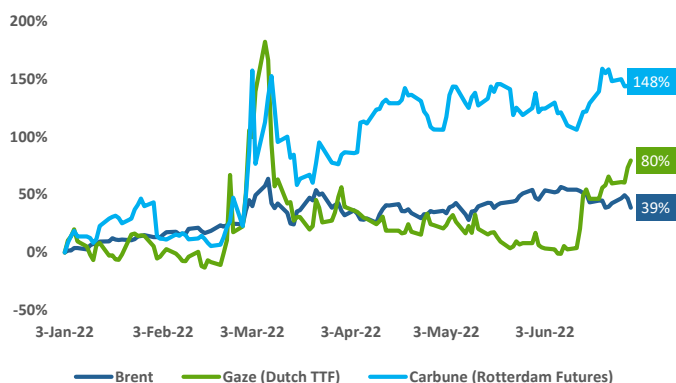


Industria de petrol si gaze: context si rezultate

Analiza sector si elemente macroeconomice

Evolutia pret brent, gaze si carbune YTD

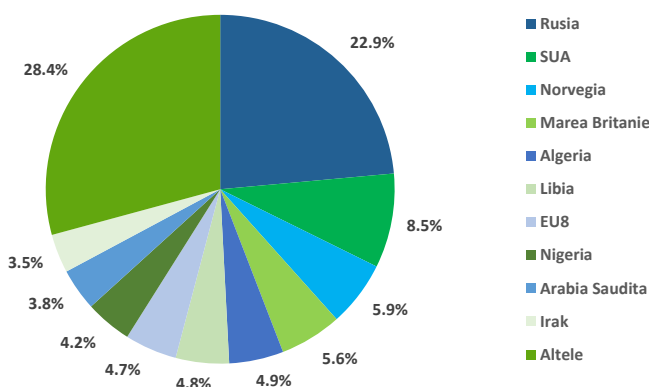


Razboiul din Ucraina a generat o crestere abrupta a preturilor la energie, iar pietele energetice au ramas cu o volatilitate semnificativa de atunci. In primele doua saptamani de la invazie, preturile petrolului, carbunelui si gazelor naturale au crescut considerabil cu aproximativ 40%, 130% si 180%. Preturile gazelor au condus, de asemenea, la cresterea preturilor angro la energia electrica in Europa, inasa de la inceputul invaziei si pana in prezent, preturile materiilor prime energetice s-au moderat treptat.

Sursa: analiza TradeVille, Infront, Investing.com

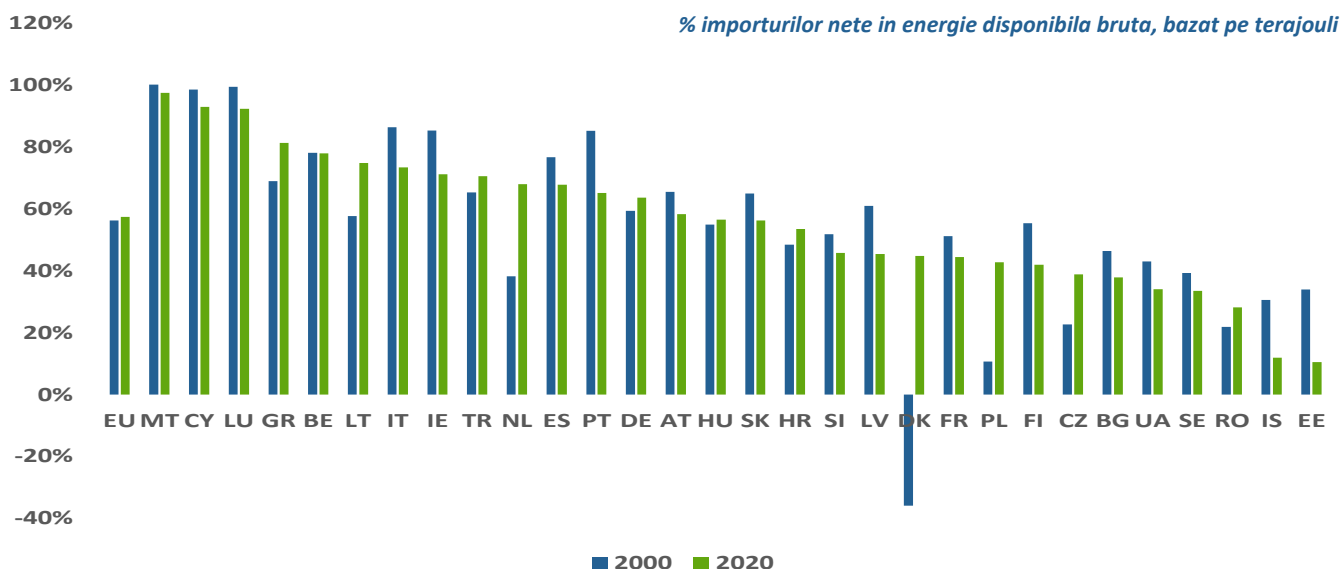
Zona Euro — importuri energie dupa sursa 2021

