



La ce ne asteptam de la rezultatele semestriale ale companiilor din BET

Incepand cu 31 iulie cele mai importante companii listate la BVB, ce au calitatea de constituenți ai indicelui BET, vor incepe sa publice rezultatele financiare semestriale. Cele mai harnice vor fi, traditional, Teraplast si OMV Petrom, sezonul de anunturi financiare incheindu-se, pentru companiile din BET, pe data de 30 august, atunci cand vor raporta Sphera, Fondul Proprietatea, TTS si Med Life.

Aceste raportari sunt de o importanta semnificativa pentru piata. Cresterile din ultima perioada inregistrate de BET vor trebui validate de rezultate financiare pozitive. Fata de momentul raportarilor pe primul trimestru (jumatarea lunii mai) piata a avansat cu circa 13%. O astfel de crestere indica optimism fata de evolutia economiei si, implicit, fata de evolutia financiara a companiilor.

Pe de alta parte, pana la nivelul lunii noiembrie nu vom mai primi alte informatii financiare, ceea ce va face ca acest set de date financiare sa fie cele pe care se vor lua decizii de investitii si in perioada evenimentelor electorale din toamna. Din aceasta perspectiva, este salutar sa vedem o situatie financiara solida a marilor companii listate pentru a avea o piata bursiera mai bine protejata in fata unor posibile socuri din zona politicii interne.

Pe piata bursiera, impactul rezultatelor financiare poate fi analizat din trei perspective. In primul rand ele ofera noi date obiective, putand calcula indicatori bursieri pe baza carora sa facem comparatii la nivel de piata sau sector. Putem reactualiza clasamentul actiunilor ieftine, atractive din punct de vedere fundamental.

In al doilea rand, vom compara asteptarile pietei cu realitatea rapoartelor financiare. Este analiza cea mai relevanta si care determina cea mai mare volatilitate in piata. Nu profitul sau pierderea incluse intr-un raport financiar sunt cele mai importante in ochii investitorilor, ci diferenta dintre ce astepta piata (asteptare inclusa intotdeauna in cursurile de tranzactionare) si ce livreaza emitentii.

A treia cheie de citire a rezultatelor este furnizata de statistica rezultatelor istorice. Cresteri sau scaderi procentuale semnificative, fata de perioadele cu care ne comparam, pot determina, un marketing bursier pozitiv sau negativ. Multi investitori, mai ales cei nu foarte conectati cu piata sau cu analiza fundamentala a emitentilor, se bazeaza pe acest tip de marketing de piata. Din

emitent	data raportare
OMV Petrom SA	31.07.2024
Teraplast SA	31.07.2024
BRD - Groupe Societe Generale SA	01.08.2024
Bursa de Valori Bucuresti SA	08.08.2024
Conpet SA	12.08.2024
Aquila Part Prod Com SA	13.08.2024
Hidroelectrica SA	13.08.2024
Digi Communications NV	14.08.2024
Transelectrica SA	14.08.2024
Romgaz SA	14.08.2024
Nuclearelectrica SA	14.08.2024
Transgaz SA	16.08.2024
Banca Transilvania SA	20.08.2024
PURCARI WINERIES PCL	22.08.2024
Electrica SA	27.08.2024
One United Properties	28.08.2024
Sphera Franchise Group SA	30.08.2024
Fondul Proprietatea SA	30.08.2024
Transport Trade Services SA	30.08.2024
Med Life SA	30.08.2024



acest punct de vedere inregistram un asa numit "efect de baza" prin prisma rezultatului istoric folosit ca baza de comparatie. De exemplu, un trimestru slab in T2 2023 va determina un efect de baza pozitiv pentru T2 2024 in ipoteza normalizarii rezultatelor financiare (ele vor parea intr-o crestere accelerata prin comparatie an la an, desi doar revin in zona medie a raportarilor financiare multianuale).

