Asteptari
rezultate financiare
- T3 2024 -

PRIME TRANSACTION
good people, good money

Asteptari rezultate financiare in trimestrul al treilea

Ultimele rezultate financiare, cele semestriale, au fost publicate intre 30 iulie si 30 august. A fost un interval care a coincis cu inceputul unei perioade de corectie, de reasezare a pietei dupa un prelungit trend de crestere.

Prin prisma evolutiei indicelui BET-TR, ce surprinde randamentul total al pietei, ne aflam mai jos cu circa 6% decat unde eram la inceputul sezonului de raportari semestriale.

De aceasta data, raportarile trimestriale sunt mai condensate prin prisma intervalului de raportare, raportarile fiind grupate intr-o perioada de circa doua saptamani intre 29 octombrie si 15 noiembrie. Alaturat, gasim etapizarea pe zile ale anunturilor financiare pe care cei 30 de emitenti din indicele BET-BK (care cuprinde cea mai reprezentativa colectie de emitenti de la BVB) le vor publica in curand.

Companie	data
OMV PETROM S.A.	29 octombrie 2024
TERAPLAST SA	30 octombrie 2024
ERSTE GROUP BANK AG	31 octombrie 2024
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	31 octombrie 2024
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	7 noiembrie 2024
BANCA TRANSILVANIA S.A.	8 noiembrie 2024
ONE UNITED PROPERTIES	11 noiembrie 2024
ALRO S.A.	13 noiembrie 2024
AQUILA PART PROD COM	13 noiembrie 2024
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	14 noiembrie 2024
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	14 noiembrie 2024
INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.	14 noiembrie 2024
AROBS TRANSILVANIA SOFTWARE	14 noiembrie 2024
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	14 noiembrie 2024
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	14 noiembrie 2024
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	14 noiembrie 2024
Premier Energy PLC	14 noiembrie 2024
CONPET SA PLOIESTI	14 noiembrie 2024
PURCARI WINERIES	15 noiembrie 2024
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	15 noiembrie 2024
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	15 noiembrie 2024
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	15 noiembrie 2024
LION CAPITAL S.A.	15 noiembrie 2024
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.	15 noiembrie 2024
BITTNET SYSTEMS SA BUCURESTI	15 noiembrie 2024
ANTIBIOTICE S.A.	15 noiembrie 2024
SPHERA FRANCHISE GROUP	15 noiembrie 2024
MED LIFE	15 noiembrie 2024
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	15 noiembrie 2024
ELECTRICA SA	15 noiembrie 2024
	sursa: BVB

Ele se intind pe durata a trei saptamani, incepand cu ultima saptamana din octombrie. 70% dintre cei 30 de emitenti vor publica datele in doar doua zile: 14 si 15 noiembrie. Din pacate, in continuare asistam la lipsa de atomicitate a datelor de publicare. Operatorul de piata – BVB – dar si investitorii ar avea de castigat daca informatiile financiare ar veni spre piata intr-un mod mai dispersat. Ar permite resurse de timp mai generoase si mai bine alocate pentru analiza, mai multe tranzactii si miscari mai predictibile ale cotatiilor bursiere.

Exemplul primilor patru emitenti din tabel, care constant sunt pe aceste pozitii si care publica date financiare mai repede cu circa doua saptamani decat restul, ar putea fi urmat si de ceilalti emitenti.

Acest sezon de raportari se anunta unul cu adevarat important. Dupa o lunga perioada de evolutii exuberante, piata romaneasca nu a mai performat, iar investitorii cauta motivele acestei evolutii. Daca performanta financiara a emitentilor este cauza, ne vom lamuri cu aceasta ocazie.

Pe de alta parte, traditional, aceste rezultate financiare vor permite sa facem primele calcule privind posibilele dividende pe care companiile le vor distribui din profitul anului curent. Cunoscand rezultatele financiare ce acopera 75% din anul curent si aplicand politica de dividend publicata deja de numerosi emitenti vom putea creiona primele concluzii privind urmatorul sezon de dividende. Miza este importanta pentru bursa locala pentru ca ea s-a alimentat, in ultimii ani, dintr-un filon de capital aflat in cautarea unor randamente inalte ale dividendelor. Scaderea dobanzilor pe piata monetara ar putea din nou sa transforme acest tip de investitie in una de impact pentru piata bursiera romaneasca in urmatoarea perioada.

Ca de obicei, si aceste rezultate vor fi analizate cel putin din trei perspective. In primul rand vom avea un nou update pentru toti emitentii, ceea ce inseamna ca vom putea din nou sa ierarhizam companiile listate dupa criterii bursiere cu obiective actualizate. Pentru cei interesati de constructia portofoliilor detinute pe baza analizei fundamentale este un update esential.

In al doilea rand, intre doua sezoane de raportari trimestriale, piata coteaza fiecare emitent in conformitate cu asteptarile modelate de diverse anunturi, stiri din economie, din sector sau de la concurenta. Noile bilanturi publicate au meritul ca vor rearanja realitatea situatiilor financiare cu asteptarile pietei. De aici am putea vedea miscari mai puternice pentru emitentii care vor publica surprize financiare (pozitive sau negative).

In al treilea rand, rezultatele vor fi folosite pentru a genera marketing de piata. Comparatia cu ultimul trimestru sau cu cel de anul trecut din perioada echivalenta va „iesi" mai bine sau mai rau in functie nu doar de rezultatele actuale dar si de cele din trecut. Mai exact, daca comparam cu o perioada slaba, este usor sa gasim rezultatele ca fiind bune si invers daca comparatia se va face cu perioade financiare foarte bune, vor fi greu de depasit daca nu chiar de egalat. Titluri des intalnite in aceasta perioada de genul „profitul a crescut fata de anul trecut cu.." trebuie trecute obligatoriu prin filtrul datelor obtinute in perioada de referinta.

