

Sumar piata

Piata bursiera a crescut in sedinta de ieri (BET +1.01%, BET-FI +0.26%). Volumele zilnice au fost de 6.23 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.85 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+1.54%, 1.62 mEUR), SNP (+0.67%, 0.91 mEUR) si BRD (+1.88%, 0.74 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Romgaz <SNG>

Profit net in crestere cu 29.7% an/an pana la 511.9 mRON, totusi ritmul de crestere a fost mai lent vs. trimestrele anterioare

Producatorul local de gaze naturale a raportat o crestere de 2.7x a veniturilor pana la nivelul de 3.3 mRON, toate liniile de business avand o contributie pozitiva. Producatorul a beneficiat in 3Q '22 de preturi mai mari la gaze naturale si energie electrica si de o cerere crescuta pentru serviciile de inmagazinare. Pe partea de costuri, am asistat si aici la cresteri notabile, mai ales pe partea de impozitare a productiei si de dezechilibre din activitatea de vanzare a energiei electrice (care au crescut mult in urma opririi neplanificate a centralei de la Iernut).

In final, profitul net a inregistrat o evolutie pozitiva, urcand cu 29.7% an/an pana la 511.9 mRON, inasa ritmul de crestere a incetinut semnificativ (de la cresteri anuale de peste 100% observate in trimestrele anterioare, la 30% in 3Q '22). Pentru primele noua luni ale anului, profitul net a insumat 2.24 mRON, o crestere de 93.5% an/an.

Digi Communications <DIGI>

Profit net atribuibil dublu fata de 3Q '21

In 3Q, veniturile grupului au crescut cu 18.9% an/an pana la 385 mEUR, fiind cu 4% mai mari trim/trim. Cheltuielile operationale s-au majorat semnificativ fata de aceeaasi perioada din 2021, cu 22%, pana la 339 mEUR, fiind usor sub cele din 2Q (-0.6% trim/trim). Astfel, EBITDA a crescut cu 6.2% an/an si cu 5.5% trim/trim pana la 127 mEUR, in timp ce EBIT a fost in usoara scadere an/an (-2.1%), dar cu 57% mai mare trim/trim, la 45.6 mEUR. Costurile nete de finantare au fost de 20.6 mEUR (+21% trim/trim). Profitul din operatiuni continue a fost de 21.3 mEUR (-14.6% an/an, 6x trim/trim), iar profitul net total atribuibil a insumat 23.6 mEUR (2x an/an). In primele noua luni, profitul din operatiuni continue a fost de 51.8 mEUR (-28% an/an), in timp ce profitul net total atribuibil a fost 412.6 mEUR (include castigul inregistrat in urma vanzarii operatiunilor din Ungaria).

Purcari Wineries <WINE>

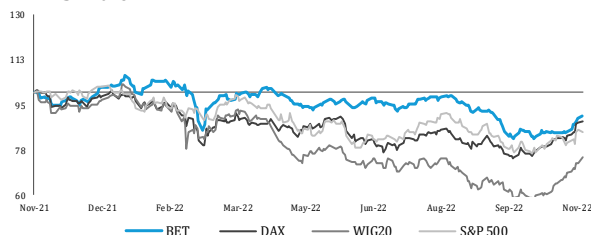
Profitul net in 3Q '22 a scazut cu 25% an/an pana la 12.9 mRON

