

## Sumar piata

Actiunile din indicele BET au crescut modest in sedinta de ieri (BET +0.27%, BET-FI -0.60%). Volumele zilnice au fost de 8.28 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.84 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+0.91%, 3.47 mEUR), BRD (+2.62%, 0.78 mEUR) si SNG (-3.10%, 0.77 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Electrica <EL>

#### Profitul net din 3Q '22 intra in teritoriu pozitiv la 709 mRON

Veniturile aproape s-au dublat an/an pana la 3.39 mRON, datorita unei cresteri de 49.6% an/an a veniturilor din segmentul de furnizare, si a unei cresteri de 3.9x an/an a veniturilor din segmentul de distributie (provenite in special din capitalizarea dintre costul CPT-ului realizat si cel recunoscut ex-ante de catre ANRE). Veniturile din subventii au inregistrat un avans de 42.7% trim/trim, pana la 892 mRON, datorita preturilor crescute la electricitate. Referitor la cheltuielile operationale, costul cu energia electrica achizitionata a urcat la 2.8 mdRON (+2.2x an/an), prin urmare totalul cheltuielilor operationale s-a majorat cu 87.2% an/an la 3.3 mdRON, fapt ce a condus la un EBIT de 879 mRON (vs. 0.6 mRON in 3Q '21).

Mai mult, costurile financiare nete au crescut la 45 mRON (+8x an/an) pe baza cresterii overdraft-urilor de la banci la 2.3 mdRON. Per total, profitul net a insumat 709 mRON (vs. o pierdere de 4 mRON anul trecut). In primele noua luni ale anului, profitul net cumulat a fost de 533 mRON (+7x an/an), trecand in teritoriu pozitiv, in ciuda pierderilor inregistrate in primele doua trimestre.

### Transport Trade Services <TTS>

#### Profitul net atribuibil din 3Q '22 creste de 2.6x an/an, pe fondul unor conditii favorabile din piata

In al treilea trimestru al anului, operatorul de transport a inregistrat o crestere a veniturilor de 48% an/an, pana la 261 mRON. Motivul acestei cresteri notabile, la fel ca in trimestrul precedent, consta in reconfigurarea fluxurilor de marfuri transportate pe Dunare, dar de data aceasta cu un element cheie suplimentar - intrarea pe pieta a unor fluxuri importante de cereale exportate de Ucraina. In ceea ce priveste cheltuielile operationale, costul materiilor prime si al materialelor a crescut cu 38.5% an/an la 30 mRON, in timp ce cheltuielile cu subcontractorii au crescut cu 28.8% an/an la 80 mRON. Dupa luarea in considerare a venitului financiar net de 2.5 mRON si a costului net din investitii financiare de 2.9 mRON, profitul net atribuibil a fost de 69 mRON (+51.4% trim/trim, +2.6x an/an).

In primele noua luni ale anului, veniturile au crescut cu 47.3% an/an la 664 mRON, in timp ce profitul net atribuibil a crescut de 2.4x la 124.7 mRON.

### Patria Bank <PBK>

#### Profit net de patru ori mai mare an/an in 3Q '22 si in crestere cu 38% trim/trim

Veniturile nete din dobanzi ale Grupului au urcat cu 18.1% an/an, fiind usor sub cele din trimestrul anterior si insumand 38.1 mRON (-1% trim/trim). Veniturile din dobanzi s-au majorat cu 51% an/an si cu 15.1% trim/trim pana la 67.3 mRON. Cu toate acestea, cheltuielile cu dobanzile au crescut intr-un ritm mai alert, fiind de 2.4 ori mai mari an/an si cu 46% peste cele din 2Q si insumand 29.2 mRON. Veniturile nete din comisioane si speze au urcat cu 24%

### Calendar

Referinta	Sursa	Ora	Data	
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.
Lucrarile de constructii	SEP	INSSE	09:00	17 nov.
Locurile de munca vacante	3Q '22	INSSE	09:00	17 nov.
COTE - Teleconferinta rezultate	NOV	BVB	10:00	17 nov.
TGN - Teleconferinta rezultate	NOV	BVB	16:00	17 nov.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

### BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

### Statistici Piata

	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	27.5	-0.05%	31.26%
Lichiditate zilnica	mEUR	8.3	32.91%	70.75%

### Indici

	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 19 RO	11,656.5	0.27%	18.88%
BET-XT	top 30 RO	1,019.5	0.08%	16.97%
BET-TR	Romania	22,667.4	0.27%	37.30%
WIG20	Polonia	1,769.6	1.5%	-10.8%
S&P 500	SUA	3,957.3	0.0%	6.0%
DAX	Germania	14,378.5	0.5%	4.8%
SSEC	China	3,134.1	1.6%	-8.2%