Cei 30 de emitenti ce compun indicele BET-BK pot fi grupati in 12 sectoare industriale. Vom incerca sa abordam sectorial acesti emitenti pentru a identifica tendintele in activitatea lor, ce vor modela atat rezultatele financiare anuntate cat si perspectivele asumate de companii. Nu mai este un secret ca pentru burse, de cele mai multe ori, perspectivele sunt cele mai importante. Variatiile anuale ale cotatiilor bursiere au fost calculate luand in considerare preturile de referinta din 23 octombrie.

Structura indicilor bursieri locali, face ca piata locala sa fie dependenta de trei sectoare importante: producatorii de energie, sectorul bancar si cel de utilitati. Grosier, evolutia celor trei sectoare determina si evolutia pietei, in conditiile in care ele detin circa 58% din capitalizarea indicelui BET-BK.

Productie de energie

Este segmentul cu cea mai mare pondere in BET-BK, detinand circa 24% din capitalizarea acestuia. Am grupat companiile din subsectoarele productie energie electrica cu cele din petrol si gaz, pentru ca deseori reglementarile sunt comune, iar publicul investitional le trateaza de cele mai multe ori intr-un mod unitar.

Companie	data	variatie ultimul an
OMV PETROM S.A.	29 octombrie 2024	44,82
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	14 noiembrie 2024	2,48
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	14 noiembrie 2024	17,87
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	15 noiembrie 2024	21,39

Producatorii de petrol si gaz sunt mult mai dependenti de preturile internationale ale produselor pe care le vand. La nivel European, cele mai importante masuri ale preturilor sunt petrolul Brent

pentru titei, iar pentru gaze cotatia TTF (Title Transfer Facility) – piata principala de referinta pentru tranzactiile cu gaz in Europa, cu sediul la Amsterdam.

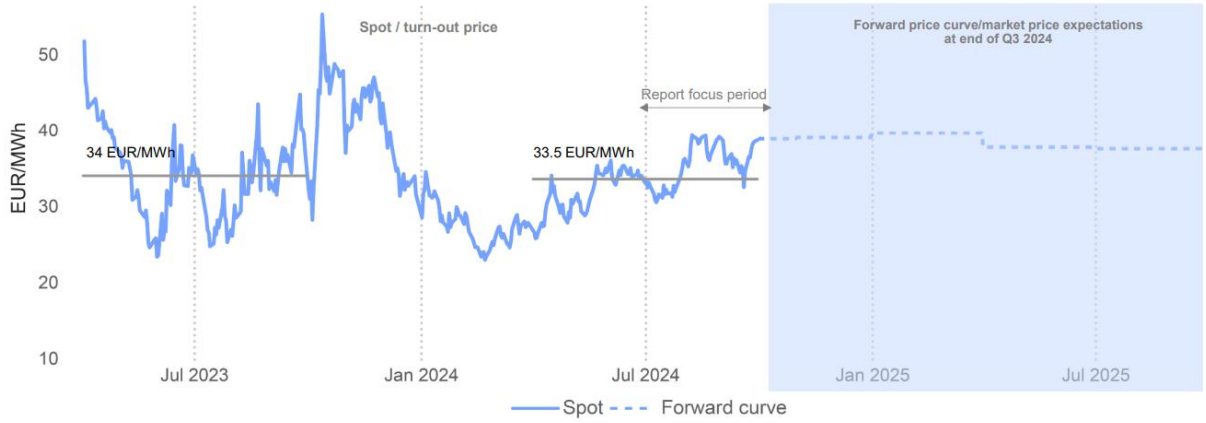
Petrolul Brent inregistreaza o tendinta usor descendenta in ultimul an (observam pe graficul alaturat, oferit de cnbc.com), confirmata in ultimul trimestru: dupa un salt peste nivelul de 85 USD, pretul a coborat rapid spre finalul intervalului sub nivelul de 70 USD.

Desi conflictul din Orientul Mijlociu a oferit cateva cresteri semnificative (asa cum am avut in aprilie sau iulie), tendinta generala este influentata de concurenta tot mai puternica din zona energiei regenerabile, unde investitiile semnificative dar mai ales vointa politica fac ca acest tip de energie sa cunoasca dinamici mult superioare.

Datele de mai sus au fost confirmate de **OMV Petrom (SNP)** care a fost primul emitent care a publicat un update operational pentru trimestrul la treilea. In T3 2024, OMV Petrom a inregistrat o scadere a pretului mediu realizat la petrol la 70.75 USD/bbl fata de 75 USD/bbl in T2 2024 si 75.88 USD/bbl in T3 2023. Productia totala de hidrocarburi a scazut, ajungand la 107,2 mii bep/zi in T3 2024, comparativ cu 113,5 mii bep/zi in T3 2023. Marja de rafinare a scazut considerabil, de la 16,81 USD/bbl in T3 2023 la 7,10 USD/bbl in T3 2024. Pe de alta parte, productia de energie electrica la centrala Brazi s-a redresat la 1,46 TWh in T3 2024, dupa o scadere abrupta la 0,53 TWh in T2 2024, fiind asemanatoare cu cea din T3 2023.