Tensiunile dintre Rusia si NATO pot afecta zona euro atat indirect prin preturile pietei mondiale cat si prin livrarile directe de catre Rusia. In 2019, productia de energie a Rusiei a reprezentat 12% din aprovizionarea mondiala totala de petrol, 5% din carbune si 16% din gaz, iar in 2020 a reprezentat 23%, respectiv 43% din importurile de titei si carbune din zona euro, care au reprezentat 9% si 2% din consumul de energie primara. Cu toate acestea, zona euro este in special dependenta de importurile de gaze naturale din Rusia, care au insumat 35% din importurile de gaze si 11% din consumul de energie primara, Germania si Italia fiind statele cu cea mai mare nevoie de gazul rusesc dintre tarile mari din UE. In 2021, Rusia a fost cel mai mare furnizor de energie din zona euro, asigurand aproximativ 22.9% din totalul importurilor de energie.



Sursa: analiza TradeVille, Eurostat

Rata de dependenta energetica—Total



Sursa: analiza TradeVille, Eurostat

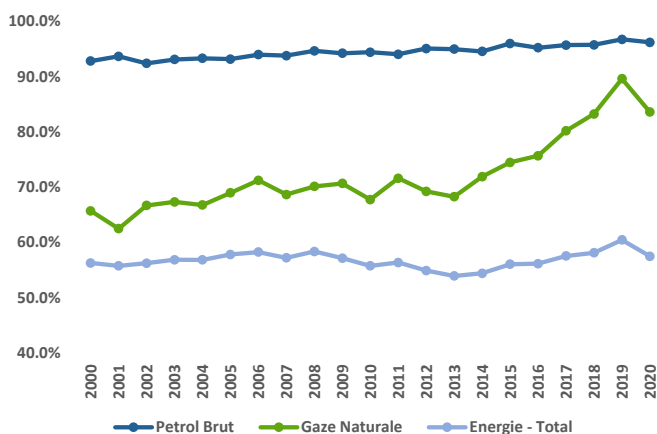
Industria de petrol si gaze: context si rezultate

Analiza sector si elemente macroeconomice

In 2020, Uniunea Europeana a importat 57.5% din energia consumata deoarece, productia proprie, cat si variatiile stocurilor, au satisfacut doar 42.5% din nevoile sale. Dependenta de importuri a crescut, de-a lungul timpului, atat din cauza discrepantei intre productia de energie si consumul de energie cat si din cauza schimbarilor din mixul energetic, avand o preferinta mai mare pentru productia de energie regenerabila.

Din 2013, toate statele membre UE au devenit net importatoare de energie. In 2020, Malta (97.6%), Cipru (91.1%) si Luxemburg (92.5%) au fost aproape in totalitate dependente de importurile energetice, in timp ce cele mai scazute rate de dependenta energetica au fost inregistrate in Estonia (10.5%), Romania (28.2%) si Suedia (33.5%).

UE— rata de dependenta energetica, 2000—2020



Gazul natural, un combustibil esential pentru producerea de energie electrica si incalzire in UE, a reprezentat 23.7% din energia bruta disponibila, acestea fiind importate in proportie de 83.6% din consumul total, in anul 2020. Dependenta de gazele naturale rusesti a ajuns la 41.1% din energia bruta disponibila derivata din gaze naturale, fiind combustibilul cu cea mai mare pondere, in importurile totale din Rusia.