Cele 20 de companii din indicele BET pot fi grupate in 9 sectoare de activitate. Vom analiza ce asteptari putem avea din zona raportarilor semestriale grupand sectorial emitentii. Exista factori sectoriali asa cum cu siguranta exista si unii individuali in evaluarea impactului pe care apropiatul update financiar ar putea sa il produca pe piata.

1. Producatori de energie

Piata produselor energetice a continuat sa fie caracterizata de volatilitatea preturilor. Dupa scaderea accentuata a pretului energiei electrice si a gazului natural, in prima parte a anului, inceputul verii a adus o redresare a cotationilor pe piata spot a produselor energetice, in special in cazul energiei electrice.

	data raportare	evolutie in ultimul an % *
OMV PETROM	31.07.2024	64.57%
HIDROELECTRICA	13.08.2024	25.39%
ROMGAZ	14.08.2024	49.65%
NUCLEARELECTRICA	14.08.2024	12.33%
	* evolutie 24.07.23-23.07.24	

Influenta pozitiva nu este insa semnificativa la nivelul trimestrului doi, tinand cont ca tendinta de crestere a preturilor s-a accentuat o data cu intrarea in trimestrul al treilea. Pentru producatorii de gaze naturale, trimestrul al doilea ofera, traditional, scaderi de afaceri, in conditiile in care consumul intra pe o tendinta descendenta.

Efectul de baza va functiona diferit pentru emitentii din sector, in conditiile in care in T2 2023 Hidroelectrica si Nuclearelectrica au avut rezultate pozitive, deci am putea astepta un efect de baza negativ in cazul lor. Romgaz, cu rezultate in asteptari, probabil nu va inregistra un astfel de efect, in timp ce pentru OMV Petrom care a inregistrat un T2 in 2023 slab (a platit o taxa speciala consistenta catre bugetul de stat), ne putem astepta la un efect de baza pozitiv. De altfel, evolutiile cursurilor de tranzactionare din ultimul an indica o subperformare pentru producatorii de energie electrica, semn al unor asteptari mai scazute pe piata in ceea ce priveste profitabilitatea lor.

OMV Petrom si Romgaz sunt singurii emitenti din acest grup care au publicat un trading update. OMV Petrom a publicat cifre oarecum amestecate, insa per ansamblu poate fi categorisit ca fiind usor pozitiv. Acesta ofera speranta ca performanta financiara din primul trimestru al anului curent ar putea fi regasita si in al doilea trimestru. Romgaz a publicat cifre mai bune decat in anul precedent, chiar daca dinamica nu este spectaculoasa. Si in cazul Romgaz, trading update-ul este pozitiv indicand rezultate financiare la nivelul anului trecut.

Nuclearelectrica a consemnat oprirea planificata a reactorului 1 in perioada 19 mai - 29 iunie, ceea ce se va reflecta, cu siguranta, in informatiile financiare trimestriale.



In acest trimestru, probabil nu vom mai inregistra variatii ale rezultatelor financiare semnificative din zona taxelor platite catre bugetul de stat, asa cum deseori s-a intamplat in ultimul timp. Romgaz a fost compania cu cea mai mare influenta prin prisma taxelor platite.

Va fi interesant de cautat in raportarile financiare ale acestor emitenti ghidaje pentru a doua perioada a anului, care ar putea indica rezultate in crestere in actualul context energetic. De asemenea, informatiile privind stadiul si perspectivele investitiilor masive programate in sectorul energetic ar putea impacta semnificativ piata.

2. Utilitati (transport,distributie, furnizare)

Companiile de utilitati sunt dependente in mare masura de tarifele reglementate pe care le pot solicita pentru serviciile prestate.