In cazul ultimelor trei raportari aferente T3 (2021-2023) ale OMV Petrom, am inregistrat o profitabilitate mult imbunatatita fata de primele doua trimestre din an, insa de aceasta data se pare ca nu mai sunt aceleasi premize, prin prisma datelor anuntate de companie. In plus, vom avea si o baza de raportare inalta in conditiile in care in T3 2023 societatea a obtinut un profit foarte bun, de circa 1.6 mld lei. In aceste conditii, probabil, OMV Petrom va publica rezultate in media primelor doua trimestre.

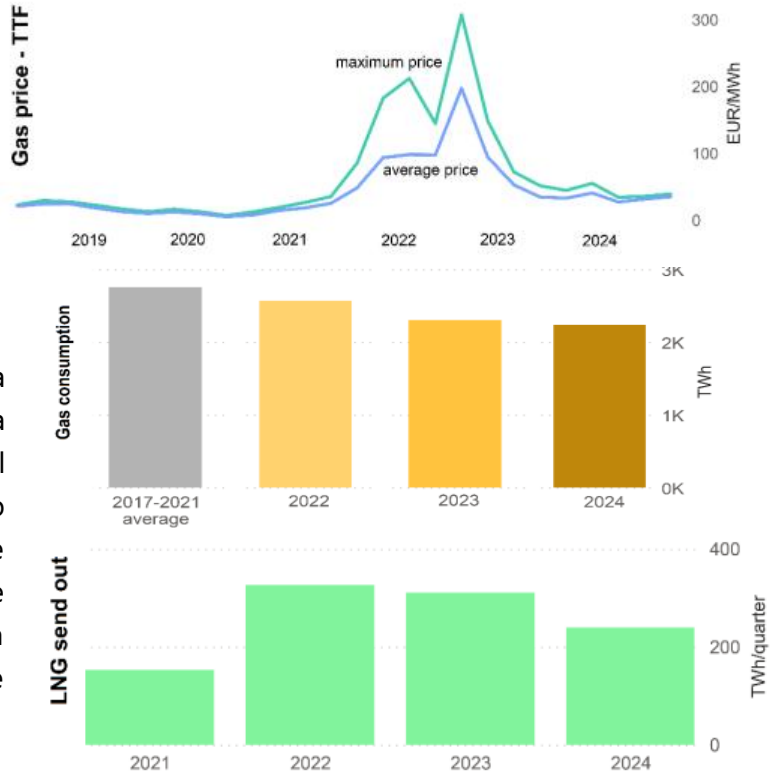
Pe piata gazului natural, la nivel european, preturile au fost mult mai stabile in trimestrul al treilea. Asa cu vedem mai jos, cotatia TTF (de referinta la nivel european) a intregistrat o evolutie plata, realitate pe care piata o anticipeaza si in continuare.



sursa acer.europe.eu

La fel ca piata produselor petroliere si pe piata gazelor naturale exista o tendinta de plafonare a preturilor si a cererii pe termen lung. Datorita unui consum mai scazut la nivel european, preturile tind sa stagneze iar importurile de gaze sa scada. Dinamica pietei gazului natural este prezenta mai jos conform datelor agentiei ACER, a Comisiei Europene.

Preturile pe piata europeana a gazului au revenit la nivelurile dinaintea izbucnirii conflictului din Ucraina. Insa episodul de volatilitate extrema din prima parte a anului 2023 arata cat de sensibila poate fi aceasta piata la restrictiile de oferta.



Pe de alta parte, cresterea brutala a preturilor determina scaderea semnificativa a consumului si refugiul catre alte forme de energie. Fiind o industrie ce necesita fonduri foarte mari pentru noi investitii, un astfel de trend este greu de oprit, mai ales ca acceptarea gazului natural ca energie verde pare a fi temporara, pana cand

energia regenerabila va castiga o cota de piata mai mare.

Scaderea consumului s-a transmis si catre importuri mai mici de gaze naturale lichefiate (LNG) la nivel european.

In conditiile de mai sus, ne putem astepta ca producatorul de gaze naturale **Romgaz (SNG)** sa furnizeze date financiare in trendul ultimelor raportari aferente T3. In ultimii trei ani (2021-2023) T3 a venit cu o profitabilite sub media primelor doua trimestre, ceea ce foarte probabil se va intampla si acum. Avand ca baza de comparatie cu T3 din 2023 in care compania a inregistrat un profit de 483 mil. lei, ne putem astepta ca Romgaz sa continua tendinta de pana acum in acest an si sa depaseasca performanta financiara a anului trecut.

Pe piata energiei electrice, situatia este diferita semnificativ fata de piata petrolului si a gazelor naturale. Avand un segment de preturi reglementate si unul de piata concurentiala, veniturile acestor companii depind mult de deciziile de reglementare ale statului. Pe de alta parte piata energiei electrice este mult mai fragmentata la nivel european, dat fiind si tipul de produs energetic tranzactionat.

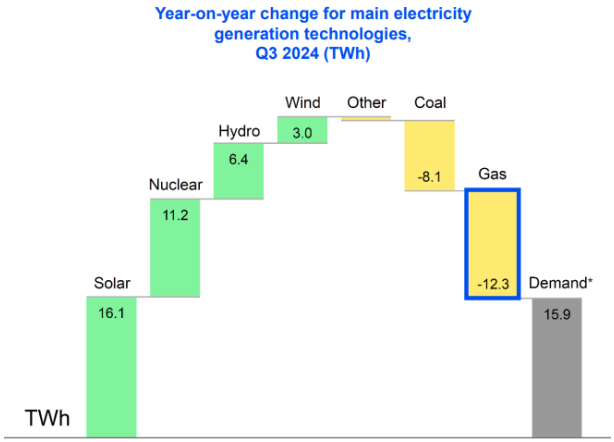
Interventia statelor si absorbirea socului generat de conflictul din Ucraina a coborat puternic pretul energiei electrice in prima parte a anului. Tendinta pare sa se inverseze, pe masura ce se vorbeste tot mai mult despre revenirea la o piata complet liberalizata.