In ciuda scaderii consumului sub varful de acum doua decenii, titeiul si produsele petroliere detin ponderea cea mai mare in mixul energetic din UE in proportie de 34.5%, dependenta de import ajungand la 96.2% in 2020, iar 25.7% din importurile sale de titei au venit din Rusia.

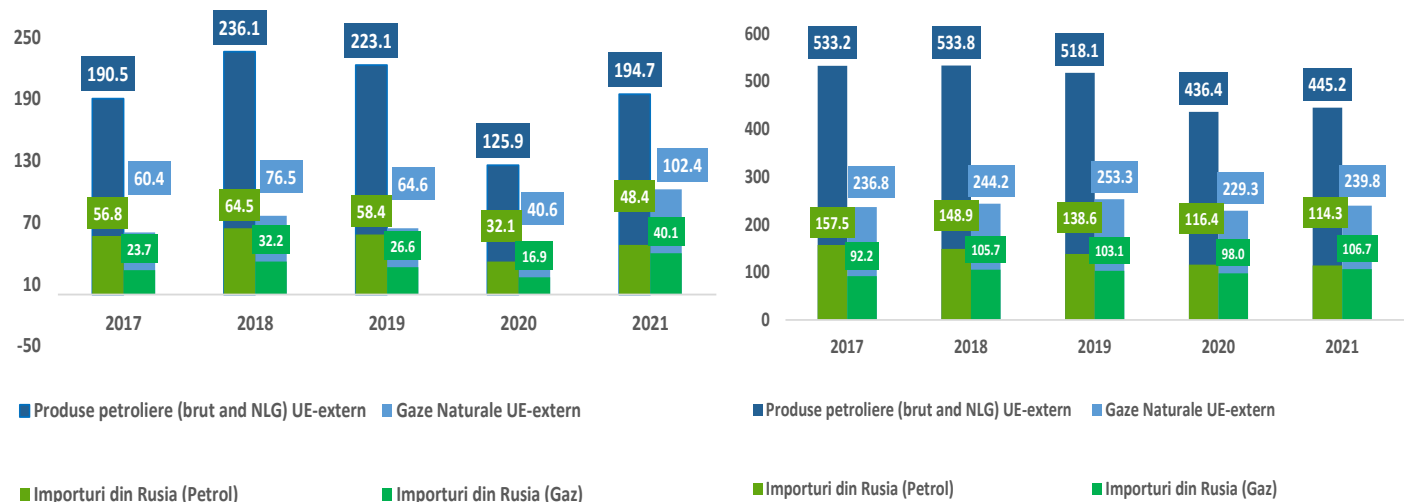
% importurilor nete in energie disponibila bruta, bazat pe terajouli

Sursa: analiza TradeVille, Eurostat

In termini valorici (EUR), evolutiile pentru Rusia si pentru alte tari din afara UE sunt similare: o crestere in 2018, o scadere in 2019 si 2020 urmata de o crestere brusca in 2021. Fluctuatiile masei nete sunt mai mici insa urmeaza acelasi model, cu exceptia anului 2018, cand importurile din tarile din afara UE, cu exceptia Rusiei, au scazut in masa neta in timp ce au crescut ca valoare.

Pentru produsele petroliere, masa neta totala a crescut intre 2017 si 2019, in 2020 a avut loc o scadere semnificativa cauzata de criza COVID-19 care a pus presiune pe preturile petroliere, ceea ce a determinat scaderea valorii mai puternic comparativ cu masa neta. In 2021, masa neta ramane aproape neschimbata fata de 2020, dar valorile au crescut puternic.