### TOP 5 (+) BET-XT

	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
TEL	7.69%	TRANSI	-3.55%
EL	3.20%	SNG	-3.10%
BRD	2.62%	IMP	-2.51%
TGN	2.51%	SFG	-2.14%
BNET	2.08%	SIF5	-1.98%

Sursa: EquityRT, BVB

### Marfuri

	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	86.9	1.2%	9.0%
Aur COMEX	USD/uncie	1,778.3	0.4%	-4.5%
Cupru COMEX	USD/livra	3.84	-0.4%	-12.7%

### Valute

	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	4.9032	0.10%	-0.9%

### Piata Monetara

	Valoare	an/an
Dobanda referinta	1.25%	-125pb
ROBOR 3M	7.98%	539pb
Titluri de stat 10Y	8.30%	302pb

### 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, profit.ro, AGERPRES, EquityRT

an/an si cu 15.5% trim/trim, ajungand la 8.1 mRON. De asemenea, pierderea inregistrata in legatura cu reevaluarea portofoliului de obligatiuni, a condus la un rezultat non-core negativ de 2.9 mRON. Astfel, venitul bancar net a scazut cu 4.1% an/an si cu 13.7% trim/trim pana la 43.3 mRON. Cu toate acestea, intrucat cheltuielile operationale s-au diminuat cu 15.5% an/an si cu 20% trim/trim (pana la 29.7 mRON), profitul operational excluzand costul riscului a inregistrat cresteri de 36% an/an si, respectiv, 4.6% trim/trim pana la 13.6 mRON. Costul net al riscului a fost de 8.9 mRON (+67% an/an, +14.3% trim/trim).

Astfel, profitul net a fost de peste patru ori mai mare fata de cel din 3Q '21, si cu 38% peste cel din trimestrul precedent si a insumat 5.8 mRON. In primele noua luni profitul net a fost de 12.2 mRON, dublu fata de 9M '21.

Creditele nete au crescut cu 11.8% de la inceputul anului, ajungand la 2.41 mdRON (+0.3% trim/trim), in timp ce depozitele de la clienti s-au majorat cu 1.1% de la inceputul anului, pana la 3.34 mdRON (+5.3% trim/trim).

### **Digi Communications <DIGI>**

#### **Castiga drepturi de utilizare a frecventelor mobile in valoare de 45.5 mEUR in cadrul licitatiei 5G din Romania**

Digi a castigat drepturi de utilizare a frecventelor in benzile de 2600 MHz (4 blocuri de 2x5 MHz - FDD) si 3400-3800 MHz (5 blocuri de 10 MHz - TDD). Orange Romania si Vodafone Romania vor plati 264.6 mEUR si, respectiv, 122.5 mEUR ca taxe de licenta. Astfel, cei trei operatori si-au adjudecat 420 MHz sau 76% din cantitatea de spectru disponibila in cadrul procedurii de selectie. Telekom Romania Mobile nu a depus o oferta.

### **Aquila <AQ>**

Ex-date astazi (DPS: 0.02632 RON, DIVY: 4.57%, pret teoretic: 0.550 RON/actiune, data platii: 8 decembrie)

### **SIF Banat Crisana <SIF1>**

VUAN realizat in 31 octombrie +1.6% luna/luna, -8.0% an/an, la 5.9815 RON, rezultat net la 10M '22 de 21.1 mRON (-93.3% an/an), discount fata de VUAN de 58.9%.

### **Evergent Investments <EVER>**

VUAN realizat in 31 octombrie +1.9% luna/luna, -9.1% an/an, la 2.2390 RON, rezultat net la 10M '22 de 101 mRON (-42.3% an/an), format din 86.65 mRON profit net si 14.4 mRON castig net din vanzarea activelor, discount fata de VUAN de 43.3%.

### **Transilvania Investments Alliance <TRANSI>**

VUAN realizat in 31 octombrie +1.9% luna/luna, -2.8% an/an, la 0.607 RON, rezultat net la 10M '22 de 64.9 mRON (+25.4% an/an), discount fata de VUAN de 55.2%.

### **SIF Oltenia <SIF5>**

VUAN realizat in 31 octombrie +2.8% luna/luna, -1.6% an/an, la 4.3055 RON, rezultat net la 10M '22 de 174.2 mRON (+3.8x an/an), discount fata de VUAN de 59.8%.