In ultimele trimestre, tarifele aprobate au fost majorate, plecand de la nevoile de investitii majore pentru companiile din domeniu, dar si pentru a recupera pierderile cauzate de cheltuielile cu mentinerea

	data raportare	evolutie in ultimul an % *
Conpet SA	12.08.2024	28.30%
Transelectrica SA	14.08.2024	74.29%
Transgaz SA	16.08.2024	37.88%
Electrica SA	27.08.2024	73.03%
	* evolutie 24.07.23-23.07.24	

in buna functionare a retelelor de distributie (achizitii de energie si gaz pentru consum tehnologic la preturi foarte mari).

Aceste cresteri de tarife au fost mai importante pentru operatorii retelelor electrice (transport si distributie), sector care inca beneficiaza de cresteri pentru recuperarea pierderilor din trecut, datorate cresterii explozive a pretului energiei electrice in zona lui 2022. De altfel aceste societati, Transelectrica si Electrica au performat bursier cel mai bine in ultimul an, in cadrul acestui sector.

Efectul de baza ar putea deveni negativ pentru cele doua companii de mai sus, care au inregistrat un trimestru doi in anul trecut pozitiv cu cresteri ale rezultatelor financiare. Nu aceeasi situatie am inregistrat-o in cazul Transgaz si Conpet care au livrat rezultate modeste.

Pentru Transgaz, trimestrele 2 si 3 traditional sunt mai slabe tinand cont de specificul activitatii companiei, insa pentru ceilalti emitenti activitatea este mult mai putin ciclica.

Pentru companiile de utilitati, orice indicatie privind nivelul tarifelor sau largirea bazei de active reglementate prin noi investitii puse in functiune poate fi o informatie valoroasa in cadrul raportarilor semestriale.

3. Financiar



Actiunile bancare au performat pozitiv intr-un mediu economic avantajos pentru afacerile bancare. O economie care a crescut in ultimul an peste asteptari si o inflatie care incepe sa scada, insa nu de o maniera convingatoare, formeaza una dintre cele mai bune scenarii pentru banci. Activitatea de creditare creste, creditelneperformante se mentin la nivele minimale iar, cel mai important, dobanzile se pastreaza ridicate oferind o remunerare excelenta activelor bancare.

	data raportare	evolutie in ultimul an % *
BRD - Groupe Societe Generale SA	01.08.2024	82.13%
Bursa de Valori Bucuresti SA	08.08.2024	9.97%
Banca Transilvania SA	20.08.2024	72.33%
		* evolutie 24.07.23-23.07.24

In aceste conditii, ne putem astepta ca bancile sa livreze rezultate pozitive, chiar daca in cazul lor efectul de baza ar putea sa nu fie foarte favorabil in conditiile in care in trimestrul doi al anului trecut au obtinut de asemenea rezultate excelente. Dupa cum ne-a obisnuit la ultimele raportari financiare, Banca Transilvania pare mai bine plasata pentru a extrage mai multa profitabilitate din acest mediu economic. Cu toate acestea, desi ambele banci din indicele BET, au crescut semnificativ in ultimul an, BRD conduce in topul aprecierilor cotatei bursiere.

BVB a inregistrat o evolutie a cursului de tranzactionare mult mai modesta, in conditiile in care post IPO Hidroelectrica, activitatea bursiera a inregistrat o oarecare franare. Cu toate acestea, avand ca baza de comparatie un trimestru doi modest in anul precedent, ne putem astepta la rezultate pozitive in cazul BVB, plecand si de la activitatea de tranzactionare buna din trimestrul al doilea.

4. Transport si distributie bunuri

Acestor sector economic a livrat rezultate in scadere in anul curent. Daca in cazul Aquila cresterea veniturilor a fost ajustata de marje mai mici de profitabilitate, in cazul Transport Trade Services am inregistrat o oarecare normalizare a activitatii companiei dupa boostul oferit de declansarea conflictului din Ucraina.

	data raportare	evolutie in ultimul an % *
Aquila Part Prod Com SA	13.08.2024	62.67%
Transport Trade Services SA	30.08.2024	46.21%
		* evolutie 24.07.23-23.07.24

Anul trecut, al doilea trimestru a marcat rezultate in asteptarile pietei astfel incat companiile nu vor fi afectate, cu ocazia raportarilor financiare, de efecte de baza semnificativ negative.