Importuri gaze naturale si produse petroliere UE-extern, 2017-2021



(Mld. EUR)

(Mil. tone)

Sursa: analiza TradeVille, Eurostat

Industria de petrol si gaze: context si rezultate

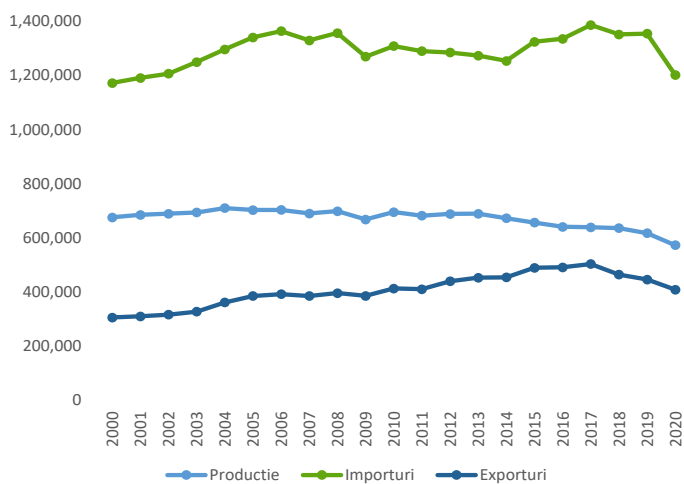
Analiza sector si elemente macroeconomice

In ultimul deceniu, productia de energie primara a fost in general negativa pentru petrol, gaze naturale si energie nucleara, productia de gaze naturale inregistrand cea mai semnificativa scadere (-62.4%). Cu toate acestea, productia de energie regenerabila a urmat o tendinta pozitiva cu o crestere de 39.2%.

Scaderea semnificativa a productiei de energie primara in UE, in ultimul deceniu, a condus la cresterea importurilor de energie primara si produse energetice, crestere care a incetinit usor datorita crizei COVID-19. Cantitatea de gaze naturale importate s-a dublat in perioada 1990-2020, fiind al doilea produs energetic ca importanta, cu niveluri de import cu 2.9% mai mari decat in 2010, insa cu 8.6% mai mici decat in 2019. Titeiul s-a clasat pe primul loc in ceea ce priveste cantitatile importate, cu 13% mai mici fata de 2020 si cu 14% mai mici fata de acum un deceniu.

Productia de energie primara, importuri si exporturi energie

(Mii de tone echivalent in petrol)



Sursa: analiza TradeVille, Eurostat

In ciuda sanctiunilor si interdictiilor de import, Rusia a exportat combustibili fosili in valoare de 97.7 mld. USD in primele 100 de zile de la invadarea Ucrainei. Uniunea Europeana a reprezentat 61% din veniturile Rusiei din exporturile de energie in perioada de 100 de zile de la inceperea conflictului. Germania, Italia si Olanda — membre atat ale UE cat si ale NATO — au fost printre cei mai mari importatori.

China a depasit Germania ca cel mai mare importator, importand aproape 2 mil. de barili de petrol pe zi la pret redus, in crestere cu 55% fata de anul trecut. Cea mai mare crestere a venit din India, care a cumparat aproximativ 18% din toate exporturile de petrol rusec in perioada de 100 de zile.

Ca raspuns la invazia Ucrainei, mai multe tari au luat masuri stricte impotriva Rusiei, SUA si Suedia interzicand in intregime importurile de combustibili fosili rusesti.

Cele mai importante companii din sectorul energiei din Occident

Nume	Simbol	Tara	CA 2021 (mld. USD)	CA 2020 (mld. USD)	Var%	Capitalizare (mld. USD)
Exxon Mobil Corp.	US.XOM	SUA	276.7	178.5	55.01%	360.82
Chevron Corp.	US.CVX	SUA	155.6	94.5	64.66%	284.47
Shell	NL.SHELL	Olanda	261.5	180.5	44.88%	196.05
TotalEnergies	FR.TTE	Franta	184.6	119.7	54.22%	138.91
ConocoPhillips	US.COP	SUA	45.8	18.8	143.62%	116.16
Equinor	US.EQNR	Norvegia	88.7	45.8	93.67%	112.01
BP	UK.BP	Marea Britanie	157.7	180.4	-12.58%	93.72
Enbridge	US.ENB	SUA	47.1	39.1	20.46%	85.63

