

Comparatie indicatori sectorul energetic

Prime Transaction SA

(+40) 21 322 46 14; (+40) 0749 044 044; office@primet.ro;



Comparatie indicatori sectorul energetic

Indicatori sector energetic

	Profitabilitate operationala						Indicatori evaluare bursiera					
	Marja EBITDA			Marja profitului net			P/E			P/BV		
	Emitent	Mediana global	Mediana piete de frontiera	Emitent	Mediana global	Mediana piete de frontiera	Emitent	Mediana global	Mediana piete de frontiera	Emitent	Mediana global	Mediana piete de frontiera
OMV Petrom	26.23%	17.92%	26.23%	11.80%	8.09%	8.42%	5.32	8.25	9.51	0.86	1.04	0.86
Romgaz	40.66%	46.36%	19.02%	23.38%	17.37%	10.23%	6.98	6.21	7.06	1.62	1.31	0.74
Nuclearelectrica	50.02%	25.31%	25.90%	40.40%	8.41%	6.74%	4.85	13.06	8.17	1.26	1.26	0.80
Hidroelectrica	64.54%	34.67%	43.34%	48.05%	11.41%	13.33%	9.84	12.86	8.76	2.48	1.26	0.80
	Eficienta managementului						Dividend					
	ROA			ROE			Media randamentului dividendelor pe 3 ani			Media randamentului dividendelor pe 5 ani		
	Emitent	Mediana global	Mediana piete de frontiera	Emitent	Mediana global	Mediana piete de frontiera	Emitent	Mediana global	Mediana piete de frontiera	Emitent	Mediana global	Mediana piete de frontiera
OMV Petrom	11.25%	6.61%	2.77%	16.36%	14.96%	7.90%	12.47%	4.94%	5.61%	10.60%	4.29%	2.76%
Romgaz	16.70%	12.70%	6.41%	24.58%	22.23%	10.76%	6.89%	3.50%	9.69%	7.54%	2.80%	7.54%
Nuclearelectrica	24.42%	3.78%	3.63%	27.59%	10.50%	9.18%	6.12%	3.19%	4.62%	7.56%	3.35%	4.92%
Hidroelectrica	17.15%	3.78%	3.63%	17.15%	10.50%	9.18%	9.30%*	3.19%	4.62%	9.30%*	3.35%	4.92%

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

*In calcularea indicatorilor s-a folosit metodologia TTM (acolo unde este cazul).

In ultima perioada, sectorul energetic a fost unul din principalele sectoare catre care s-a indreptat atentia investitorilor. Companiile producatoare de energie au fost influentate in mod semnificativ de razboiului dintre Ucraina si Rusia, si mai nou de conflictul declansat in Orientul Mijlociu.

Pentru sectorul energetic, am ales patru emitenti reprezentativi ai pietei locale: OMV Petrom (SNP), Romgaz (SNG), Nuclearelectrica (SNN) si noua societate listata Hidroelectrica (H2O). Am ales sa comparam acesti emitenti cu mediana societatilor listate, din sectorul de activitate, globala si cu cea a pietelor de frontiera, din care face parte si bursa noastra conform criteriilor MSCI (cea mai importanta clasificare mondiala).

Deși aceste companii au fost puternic afectate de măsuri fiscale, prin plafonari ale pretului sau impozite speciale, rezultate financiare înregistrate de către companii au fost unele pozitive. Am decis să folosim ca și elemente de comparație: profitabilitatea operațională (marja EBITDA și marja profitului net), indicatorii de evaluare bursieră (P/E și P/BV), eficiența managementului (ROA, ROE) și randamentul dividendului.

În ceea ce privește marja EBITDA, Nuclearelectrica și Hidroelectrică au înregistrat valori peste cele două mediane, în timp ce OMV Petrom s-a situat peste mediana globală și la un nivel similar cu cea a pietelor de frontieră. Romgaz are o valoare sub mediana globală, dar peste cea a pietelor de frontieră. În cazul marjei profitului net, toate cele patru societăți au valori peste cele două mediane.

Pentru unul dintre cei mai importanți indicatori de evaluare bursieră, P/E, emitenții au valori mai bune decât medianele analizate, Romgaz fiind singurul emitent cu un P/E peste mediana globală, respectiv 6.98% comparativ cu 6.21%. În cazul următorului indicator bursier, P/BV, se poate observa din tabel, că acesta este capitolul la care majoritatea companiilor românești au valori mai slabe decât mediana celor două piețe. SNP înregistrează o valoare mai bună decât mediana globală, dar egală cu mediana pietelor de frontieră, în timp ce situația la SNN este opusă, respectiv P/BV este peste indicatorul pietelor de frontieră, dar egal cu mediana globală.

La capitolul eficiența managementului, am ales doi indicatori reprezentativi: ROA (rentabilitatea activelor) și ROE (rentabilitatea capitalului propriu). Toți cei patru emitenți au o eficiență a managementului superioară, prin prima celor doi indicatori, comparativ cu valorile celor două mediane din acest studiu.

În cazul randamentului dividendului, aici avem o situație cu care suntem deja obișnuiți, emitenții la care statul este acționar majoritar, trei din cei patru emitenți (la SNP statul deține doar 20.69% din societate), sunt companii cu un randament superior al dividendului. Acestea fiind obligate prin lege să distribuie cel puțin jumătate din profitul net. Romgaz este singura companie care înregistrează o valoare sub una din mediane, respectiv o medie a randamentului pe 3 ani sub mediana pietelor de frontieră. Cele mai mari valori le putem observa la SNP, emitent care în ultimii doi ani a distribuit și dividende speciale semnificative. La Hidroelectrică am adăugat în tabel randamentul ultimului dividend votat de către acționari, acesta fiind calculat la prețul de listare (104 lei/acțiune). Și la această societate ne putem aștepta, cel mai probabil, la un randament al dividendelor peste valorile celor două mediane având în vedere istoricul companiei și faptul că statul este acționarul majoritar.

Dacă este să privim toate aceste informații, putem observa sintetic situația societăților românești listate la BVB, în comparație cu emitenți internaționali comparabili. Pentru majoritatea dintre criteriile selectate, companiile locale au valori superioare față de mediana globală sau de cea a pietelor de frontieră. Singura excepție se regăsește la indicatorul P/BV, unde companiile din studiu subperformează în comparație cu cele

doua mediane. Pe viitor, ne asteptam ca acest trend, de subevaluare, sa se mentina, in lipsa unor evenimente semnificative cum ar fi promovarea la categoria pietelor emergente de catre MSCI sau a unor infuzii mari de capital pe piata locala.

Urmeaza publicarea rezultatelor pe al treilea trimestru pentru companiile listate la BVB. Aceste rezultate au o importanta crescuta pentru ca pe langa obisnuitul update financiar, ce va reflecta evolutia companiilor energetice, vom putea face si o prima estimare mai exacta a dividendelor ce vor fi distribuite din profiturile anului in curs.

Departament analiza,

Prime Transaction

Cum te ajuta Prime Analyzer?

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au cumparat institutionalii, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai?

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

Descopera in Prime Analyzer: Graficele intraday pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Stirile sortate pe emitent, Tranzactiile persoanelor initiale, Detinerile SIF-urilor si FP, CV-urile membrilor conducerii, Bugetele de venituri si cheltuieli, si multe altele...



Romania, 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 „Info piata”/”Materiale analiza”. Rapoartele sunt realizate de angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *echipa*. 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 CNVM 15/2006 privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare.



Romania, 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