In cazul Aquila, ramane de vazut daca consumul populatiei, ce mentine rate de crestere solide, se va transforma in marje mai mari de profitabilitate si daca avantajele competitive pe care societatea le detine in calitate de lider de piata si de posesor al unor marci proprii vor ajuta la consolidarea afacerilor.

Pentru TTS, dupa perioada 2022-2023 cu o crestere exploziva a afacerilor si a profitului, urmeaza o perioada cu un efect de baza negativ. Ramane de vazut daca afacerile grupului se vor stabili si daca conflictul din Ucraina mai reprezinta un factor pozitiv la fel de semnificativ.



In cazul TTS, probabil rezultatele trimestrului doi vor anula partial din sentimentul de franare a rezultatelor financiare indus de rezultatele primului trimestru.

5. Servicii

Intr-o economie care creste semnificativ, sectorul de servicii se afla printre castigatori. Daca ne uitam la performantele bursiere ale celor trei emitenti, observam cresteri foarte mari pentru Sphera si Digi Communications. Ambele au livrat atat planuri concrete de extindere in aceasta perioada cat si rezultate financiare pozitive.

Digi a accelerat in dezvoltarea dimensiunii internationale, crescand rapid in Spania si urmand sa deschida linii noi de afaceri in Portugalia si Belgia.

Sphera s-a concentrat pe cea mai profitabila linie de afaceri – KFC, deschizand noi restaurante si pare ca a fost o decizie inspirata.

	data raportare	evolutie in ultimul an % *
Digi Communications NV	14.08.2024	93.53%
Sphera Franchise Group SA	30.08.2024	132.07%
Med Life SA	30.08.2024	22.80%
		* evolutie 24.07.23-23.07.24

Toate aceste companii au un grad de indatorare peste medie, ceea ce pentru Med Life se pare ca a cantarit mai mult, compania suferind la capitolul profitabilitate in conditiile in care a sacrificat, in trecut, marjele de profit pentru o dezvoltare accelerata. Totusi, ultimele raportari financiare au resezat compania pe o traiectorie pozitiva cu cresteri de venit si profit.

Pentru Digi si MedLife, efectul de baza este unul pozitiv avand un trimestru doi anul trecut mai degraba cu raportari modeste in raport cu cifrele pe care le asteptam pentru actualul trimestru doi. Sphera inregistra si in urma cu un an rezultate bune, mai ales la nivelul profitabilitatii, cresterea de 132% din ultimul an fiind cea mai buna dovada a calitatii rezultatelor financiare livrate pe piata. In cazul ei am putea vorbi despre un efect de baza negativ, inasa cu o influenta care ar putea fi nesemnificativa daca privim la trendul puternic ascendent al raportarilor din ultimele trimestre.

6. Imobiliare

Sectorul de imobiliare are o singura reprezentanta a carei evolutie reflecta incertitudinea din sector. Piata principala pe care actioneaza societatea este Bucuresti, o piata ce prezinta dificultati in autorizarea noilor cosntructii, in conditiile in care mai multe PUZ-uri au fost suspendate.

	data raportare	evolutie in ultimul an % *
One United Properties	28.08.2024	-7.89%
		* evolutie 24.07.23-23.07.24

Ultimele rezultatele financiare ale ONE au venit intr-o nota de stagnare, fiind interesant de vazut daca compania poate intra intr-o zona mai dinamica, in conditiile in care accesibilitatea



investitiilor imobiliare este in crestere, iar compania a inceput sa se uite spre dezvoltarea unor apartamente mai accesibile, insa care sa ramana in zona premium.

De remarcat ca actiunile ONE sunt singurele care la nivelul ultimului an au scazut, ceea ce plaseaza societatea in afara tendintei generale din piata. Stagnarea din ultima perioada nu genereaza un efect de baza pentru societate.