Sursa: analiza TradeVille, Yahoo Finance

Industria de petrol si gaze: context si rezultate**Prezentare companii**

Simbol	SNP
Pret	0.49
Capitalizare	27,614,002,813
Evolutie YTD	-2.0%
P/E	6.84
P/BV	0.77
P/S	0.84
EV/EBITDA	3.45

OMV PETROM

OMV Petrom este cea mai mare companie de energie din Romania si din Europa de Sud-Est, activand pe intregul lant valoric al energiei. Societatea desfasoara operatiuni de productie de titei si gaze in Romania si operatiuni de explorare in Romania, Bulgaria si Georgia. La sfarsitul anului 2021 au fost prezenti in Romania si tarile invecinate prin intermediul a 780 de benzinarii, sub brandurile OMV si Petrom. De asemenea, sunt implicati in tranzactionarea de gaze si electricitate in pietele aferente din Romania si tarile invecinate.

Grupul OMV Petrom a raportat pentru T1 2022 venituri totale de 11.99 mld. RON (+143% vs T1 2021) si un rezultat din exploatare de 2.18 mld. RON, de 3 ori mai mare decat rezultatul din aceeasi perioada a anului trecut. Profitul net consolidat a insumat 1.74 mld. RON, fiind cu mult peste profitul net consolidat de 573.35 mil. RON din T1 2021. Cifra de afaceri a companiei in anul 2022 este preconizata la 21,430 mld RON (-18.2% vs 2021), iar profitul net este estimat la 2,841 mld. RON (-0.8% vs 2021).

Simbol	RRC
Pret	0.08
Capitalizare	2,124,736,458
Evolutie YTD	0.0%
P/E	—
P/BV	1.53
P/S	0.14
EV/EBITDA	-330.91

ROMPETROL RAFINARE

Rompetro Rafinare este cel mai mare activ al Grupului KMG International in Romania, care opereaza cele doua rafinarii ale Grupului, Petromidia, din Constanta, alaturi de singura divizie de petrochimie din tara si rafinaria Vega, din Ploiesti.

Rompetro Rafinare a raportat, pentru T1 2022, o cifra de afaceri din contractele cu clientii de 4.09 mld. RON (+28.97% vs. T1 2021), iar EBITDA a totalizat -385.9 mil. RON, fata de valoare de 131.09 mil. RON din T1 2021. Societatea a inregistrat o pierdere neta de 591.07 mil. RON, de 9 ori mai mare decat pierderea din T1 2021. Cifra de afaceri neta a companiei in anul 2022 este preconizata la 3,011 mil. USD, iar rezultatul net este estimat la -54,758 mii USD.

Simbol	PTR
Pret	0.69
Capitalizare	190,838,957
Evolutie YTD	63.7%
P/E	—
P/BV	1.38
P/S	4.34
EV/EBITDA	86.94

ROMPETROL WELL SERVICES

Rompetro Well Services este una din cele mai importante companii care presteaza servicii la sonde de titei si gaze de pe piata romaneasca. Avand o experienta de peste 60 de ani, societatea ofera o gama larga de servicii pentru sonde de titei si gaze ce include cimentari, sand control, stimulari, instrumentatii cu sarma, servicii cu azot, tubaj coloane, dar si inchirieri de echipamente.

Rompetro Well Services a raportat, la T1 2022, o cifra de afaceri neta in suma de 11.4 mil. RON (-5.23% vs. T1 2021), iar EBITDA, reprezentand profitul neafectat de politica de depreciere si amortizare, de finantare si de regimul fiscal, a totalizat -0.44 mil. RON, fata de 1.48 mil. RON la T1 2021. Societatea a raportat o pierdere neta de 0.87 mil. RON fata de castigul net de 0.88 mil. RON din T1 2021. Veniturile din servicii ale companiei in anul 2022 sunt preconizate la 51.56 mil. RON (+12.18% vs 2021), iar profitul net este estimat la 4.15 mil. RON (+156.17% vs 2021).