In 3Q '22, veniturile companiei de produse finite au crescut cu 21% an/an si cu 12% trim/trim, pana la 69.4 mRON datorita vanzarilor puternice in Asia (2.5 ori mai mari an/an) si in Romania (+17% an/an pana la 35.7 mRON). De asemenea, in acest trimestru vanzarile din Ucraina au crescut cu 4% an/an, pana la 1.5 mRON, in pofida conflictului regional. Veniturile totale au crescut cu 27% an/an la 75.9 mRON.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
EL, TTS, PBK - Rezultate fin.	NOV	BVB		15 nov.
FP - Teleconferinta rezultate	NOV	BVB	15:30	15 nov.
DIGI - Teleconferinta rezultate	NOV	BVB	16:00	15 nov.
CA in comert si servicii (populatie)	SEP	INSSE	09:00	16 nov.
AQ - Teleconferinta rezultate	NOV	BVB	11:00	16 nov.
WINE - Teleconferinta rezultate	NOV	BVB	11:00	16 nov.
ALR - Teleconferinta rezultate	NOV	BVB	12:00	16 nov.
SNG - Teleconferinta rezultate	NOV	BVB	13:00	16 nov.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	27.5	0.64%	31.33%
Lichiditate zilnica	mEUR	6.2	21.54%	28.46%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 19 RO	11,625.1	1.01%	18.56%
BET-XT	top 30 RO	1,018.7	0.92%	16.87%
BET-TR	Romania	22,606.3	1.01%	36.93%
WIG20	Polonia	1,743.9	3.2%	-12.1%
S&P 500	SUA	3,957.3	-0.9%	6.0%
DAX	Germania	14,313.3	0.6%	4.3%
SSEC	China	3,083.4	-0.1%	-9.7%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
TEL	5.41%	ROCE	-4.54%
SFG	4.87%	BRK	-4.15%
EL	3.30%	BNET	-4.15%
BRD	1.88%	ALR	-3.72%
SNN	1.87%	SIF1	-1.19%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	85.9	-3.5%	7.7%
Aur COMEX	USD/uncie	1,771.8	0.1%	-4.9%
Cupru COMEX	USD/livra	3.86	-2.9%	-12.4%

Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8982	0.16%	-1.0%

Piata Monetara		Valoare	an/an
Dobanda referinta		1.25%	-125pb
ROBOR 3M		8.00%	541pb
Titluri de stat 10Y		8.41%	314pb

Indicatori Macro		Nivel	Referinta
PIB (an/an)		4.00%	3Q '22
IPC (an/an)		15.32%	octombrie '22
Rata somajului		5.2%	septembrie '22

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

Costul vanzarilor a crescut cu 56% an/an, pana la 44 mRON, rezultand intr-o marja bruta de 42%, in scadere de la 52.8% in 3Q '21. In ceea ce priveste cheltuielile aferente vanzarilor cat si cele generale si administrative, compania a reusit sa reduca costurile cu 10% trim/trim, dar nu si an/an acestea ajungand la 14.3 mRON (+29% an/an). In consecinta, profitul operational a atins 18 mRON (-5% an/an), in timp ce EBITDA a scazut usor pana la 22.1 mRON (-4% an/an). Avand in vedere pierderea financiara neta a companiei de 756 miiRON, profitul net a fost cu 25.3% mai mic an/an la 14.5 mRON, iar profitul net a.m. a atins 12.9 mRON (-25% an/an).

In primele 9 luni al anului, veniturile totale au crescut cu 20% an/an la 200 mRON (la limita superioara al asteptarilor companiei de 15-20%), in timp ce profitul net a crescut cu 1% an/an la 35.4 mRON, iar marja neta a profitului a fost de 18% (mai mare decat asteptarile companiei de 10-15% pentru anul 2022).

Aquila <AQ>

Profit net in crestere cu 26% an/an pana la 31.9 mRON

Veniturile companiei au crescut cu 14.6% an/an la 582.5 mRON in 3Q '22, cea mai mare contributie venind din partea segmentului de distributie unde veniturile au urcat cu 14.1% an/an pana la 538.4 mRON. Pe partea de cheltuieli, costul bunurilor vandute a urcat cu 11.8% an/an, iar marja bruta din activitatea de distributie a fost de 20.9%, o imbunatatire fata de 3Q '21 (19.3%), dar in deteriorare vs. trimestrul anterior (22.8%). Compania a inregistrat crestere si pe alte linii de costuri cum ar fi personalul (+13% an/an) si combustibil (+32% an/an).

Per total, profitul operational a crescut cu 20% an/an la 36.4 mRON. Aceasta dinamica pozitiva, impreuna cu un rezultat financiar pozitiv au ajutat profitul net care a avansat cu 26% an/an pana la 31.9 mRON. Pentru primele noua luni ale anului, profitul net a insumat 64.3 mRON, urcand cu 47% an/an.