Alaturat vedem o situatie a preturilor medii ponderate pentru piata pentru a doua zi (PZU) calculate la nivel lunar de catre opertorul de piata OPCOM, in anul curent. Vedem o revenire puternica a preturilor pe parcursul verii, atunci cand consumul gospodariilor a crescut. Pretul mediu ponderat in T3 este cu 66% mai mare decat in T2.

	lei/Mwh
ianuarie	447.44
februarie	350.35
martie	328.50
medie T1	***375.43***
aprilie	329.29
mai	439.61
iunie	520.82
medie T2	***429.91***
iulie	837.60
august	707.73
septembrie	594.07
medie T3	***713.13***

In acest context, principalul producator de energie electrica din Romania, **Hidroelectrica (H2O)** a furnizat pietei indicatorii operationali cheie pentru T3 2024. Productia de energie electrica a coborat la 2.83 GWh trimestrial si la 11.34 Gwh anual. Inseamna o scadere de 21% fata de T3 2023 si de 22% fata de primele noua luni din anul trecut. Energia electrica vanduta a scazut cu 24% atat la nivel trimestrial cat si pe primele noua luni in comparatie cu perioadele aferente din anul trecut. Pe partea de furnizare, dinamica este mai buna cu o scadere de doar 2% trimestrial si de 11% pe primele noua luni. Cifrele anuntate au venit in asteptarile generale ale pietei, anul curent fiind deja, din primele doua trimestre, semnificativ mai slab decat precedentul la nivelul activitatii de baza a principalului producator de energie electrica din Romania.

Pe de alta parte, **Nuclearelectrica (SNN)** are avantajul unei productii mai constante de energie electrica, datorita tehnologiei folosite. Conform agentiei ACER, in trimestrul trei cea mai mare crestere a ponderii in mixul de productie la nivel european, dupa energie solara, a avut-o energia nucleara.



Insa spre deosebire de Hidroelectrica, compania este mai expusa la fluctuatiile pretului energiei electrice si asta pentru ca nu are avantajul unei linii de afacere privind furnizarea energiei electrice. Furnizorii beneficiaza de preturile scazute ale energiei electrice, atunci cand producatorii sufera.

Ca atare, rezultatele celor doi producatori de energie vor continua tendinta de subperformare din acest an, comparativ cu un 2023 cu cifre foarte bune. Insa ne putem astepta ca tendinta sa se atenueze puternic, atat datorita unor preturi curente mai mari ale energiei electrice, cat si faptului ca incepand cu T3 2023, influenta scaderii pretului energiei fata de maximele din prima parte a anului 2023 a inceput sa se manifeste in rezultatele financiare.

Sectorul bancar

Este al doilea sector ca importanta in indicii BVB. In indicele BET-BK, pe care l-am luat ca referinta, reprezinta peste 19% din capitalizarea sa. Emitentii bancari sunt printre primii care publica rezultatele financiare, pe piata romaneasca.

Companie	data	variatie ultimul an
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	31 octombrie 2024	45,30
ERSTE GROUP BANK AG	31 octombrie 2024	53,54
BANCA TRANSILVANIA S.A.	8 noiembrie 2024	52,97

Perspectivele sectorului raman pozitive, cu un ecart semnificativ intre dobanzile active si pasive practicate de banci. Relativa stabilitate economica si mentinerea cresterii economice fac ca pe partea de riscuri, cheltuielile inregistrate sa nu fie semnificative.

Datele publicate periodic de BNR confirma continuare trendului ascendent al activitatii bancare, trend reflectat de altfel si de cresterea semnificativa a cotatiilor bursiere in ultimul an, pentru toate titlurile din sector.

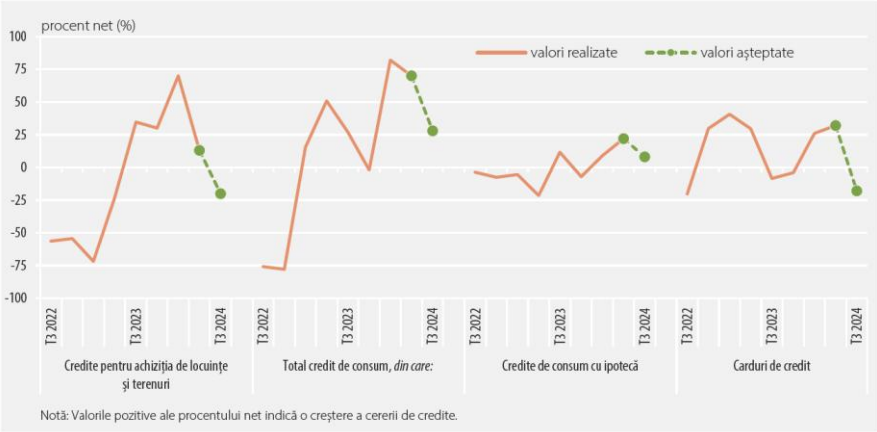
Conform BNR (sursa bnro.ro) creditul neguvernamental continua sa se extinda, in special in zona creditarii in lei. La nivel anual avem o crestere de peste 11%, semnificativ peste nivelul inflatiei, desi dobanzile inca nu au intrat pe un trend de scadere mai important.