### **Fondul Proprietatea <FP>**

**Actionarii au aprobat vanzarea participatiei de 19.94% din Hidroelectrica printr-o oferta publica secundara urmata de listare doar la Bursa de Valori Bucuresti, precum si programul de rascumparare ce se va desfasura pe parcursul anului 2023, pentru un numar de pana la 3.5 miliarde actiuni**

De asemenea, actionarii au aprobat modificarea contractului de administrare conform solicitarii ASF, majorarea remuneratiei membrilor Comitetului Reprezentantilor (CR) si introducerea unei remuneratii suplimentare pentru presedintele CR si ai comitetelor consultative, precum si remuneratia suplimentara anuala solicitata de auditorul financiar.

### **Nuclearelectrica <SNN>**

Semneaza un memorandum cu Beltrame - lider European in productia de otel - pentru dezvoltarea de reactoare nucleare modulare mici.

## Macroeconomie

---

Activele totale din sectorul bancar au crescut cu 2.2% trim/trim si 12.7% an/an la 679.3 mdRON.

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

	pret inchidere (RON)	$\Delta$ zi/zi	$\Delta$ an/an	profit net LTM*	EPS LTM (RON)	P/E LTM (x)	dividend brut (RON)	randament dividend	ex-date	data platii	status
ALR	1.40	-1.8%	-48.3%	89.2	0.13	11.2					
AQ	0.58	-0.7%		84.6	0.07	8.2	0.0442	6.0%	16 mai 2022	06 iun. 2022	platit
BRD	13.34	+2.6%	-28.4%	1,404.1	2.01	6.6	0.0263	4.6%	16 noie. 2022	08 dec. 2022	aprobat
BVB	33.70	+0.3%	+33.7%	12.1	1.50	22.4	1.2850	8.0%	13 mai 2022	07 iun. 2022	platit
COTE	66.60	+1.8%	-18.0%	62.7	7.24	9.2	2.4164	12.8%	11 mar. 2022	04 apr. 2022	platit
DIGI**	31.60	-0.3%	-17.1%				0.9592	3.5%	02 iun. 2022	22 iun. 2022	platit
EL	7.10	+3.2%	-33.6%	-804.4	-2.32		7.2836	9.4%	24 mai 2022	16 iun. 2022	platit
FP	1.90	+0.5%	+3.9%				0.8500	2.3%	13 sept. 2022	28 sept. 2022	platit
M	16.10	-0.4%	-29.4%	63.9	0.48	33.5	0.4500	5.1%	24 mai 2022	17 iun. 2022	platit
ONE	0.95	-0.4%	+14.1%	621.2	0.18	5.6	0.1250	6.1%	02 iun. 2022	27 iun. 2022	platit
SFG	13.70	-2.1%	-10.5%	12.4	0.32	43.0	0.0600	3.0%	27 ian. 2022	18 feb. 2022	platit
SNG	40.60	-3.1%	+15.7%	2,996.4	7.77	5.2	0.0165	1.3%	12 mai 2022	30 mai 2022	platit
SNN	43.10	-1.1%	-0.9%	2,334.7	7.74	5.6	0.0130	1.0%	17 oct. 2022	03 nov. 2022	platit
SNP	0.45	-0.2%	-0.9%	10,344.6	0.17	2.7	0.9021	5.7%	06 mai 2022	30 mai 2022	platit
TEL	21.00	+7.7%	-11.8%	337.8	4.61	4.6	0.9021	5.7%	06 mai 2022	30 mai 2022	platit
TGN	245.00	+2.5%	-1.2%	338.4	28.74	8.5	3.8000	7.5%	05 iul. 2022	27 iul. 2022	platit
TLV	20.00	+0.9%	-14.6%	1,958.0	2.77	7.2	1.9756	4.4%	06 iun. 2022	24 iun. 2022	platit
TRP	0.52	0.0%	-53.2%	32.7	0.02	34.4	0.0341	7.2%	12 mai 2022	06 iun. 2022	platit
TTS	11.00	+1.1%	-6.5%	90.4	1.51	7.3	0.0450	8.5%	10 aug. 2022	02 sept. 2022	platit
WINE	8.89	-0.3%	-41.3%	42.7	1.06	8.4	0.0450	8.5%	10 aug. 2022	02 sept. 2022	platit
SIF1	2.46	-1.2%	-7.5%				0.0600	2.4%	11 iul. 2022	28 iul. 2022	platit
EVER	1.27	+0.4%	+0.8%				0.0650	5.2%	17 mai 2022	10 iun. 2022	platit
TRANSI	0.27	-3.5%	-24.4%								
SIF4	1.24	-0.4%	-19.5%								
SIF5	1.73	-2.0%	-7.0%				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.

## 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 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 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: 16 noiembrie 2022, 11:05

Data primei diseminari: 16 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@btr.ro](mailto:andrei.radulescu@btr.ro)

T: +40 371 525 064

M: +40 757 035 080