Conpet <COTE>

Profitul net din 3Q '22 creste cu 27% an/an

Veniturile din contracte ale operatorului de transport au crescut cu 10.9% an/an la 118 mRON, in timp ce alte venituri au ramas relativ constante la 10 mRON (-1.7% an/an). Acest lucru a determinat o crestere de 14.6% an/an a profitului din exploatare, deoarece cheltuielile din exploatare au crescut cu doar 9% an/an, pana la 110 mRON. De asemenea, rezultatul financiar net de 2.9 mRON a ajutat profitul net al companiei sa ajunga la 18.6 mRON (+27% an/an). In primele noua luni ale anului, operatorul de transport a inregistrat o crestere de 12.2% an/an a veniturilor din contracte, pana la 351 mRON, in timp ce profitul net a urcat cu 25.6% an/an la 52 mRON.

Piata energetica: Noi plafoane de pret pentru consumatori, incepand cu 01 ianuarie 2023 (energia.ro)

Noile modificari se refera in special la consumatorii casnici pentru care consumul lunar depaseste 250/300 kWh si la consumatorii non-casnici care nu au fost beneficiari ai mecanismului actual de plafonare a preturilor. In primul rand, consumatorii casnici care au un consum lunar intre 250 si 300 kWh vor plati 0.8 RON/kWh pentru primii 250 kWh, dar pentru diferenta pana la 300 kWh vor plati 1.3 RON/kWh, in timp ce consumatorii casnici care depasesc 300 kWh vor plati un pret de 1.3 RON/kWh (anterior aceasta categorie de clienti nu era acoperita de mecanismul actual de plafonare). De asemenea, consumatorii non-casnici care nu erau acoperiti anterior de mecanismul de plafonare a preturilor vor plati 1.3 RON/kWh pentru toata energia consumata. Pentru toate celelalte categorii de consumatori (gospodarii cu un nivel de consum sub 100/255 kWh, IMM-uri, companii din industria alimentara etc.) plafoanele de pret raman neschimbate. Mai mult, preturile plafonate la energia electrica nu se vor mai baza pe consumul mediu din 2021, ca pana acum, ci pe consumul real, potrivit unui comunicat al premierului.

Transport Trade Services <TTS>

Convoaca AGOA in data de 16 decembrie 2022 (data de referinta: 05 decembrie) pentru aprobarea prelungirii mandatului auditorului financiar pana la 31 decembrie 2023.

Fondul Proprietatea <FP>

VUAN realizat la 31 octombrie +0.43% luna/luna, +28.5% an/an, la 2.7052 RON, rezultat net la 10M '22 de 3,569.9 mRON (+10.3% an/an), discount fata de VUAN de 30.3%.

Fondul Proprietatea <FP>

A rascumparat un numar de 2.2 milioane de actiuni in suma de 4.1 mRON intre 07 si 11 noiembrie, la un pret mediu de 1.8508 RON/actiune, ramanand de rascumparat 300.1 mil. actiuni.

Transilvania Investments Alliance <TRANSI>

A rascumparat un numar de 1,635 mii de actiuni in suma de 467.6 miiRON intre 07 si 11 noiembrie, la un pret mediu de 0.286 RON/actiune, ramanand de rascumparat 3.15 mil. actiuni.

SIF Muntenia <SIF4>

VUAN realizat in 31 octombrie +1.6% luna/luna, -5.5% an/an, la 2.3502 RON, pierdere neta la 10M '22 de 67.6 mRON (vs. profit de 183 mRON cu un an in urma), discount fata de VUAN de 47.0%.

Macroeconomie

PIB-ul a crescut cu 1.3% trim/trim si 4% an/an in 3Q '22.

Investitiile straine directe au urcat la 7.3 mdRON in primele noua luni ale anului.

Contul curent al balantei de plati a inregistrat un deficit in crestere cu 60% an/an la 20.2 mdEUR in primele noua luni ale anului.

BNR a revizuit in sus prognoza privind inflatia, de la 13.6% la 16.3% pentru finalul anului 2022, si de la 7.5% la 11.2% pentru finalul anului 2023.

Min. Fin. a atras 479.9 mRON (peste volumul planificat de 400 mRON) in titluri de stat cu o scadenta in octombrie 2028, la un cost mediu de 8.31%; raportul cerere-oferta a ramas la 1.2x.