	30.09.2024	SEPT 24/SEPT 23	30.06.2024	SEPT 24/IUN 24
	mil. Lei		mill. Lei	
Credit neguvernamental (total)	413,220.00	8.4%	400,694.90	3.1%
Credit neguvernamental în lei:	288,304.20	11.1%	277,074.70	4.1%
gospodariile populatiei	168,014.50	11.7%	161,850.90	3.8%
alte sectoare (societati nefinanciare si institutii financiare nemonetare)	120,289.80	10.4%	115,223.90	4.4%
Credit neguvernamental în valuta:	124,915.80	2.6%	123,620.20	1.0%
gospodariile populatiei	18,421.50	-17.9%	19,324.00	-4.7%
alte sectoare (societati nefinanciare si institutii financiare nemonetare)	106,494.30	7.3%	104,296.20	2.1%

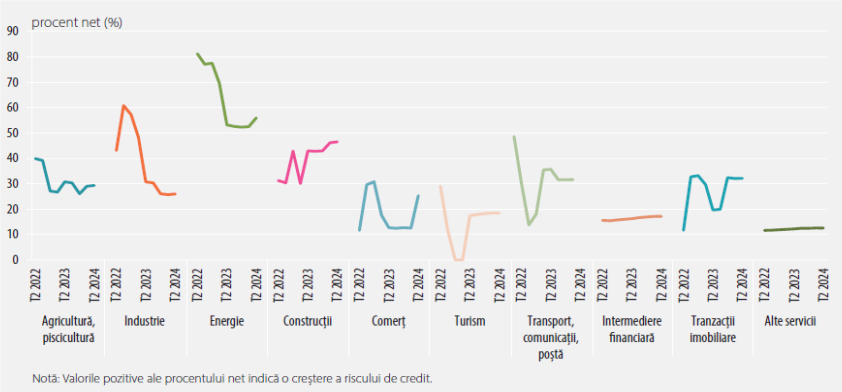
In acelasi timp, economiile plasate in banci continua sa creasca, intr-un ritm asemanator cu cel al creditarii. O remarca ar trebui facuta pentru segmentul gospadariilor populatiei ale carui economii in lei au urcat cu peste 18% in ultimul an.

	30.09.2024	SEPT 24/SEPT 23	30.06.2024	SEPT 24/IUN 24
	mil. Lei		mill. Lei	
Depozite ale rezidenţilor clienţi neguvernamentali (total)	595,015.0	8.60%	585,381.6	1.6%
Depozite în lei ale rezidenţilor:	421,120.3	11.80%	411,946.6	2.2%
gospodăriile populaţiei	239,807.1	18.30%	233,394.9	2.7%
alte sectoare (societăţi nefinanciare şi instituţii financiare nemonetare)	181,313.2	4.20%	178,551.7	1.5%
Depozite în valută ale rezidenţilor:	173,894.6	1.60%	173,435.0	0.3%
gospodăriile populaţiei	119,598.3	0.05%	120,374.5	-0.6%
alte sectoare (societăţi nefinanciare şi instituţii financiare nemonetare)	54,296.4	5.10%	53,060.5	2.3%

Pentru perioada urmatoare, perspectiva sectorului este mixta. Pe de o parte scaderea dobanzilor ar putea sa impulsioneze activitatea de creditare, pe de alta parte conform unui sondaj pe care BNR (sursa:bnr.ro) il efectueaza cu regularitate cererea de credite pare sa fie in scadere. In special pe sectorul creditelor ipotecare se observa o tendinta descendenta, in anul curent.



Pe de alta parte, la nivelul riscurilor de creditare se pare ca inregistram o stare de stabilitate. Cu exceptia zonei de constructii si tranzactii imobiliare, riscurile sunt mai scazute decat nivelurile lor maxime din ultimii doi ani sau se mentin intr-o zona stabila.



Este o situatie favorabila bancilor intrucat se pare ca costurile cu riscurile asumate au sanse sa ramana la un nivel scazut.

In aceste condiitii cele trei tilturi bancare probabil vor publica rezultate pozitive, desi baza lor de comparatie (T3/2023) este una inalta. Ramane de vazut daca **BRD-Groupe Societe Generale (BRD)** va recupera din subperformarea relativa, fiind singurul emitent bancar care a publicat rezultate semestriale usor sub cele de anul trecut.

De asemenea, ramane de vazut daca **Banca Transilvania (TLV)** va reusi sa mentina ritmul foarte bun al raportarilor din acest an. In cazul ei o influenta poate veni si din procesul de achizitie al OTP Bank.

Per ansamblu, raportarile emitentilor bancari se anunta pozitive, ceea ce ii va plasa in topul companiilor ce ar putea distribui dividende cu randamente inalte, din profitul anului curent.

Sectorul de utilitati

Este al treilea sector important din indicele BET-BK, cu o pondere de aproape 15%. Este un sector puternic reglementat si care depinde, mai mult ca oricare altul, de tarifele aprobate de statul roman.

