crescut cu 55% an/an la 90 mRON, in timp ce rezultatul financiar net a ajuns intr-o zona negativa atingand 0.5 mRON (vs. o pierdere de 1.5 mRON in 3Q '21). Per total, ONE a inregistrat o crestere de 57.1% an/an a profitului net in 3Q '22 pana la 89.6 mRON (din care 69.6 mRON sunt atribuibile actionarilor ONE). In primele noua luni ale anului, compania si-a crescut profitul net atribuibil actionarilor de 2.3 ori an/an pana la 378 mRON.

### Bursa de Valori Bucuresti <BVV>

#### Profit net atribuibil in crestere cu 18.4% an/an, dar sub cel din 2Q

Veniturile grupului au urcat cu 3.7% pana la 12.05 mRON, dar au fost cu 17.2% sub cele din trimestrul anterior. Acest lucru se datoreaza in principal scaderii veniturilor din servicii de tranzactionare pana la 6.11 mRON (-27% trim/trim). Cheltuielile operationale au scazut cu 8.5% trim/trim pana la 11.29 mRON (+0.8% an/an). Profitul operational s-a diminuat cu 63% trim/trim, dar a fost cu 68% peste cel din 3Q '21, si a insumat 0.93 mRON. Veniturile financiare nete au fost de 1.38 mRON (+62% an/an, +12% trim/trim). Astfel, profitul net atribuibil a fost de 1.86 mRON, in crestere cu 18.4% an/an, dar mai mic cu 45% fata de cel din 2Q. In primele noua luni rezultatul net atribuibil a fost de 10.39 mRON, de 2.3x mai mare an/an.

### Electrica <EL>

#### Volumele de energie electrica necesare pentru acoperirea CPT de pe segmentul de Distributie in scadere notabila

Volumul de energie electrica distribuita a scazut cu 4.9% an/an pana la 4.38 TWh in 3Q '22, in timp ce energia electrica necesara pentru acoperirea CPT a afisat o scadere de 14.4% an/an la 321 GWh. De asemenea, ponderea pierderilor din retea a scazut la 7.13% (de la 8.14% anul trecut). Activele puse in functiune au scazut cu 26.4% an/an, pana la 77 mRON. In ceea ce priveste segmentul de furnizare, volumele furnizate au inregistrat o scadere moderata de 4.6% an/an la 2.2 TWh, in timp ce numarul de locuri de consum a ramas constant la 3.5 mil. Pe de alta parte, volumul de gaze furnizate consumatorilor a crescut de 6.1 ori pana la 235.6 GWh.

### Sphera Franchise Group <SFG>

#### Scorul de risc ESG acordat companiei de catre Morningstar Sustainalytics s-a imbunatatit de la 29.5 (risc mediu) in 2021 la 18.7 (risc scazut)

Sphera se plaseaza pe locul 3 in subcategoria Restaurante, care include 125 de companii analizate de catre Morningstar Sustainalytics.

### Nuclearelectrica <SNN>

Agentia Fitch confirma ratingul companiei la 'BBB-' cu perspectiva negativa.

### Transport Trade Services <TTS>

Deschide o noua linie logistica dedicata exporturilor ucrainene de cereale, operata impreuna cu Ukrainian Danube Shipping Company.

## Macroeconomie

Indicele preturilor de consum a crescut cu 1.28% luna/luna si cu 15.32% an/an in octombrie.

Castigul salarial mediu lunar net a urcat cu 1.8% luna/luna si cu 13.8% an/an in septembrie.

Min. Fin. a atras 1.59 mdRON (peste volumul planificat de 400 mRON) in titluri de stat cu scadenta in februarie 2032, la un cost mediu de 8.83%; raportul cerere-oferta a scazut de la 2.1x la 1.7x.

Min. Fin. a atras 1.38 mdRON (peste volumul planificat de 400 mRON) in titluri de stat cu scadenta in februarie 2025, la un cost mediu de 8.74%; raportul cerere-oferta a urcat de la 1.2x la 1.3x.

## 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)				
<b>ALR</b>	1.44	+1.4%	-46.7%	89.2	0.13	11.5					
<b>AQ</b>	0.57	+0.4%		84.6	0.07	8.1	0.0442	6.0%	16 mai 2022	06 iun. 2022	platit
							0.0263	4.6%	16 noie. 2022	08 dec. 2022	aprobat
<b>BRD</b>	12.54	+3.3%	-33.7%	1,404.1	2.01	6.2	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>	33.50	0.0%	+32.4%	6.2	0.77	43.6	0.9592	3.5%	02 iun. 2022	22 iun. 2022	platit
<b>COTE</b>	64.00	0.0%	-20.2%	58.7	6.78	9.4	7.2836	9.4%	24 mai 2022	16 iun. 2022	platit
<b>DIGI**</b>	31.00	+0.6%	-21.5%				0.8500	2.3%	13 sept. 2022	28 sept. 2022	platit
<b>EL</b>	6.60	-0.2%	-42.8%	-804.4	-2.32		0.4500	5.1%	24 mai 2022	17 iun. 2022	platit
<b>FP</b>	1.86	+1.5%	+5.0%				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>	16.10	-0.6%	-29.4%	79.8	0.60	26.8					
<b>ONE</b>	0.96	+0.7%	+15.5%	570.9	0.17	6.2	0.0165	1.3%	12 mai 2022	30 mai 2022	platit
							0.0130	1.0%	17 oct. 2022	03 nov. 2022	platit
<b>SFG</b>	13.25	+1.9%	-15.1%	9.5	0.25	54.0	0.9021	5.7%	06 mai 2022	30 mai 2022	platit
<b>SNG</b>	40.50	-0.5%	+15.4%	2,879.3	7.47	5.4	3.8000	7.5%	05 iul. 2022	27 iul. 2022	platit
<b>SNN</b>	41.95	+3.5%	-2.2%	1,870.3	6.20	6.8	1.9756	4.4%	06 iun. 2022	24 iun. 2022	platit
<b>SNP</b>	0.45	0.0%	-3.9%	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
<b>TEL</b>	18.55	+1.4%	-24.3%	-65.3	-0.89						
<b>TGN</b>	232.00	-0.9%	-8.3%	214.7	18.23	12.7	14.8200	6.1%	22 iun. 2022	14 iul. 2022	platit
<b>TLV</b>	19.50	+2.6%	-14.4%	1,989.7	2.81	6.9	0.1268	5.0%	03 iun. 2022	16 iun. 2022	platit
<b>TRP</b>	0.52	+1.6%	-49.0%	32.7	0.02	34.6	0.0150	2.2%	08 iul. 2022	29 iul. 2022	platit
<b>TTS</b>	10.36	-0.6%	-12.5%	90.4	1.51	6.9	0.5950	6.6%	24 mai 2022	17 iun. 2022	platit
<b>WINE</b>	8.78	-0.1%	-40.7%	47.0	1.17	7.5	0.5100	5.4%	22 aug. 2022	08 sept. 2022	platit
<b>SIF1</b>	2.46	+0.8%	-9.2%				0.0600	2.4%	11 iul. 2022	28 iul. 2022	platit
<b>EVER</b>	1.27	+1.6%	0.0%				0.0650	5.2%	17 mai 2022	10 iun. 2022	platit
<b>TRANSI</b>	0.28	-0.7%	-21.1%								
<b>SIF4</b>	1.24	0.0%	-19.5%								
<b>SIF5</b>	1.73	-0.3%	-7.1%				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.

## 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: 11 noiembrie 2022, 11:05

Data primei diseminari: 11 noiembrie 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