Anexa – cifre cheie constituenti BET & SIFuri

	pret inchidere	Δ zi/zi	Δ 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	1.43	-3.7%	-47.4%	89.2	0.13	11.4					
AQ	0.58	0.0%		84.6	0.07	8.2	0.0442	6.0%	16 mai 2022	06 iun. 2022	platit
							0.0263	4.6%	16 noie. 2022	08 dec. 2022	aprobat
BRD	13.00	+1.9%	-30.3%	1,404.1	2.01	6.5	1.2850	8.0%	13 mai 2022	07 iun. 2022	platit
							2.4164	12.8%	11 mar. 2022	04 apr. 2022	platit
BVB	33.60	0.0%	+33.3%	12.1	1.50	22.4	0.9592	3.5%	02 iun. 2022	22 iun. 2022	platit
COTE	65.40	+0.6%	-19.5%	58.7	6.78	9.6	7.2836	9.4%	24 mai 2022	16 iun. 2022	platit
DIGI**	31.70	-0.9%	-16.8%				0.8500	2.3%	13 sept. 2022	28 sept. 2022	platit
EL	6.88	+3.3%	-35.7%	-804.4	-2.32		0.4500	5.1%	24 mai 2022	17 iun. 2022	platit
FP	1.89	+0.3%	+3.4%				0.1250	6.1%	02 iun. 2022	27 iun. 2022	platit
							0.0600	3.0%	27 ian. 2022	18 feb. 2022	platit
M	16.16	+0.5%	-29.1%	63.9	0.48	33.6					
ONE	0.95	-0.8%	+14.6%	621.2	0.18	5.7	0.0165	1.3%	12 mai 2022	30 mai 2022	platit
							0.0130	1.0%	17 oct. 2022	03 nov. 2022	platit
SFG	14.00	+4.9%	-8.5%	12.4	0.32	44.0	0.9021	5.7%	06 mai 2022	30 mai 2022	platit
SNG	41.90	+1.2%	+19.4%	2,996.4	7.77	5.4	3.8000	7.5%	05 iul. 2022	27 iul. 2022	platit
SNN	43.60	+1.9%	+0.2%	2,334.7	7.74	5.6	1.9756	4.4%	06 iun. 2022	24 iun. 2022	platit
SNP	0.45	+0.7%	-0.7%	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	19.50	+5.4%	-18.1%	337.8	4.61	4.2					
TGN	239.00	+1.1%	-3.6%	338.4	28.74	8.3	14.8200	6.1%	22 iun. 2022	14 iul. 2022	platit
TLV	19.82	+1.5%	-15.3%	1,958.0	2.77	7.2	0.1268	5.0%	03 iun. 2022	16 iun. 2022	platit
TRP	0.52	+0.2%	-53.2%	32.7	0.02	34.4	0.0150	2.2%	08 iul. 2022	29 iul. 2022	platit
TTS	10.88	+1.7%	-7.5%	90.4	1.51	7.2	0.5950	6.6%	24 mai 2022	17 iun. 2022	platit
WINE	8.92	+1.4%	-41.1%	47.0	1.17	7.6	0.5100	5.4%	22 aug. 2022	08 sept. 2022	platit
SIF1	2.49	-1.2%	-6.4%				0.0600	2.4%	11 iul. 2022	28 iul. 2022	platit
EVER	1.27	0.0%	+0.4%				0.0650	5.2%	17 mai 2022	10 iun. 2022	platit
TRANSI	0.28	0.0%	-21.7%								
SIF4	1.25	+1.2%	-19.2%								
SIF5	1.77	+1.7%	-5.1%				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: 15 noiembrie 2022, 11:40

Data primei diseminari: 15 noiembrie 2022, 11:45

Contact

Echipe de Research

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

T: +40 374 778 052

M: +40 722 352 342

BTCP Equity Research

Irina Răilean, CFA / Sef Departament Analiza

irina.railean@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 842

Vlad Podea / Analist Financiar

vlad.podea@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 025

Dumitru Procopovici / Analist Financiar Junior

dumitru.procopovici@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 843

Alexandru Stroila / Analist Financiar Junior

alexandru.stroila@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 841

BT Macro Research

Andrei Rădulescu, PhD / Director Analiza Macroeconomica

andrei.radulescu@btrl.ro

T: +40 371 525 064

M: +40 757 035 080