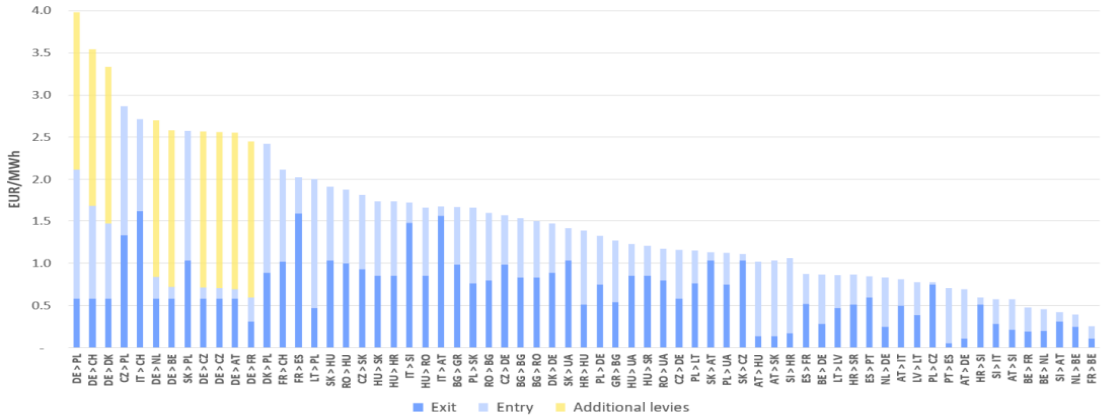
Companie	data	variatie ultimul an
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	14 noiembrie 2024	36,49
CONPET SA PLOIESTI	14 noiembrie 2024	9,40
Premier Energy PLC	14 noiembrie 2024	n.a.
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	14 noiembrie 2024	31,41
ELECTRICA SA	15 noiembrie 2024	41,18

Cealalta variabila importanta a sectorului este consumul produselor transportate si cotele de piata pe care le pot castiga.

Pe de alta parte, companii precum Transelectrica, Conpet si Transgaz detin un monopol pe exploatarea partii de transport din reteaua de electricitate, petrol si gaze. Dintre cele trei, pentru ca reteaua de gaze este mai putin fragmentata la nivel european, Transgaz poate avea o situatie

financiara mai dependenta de traficul international si implicit de tarifele de transport practicate la nivel european.

Conform agentiei europene ACER, tarifele practicate la granitele Romaniei sunt la un nivel mediu in Uniunea Europeana, iar din acest punct de vedere veniturile Transgaz par corect ajustate.



Exploatarea gazelor din Marea Neagra ar mari considerabil miza acestui tip de venituri pentru operatorul roman.

La nivelul tarifelor pentru piata interna in trimestrul al treilea, ANRE (autoritatea competenta) a scazut cu circa 10%, incepand cu 1 septembrie, tarifele de sistem pe care le percepe Transelectrica. In schimb, pentru distributia gazelor naturale a fost aprobata, incepand cu 1 iulie o crestere de 19% a tarifului de distributie.

Pe parcursul acestui trimestru, ANRE a aprobat o noua metodologie pentru stabilirea tarifelor pentru serviciul de transport si distributie al energiei electrice. Se bonuseaza dezvoltarea de noi retele electrice, cu 1% peste nivelul Ratei Reglementate a Rentabilitatii (prin care se reglementeaza nivelul profitului companiilor din domeniu) pentru investitiile noi din surse proprii si cu 0.5% dezvoltarea unor retele inteligente care promoveaza eficienta energetica. Astfel, companiile din domeniu pot castiga mai mult daca vor directiona capital mai mult in zona investitionala. Acest demers ar putea oferi un imbold pentru o politica de dividend mai restrictiva in urmatoare perioada.

Astfel, in acest sector exista o buna probabilitate ca rezultatele din T3 sa urmeze tendintele primului semestru. **Translectrica (TEL)** si **Transgaz (TGN)** au capitalizat cresterea tarifelor din ultimul an inregistrand rezultate semestriale net peste cele de anul trecut. In acelasi timp **Electrica (EL)** si **Conpet (COTE)** au venit la nivelul anului trecut. **Premier Energy (PE)**, cea mai noua companie din indice, nu are un istoric bursier relevant, insa primele raportari financiare au venit sub nivelul anului trecut.

De asemenea, ne putem astepta ca emitentii din zona de furnizare sa extraga plus-valoare din preturile mai mici ale produselor energetice, insa in acelasi timp scaderea consumului ar putea contrabalansa aceasta tendinta.

Sectorul fondurilor de investitii

Este un sector important in indice, cu o pondere de aproape 12% in capitalizarea acestuia. Insa companiile ce il formeaza publica date lunare, ceea ce face ca miza rezultatelor trimestriale sa fie mai redusa, in comparatie cu a celorlaltor emitenti.

Companie	data	variatie ultimul an
INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.	14 noiembrie 2024	42,26
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	15 noiembrie 2024	33,10
LION CAPITAL S.A.	15 noiembrie 2024	20,17
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	15 noiembrie 2024	-6,50
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.	15 noiembrie 2024	39,01

Pe de alta parte, toti cei cinci emitenti au investitii importante pe piata bursiera romaneasca astfel incat driver-ul principal devine evolutia pietei bursiere locale.

Tendinta stagnanta, usor descendenta din T3, probabil va fi preluata in rezultatele financiare trimestriale, in cazul companiilor din acest sector.

Sectorul de servicii

Este si el un segment important din componenta indicilor bursieri, in el grupand companiile care activeaza in zona serviciilor. In realitate, avem o mare diversitate de industrii: telecomunicatii, restaurante si servicii medicale, dar care, din punct de vedere investitional, detin niste elemente comune.

Companie	data	variatie ultimul an
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	14 noiembrie 2024	85,79
SPHERA FRANCHISE GROUP	15 noiembrie 2024	113,95
MED LIFE	15 noiembrie 2024	30,80

Toate cele trei reprezentate sunt companii de crestere, care au raportat la nivel semestrial rezultate in ascensiune. Nu intamplator regasim doua dintre ele in topul aprecierilor cotatiilor bursiere in ultimul an.