7. Materiale

Teraplast este singurul reprezentat al sectorului de materiale, in indicele BET. Dupa o perioada mai lunga de rezultate sub asteptarile pietei, primul trimestru din acest an adus o stabilizare a profitabilitatii si o crestere substantiala a veniturilor.

	data raportare	evolutie in ultimul an % *
Teraplast SA	31.07.2024	4.21%
* evolutie 24.07.23-23.07.24		

Este posibil ca trendul pozitiv sa continue in conditiile in care investitiile publice par sa accelereze (intr-un an electoral), iar compania a inceput un program agresiv de achizitii, cumparand entitati in Republica Moldova si in Ungaria.

Ca semn al evolutiilor neconvingatoare din ultimul an, cotatia TRP a stagnat inregistrand o mica crestere, mult mai putin decat cresterea medie a actiunilor din BET. Teraplast va beneficia de un efect de baza pozitiv, plecand de la datele financiare slabe raportate in trimestrul al doilea al anului trecut.

8. Productie alimentara (bauturi alcoolice)

Purcari, ca unica reprezentata a acestui sector se afla sub influenta riscurilor induse de conflictul din Ucraina. In aceste conditii aprecierea de peste 40% a cursului de tranzactionare din ultimul an, la nivelul mediu al BET este una de apreciat.

	data raportare	evolutie in ultimul an % *
PURCARI WINERIES PCL	22.08.2024	44.18%
* evolutie 24.07.23-23.07.24		

Daca in primul trimestru rezultatele au venit in asteptari cu o usoara scadere la nivelul profitabilitatii, efectul de baza ar putea fi unul negativ, plecand de la un trimestru doi al anului trecut cu rezultate financiare foarte bune anuntate de companie.

In cazul sau, miza rezultatelor semestriale este de a indica daca compania poate fructifica mediul economic favorabil unui consum in crestere al populatiei si statutul de lider al vinurilor



de tip premiu. De asemenea, consolidarea achizițiilor companiei ar putea oferi un argument pentru așteptarea unor rezultate în creștere.

9. Fonduri de investiții

Fondul Proprietatea, ca toate fondurile listate își publică lunar activul net care cuprinde informații privind profitabilitatea companiei. Ca atare, miza rezultatelor trimestriale este mult mai mică în cazul acesteia.

	data raportare	evoluție în ultimul an % *
Fondul Proprietatea SA	30.08.2024	82.16%
	* evoluție 24.07.23-23.07.24	

Creșterea cotației din ultimul an, semnificativ peste media companiilor din indicele BET, a fructificat vânzarea pachetului de acțiuni Hidroelectrica, cu ocazia IPO de anul trecut.

Rezultatele financiare semestriale vor fi cea mai importantă sursă de informații pe care o vom primi în perioada următoare. Ca atare, este salutar să ne setăm așteptările din timp, să fim proactivi în această perioadă, gestionând portofoliul bursier conform noilor realități financiare dezvaluite de emitenți.

Alin Brendea

25.07.2024

Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!

Cum?

Rapoarte zilnice

Dimineata și seara îți trimitem stirile „calde” din piața, ultimele informații cu impact asupra pieței bursiere. Morning Brief și Raportul Zilnic reprezintă legătura ta directă cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

Raportul săptămânal

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursă, ce știri au mișcat prețurile, ce acțiuni au fost cele mai tranzacționate, ce a crescut și ce a scăzut, cum au evoluat acțiunile pe sectoare și nu numai.

Editoriale

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

Intra în Prime Analyzer apăsând pe „Prime Analyzer” după ce te autentifici și informează-te în fiecare zi!

Descopera în Prime Analyzer: Graficele pentru toți emitenții, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent și multe altele...



București, Sector 3, str. Caloian Județul 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 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 delegata (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.



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