Digi Communication (DIGI) continua o activitate sustinuta de investitii in afara granitelor Romaniei prin noi achizitii sau dezvoltarea enitatilor detinute in Spania, Italia, Belgia si Portugalia. Pe de alta parte, lichidizarea uneia dintre liniile de afaceri dezvoltate in Spania, genereaza un capital valoros pentru crestere.

Sphera Franchise Group (SFG) continua sa deschida noi restaurante, suplimentar adaugand o noua franciza (Cioccolatitaliani) pe care doreste sa o dezvolte. Combinata cu o politica de dividend solida, strategia societatii a atras investitorii, cursul bursier mai mult decat dublandu-se in ultimul an.

MedLife (M) a promis investitorilor mai multa atentie la marjele societatii prin consolidarea achizitiilor de pana acum. Insa societatea nu a renuntat cu totul la politica de expansiune in acest an, astfel incat pastreaza un puternic caracter de crestere.

Toate aceste companii, mai indatorate decat media, ar trebui sa beneficieze de reducerea previzionata a costurilor de finantare. Ca atare in cazul lor ne putem astepta la continuarea publicarii unor rezultate financiare si asteptari de afaceri pozitive.

Sectorul de transport si logistica

Este un sector cu evolutii bursiere disonante in acest an, pe fundalul unor rezultate financiare mai degraba stagnante sau descendente.

Companie	data	variatie ultimul an
AQUILA PART PROD COM	13 noiembrie 2024	59,90
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	15 noiembrie 2024	6,22

Aquila Part Prod (AQ) a evoluat intr-un mediu economic dominat de un consum in crestere, generator al unei cereri constante pentru acest gen de servicii. In plus, strategia societatii de a dezvolta propriile produse se dovedeste una benefica pentru companie. Cu toate acestea rezultatele semestriale au venit sub cele de anul trecut, ramanand de vazut daca compania a reusit sa „extraga" in ultimul trimestru o profitabilitatea mai buna din actualul mediu economic. Trebuie sa remarcam ca in cazul ei efectul de baza nu este foarte favorabil, in conditiile in care in T3 2023 a obtinut un profit foarte bun (echivalent a 80% din profitul obtinut in primul semestru din anul curent).

In cazul **TTS (TTS)** dependenta atat de mare de traficul generat de conflictul ucrainean a produs o volatilitate semnificativa pentru rezultatele societatii. Cu atat mai mult urmatoarele raportari financiare se anunta importante pentru ca vor zugravi o situatie financiara, mai putin influentata de factori conjucturali. Prin comparatie cu anul trecut, efectul de baza este puternic negativ, in conditiile in care profitul din T3 2023 este mai mare de 2.5 ori decat profitul semestrial din acest an.

Sectorul IT

Este unul din sectoarele cu evolutie negativa la cota BVB. Scaderile cotatiilor bursiere sunt in concordanta cu evolutiile financiare, in conditiile in care **AROBS (AROBS)** a venit cu rezultate semestriale net sub cele de anul trecut, iar **Bittnet (BNET)** s-a mentinut pe pierdere.

Companie	data	variatie ultimul an
AROBS TRANSILVANIA SOFTWARE	14 noiembrie 2024	-12,50
BITTNET SYSTEMS SA BUCURESTI	15 noiembrie 2024	-23,80

Sectorul IT este in "scadere evidenta de viteza". Exista multe semnale negative, noile proiecte majore din industrie se lasa asteptate, iar costurile de functionare sunt cu adevarat ridicate. Tocmai de aceea noile raportari financiare vor fi un semnal important pentru a ne elucida daca asistam la o tendinta de moment sau la un adevarat trend descendent al afacerilor din sector.

Sectorul de materiale

Este un alt sector cu evolutii negative la nivelul ultimului an, dar totusi unele moderate. Evolutiile bursiere sunt in concordanta cu cele finaciare, in conditiile in care **Teraplast (TRP)** a inregistrat un prim semestru cu pierdere neta, iar **Alro (ALR)** a reusit de la o pierdere foarte mare inregistrata anul trecut sa ajunga la un mic plus semestrial in acest an.

Companie	data	variatie ultimul an
TERAPLAST SA	30 octombrie 2024	-4,84
ALRO S.A.	13 noiembrie 2024	-4,40

Industria de profil a fost puternic afectata de cresterea costurilor de finantare, a pretului energiei si de stagnarea industriala in care evoluam in ultima perioada. Totusi exista anumite aspecte pozitive, iar rezultatele financiare ar putea sa le confirme.

Teraplast a finalizat o operatiune de majorare a capitalul social destinata extinderii regionale. Dupa achizitiile din Republica Moldova si Ungaria, compania a achizitionat o entitate din Croatia. Astfel societatea reface un profil de crestere accentuat, care in trecut a determinat un succes bursier considerabil.

Alro ar putea beneficia de preturile mai scazute la energie. De altfel compania a publicat un update operational pozitiv in care apar cresteri pe linie atat la productia cat si la vanzarile de aluminiu primar si prelucrat.

Sectorul imobiliar

Din pacate, pentru importanta sa investionala, acest sector detine o singura reprezentanta in indicele BET-BK. Este sectorul cu cea mai slaba evolutie, prin prisma

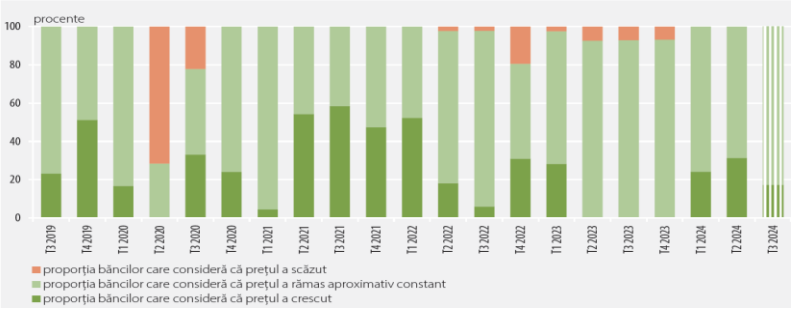
Companie	data	variatie ultimul an
ONE UNITED PROPERTIES	11 noiembrie 2024	-32,03

cotatiei bursiere, in ultimul an. Framantarile de pe piata imobiliara si lipsa de transparenta a acesteia, in multe situatii, au accentuat probabil aceasta tendinta negativa.

One United Properties (ONE) a scazut cu circa 32% in ultimul an, in conditiile in care rezultatele financiare semestriale, desi in scadere fata de anul trecut, au venit la un nivel mai degraba pozitiv, raportat la contextul de piata.

Compania a publicat un update operational pentru primele noua luni din care rezulta ca activitatea societatii, in usoara scadere, este totusi la un nivel asemanator anului trecut. Tocmai de aceea in cazul ONE rezultatele financiare ar putea arata ca scaderea din piata a fost exagerata in raport cu performanta companiei. Compania va beneficia si de un efect de baza favorabil intrucat T3 de anul trecut a fost un trimestru cu rezultate sub media anului.

O situatie publicata de BNR (bnro.ro) indica asteptari pozitive pentru pretul proprietatilor imobiliare prin prisma opiniei bancilor comerciale.



Astfel, scaderea costurilor de creditare ar putea oferi un impuls pietei imobiliare rezidentiale, unde ONE este unul din jucatorii importanti.

Alte sectoare

In indicele BET-BK mai avem trei reprezentate ale unor sectoare diverse. Sunt companii cu o diemensiune bursiera mai redusa si nu vom trata separate domeniile lor de activitate

Companie	data	variatie ultimul an
PURCARI WINERIES	15 noiembrie 2024	25,26

In industria productiei de bauturi alcoolice, liderul pietei vinurilor din Romania, **Purcari Wineries (WINE)** probabil va continua sa publice rezultate financiare pozitive. Cresterea la nivel semestrial, fata de anul trecut, desi moderata este impresionanta prin prisma faptului ca societatea trebuie sa negocieze cu un mediu geo-politic dificil, avand active importante in apropierea zonei de conflict din Ucraina.

Recent anuntata strategie de dublare a cifrele financiare in urmatorii trei ani, este un obiectiv ambitios si care va oferi asteptari bune investitorilor si foarte probabil continuarea unor raportari financiare pozitive.

Ca reprezentata a sectorului financiar, operatorul pietei bursiere **Bursa de Valori Bucuresti (BVB)** a inregistrat o evolutie bursiera descendenta in ultimul an, desi la nivel semestrial rezultatele financiare sunt net peste cele obtinute in primul semestru din 2023. Lipsita de vectori de crestere asa cum a fost IPO Hidroelectrica, BVB inregistreaza o scadere a lichiditatii care probabil se va vedea si in rezultatele financiare ale companiei.

Companie	data	variatie ultimul an
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	7 noiembrie 2024	-23,43

Avand si un efect de baza total nefavorabil, prin prisma unui T3 exceptional in anul trecut, perioada in care a fost listata Hidroelectrica, probabil compania va publica rezultate financiare mai degraba modeste.

Sectorul farma are ca reprezentanta cea mai performanta companie din indice in ultimul an. Cresterea cursului Antibiotice cu 167% a survenit pe fundalul unor raportari financiare foarte bune si a dezvoltarii activitatii companiei. De exemplu profitabilitatea primului semestru din acest an a fost mai mare de sapte ori decat a celui aferent din 2023.

Companie	data	variatie ultimul an
ANTIBIOTICE S.A.	15 noiembrie 2024	167,91

Probabil compania va continua sa anunte rezultate financiare pozitive, insa de aceasta data va avea un efect de baza mai putin favorabil, in conditiile in care in T3 anul trecut compania a marcat un profit exceptional (circa 90% din profitul obtinut in acest an).

Ca si pana acum, rezultatele trimestriale vor continua sa reprezinte borne obiective pentru investitori. Aceste sezon de raportari se anunta cu atat mai important cu cat piata locala are nevoie de motive solide pentru a iesi din capcana evolutiilor laterale in care ultima perioada a gasit-o.

Alin Brendea - 25 octombrie 2024

Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine!
Cum?

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au fost cele mai tranzactionate, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialistilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evolutii cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer" dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent si multe altele…

PRIME TRANSACTION

Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb.Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații.SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Informatii piata"/"Materiale analiza". Rapoartele sunt realizate de persoane care desfășoară activități de analiză pentru SSIF Prime Transaction S.A., fie în baza unui contract individual de muncă, fie în baza unei alte forme de colaborare sau relații contractuale. Identitatea persoanei sau persoanelor implicate în elaborarea fiecărui material sunt indicate în cuprinsul acestuia. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate aici.

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiara, http://www.asfromania.ro

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul delegeta (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.

PRIME TRANSACTION

Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003