Capitalizare si pret (RON)

Pretul de inchidere din data de 30.06.2022

Sursa: analiza TradeVille, Infront Professional Terminal

Sursa: rapoarte societati

Industria de petrol si gaze: context si rezultate**Prezentare companii**

Simbol	OIL
Pret	0.18
Capitalizare	104,837,446
Evolutie YTD	2.0%
P/E	9.59
P/BV	0.23
P/S	0.47
EV/EBITDA	5.92

OIL TERMINAL

Oil Terminal este una dintre cele mai vechi companii romanesti din industria petrolului. Societatea a fost infiintata in 1898, ocupand o pozitie strategica in zona Marii Negre. Oil Terminal este cel mai mare operator de produse petroliere pe mare, specializat in transportul titeiului, produselor petrochimice lichide si a altor produse si materii prime in vederea importului/exportului si tranzitului.

Oil Terminal a raportat o cifra de afaceri de 60.7 mil. RON, la T1 2022 (+26.8% vs. T1 2021), in timp ce profitul net a fost de peste 1.8 ori mai mare fata de cel realizat in T1 2022, totalizand 11.5 mil. RON.

Simbol	SNG
Pret	50.40
Capitalizare	19,425,288,960
Evolutie YTD	32.8%
P/E	7.99
P/BV	1.95
P/S	2.30
EV/EBITDA	5.90

ROMGAZ

Romgaz este cel mai mare producator si principal furnizor de gaze naturale din Romania, operatiunea principala a societatii fiind in productia de gaz metan, explorare geologica, depozitarea subteran a gazelor naturale, reparatii capitale si operatiuni speciale la sonde si asigura servicii de transport tehnologic. In 2013, Romgaz si-a extins domeniul de activitate prin asimilarea centralei termoelectrice de la Iernut, devenind astfel producator si furnizor de energie electrica.

Pentru T1 2022, in ciuda unui consum mai scazut de gaz in tara noastra, Romgaz a inregistrat o cifra de afaceri de 3.9 mld. RON, in crestere cu 195.78% sau de 3 ori mai mare comparativ cu T1 2021 si cu 66.6% fata de T4 2021. Compania a beneficiat de preturile mai mari pe piata gazelor la un nivel al productiei si al volumelor tranzactionate mai mic cu 0.3% respectiv 17%. Profitul net consolidat a crescut cu 111.24% comparat cu T1 2021, si in crestere cu 29.13% fata de T4 2021, iar EBITDA a crescut cu 76.3% fata de T1 2021. Si veniturile din activitatea pe piata de energie electrica au inregistrat o crestere semnificativa, de 7.6 ori fata de aceeasi perioada a anului trecut, beneficiind de preturile considerabil mai mari. Cantitatea de energie electrica produsa in T1 2022 a fost de 345.34 GWh, cu 70.87% mai mare decat aceeasi perioada din 2021, cand centrala de la Iernut a fost inchisa o perioada de timp.

Simbol	TGN
Pret	230.00
Capitalizare	2,707,984,120
Evolutie YTD	-3.4%
P/E	9.65
P/BV	0.64
P/S	2.21
EV/EBITDA	10.81

TRANSGAZ

Transgaz este operatorul tehnic al Sistemului National de Transport (SNT) de gaze naturale si asigura indeplinirea eficienta si in conditii de siguranta a strategiei nationale privind transportul intern si international al gazelor naturale, dispecerizarea gazelor naturale si cercetarea si proiectarea in domeniul specific activitatii sale.

Transgaz a raportat, la T1 2022, venituri din exploatare in valoare de 457.11 mil. RON (+0.16% vs. T1 2021), iar profitul din exploatare a totalizat 239.56 mil. RON, fiind cu 35.34% mai mare decat in aceeasi perioada a anului trecut. Profitul net a atins un nivel de 258.36 mil. RON (+67.31% vs. T1 2021). Veniturile totale ale companiei in anul 2022 sunt prognozate la 2.59 mld. RON (-2.1% vs 2021), iar profitul net este estimat la 41.5 mil. RON (-77.8% vs 2021).

Capitalizare si pret (RON)

Pretul de inchidere din data de 30.06.2022

Sursa: analiza TradeVille, Infront Professional Terminal

Sursa: rapoarte societati

Industria de petrol si gaze: context si rezultate**Prezentare companii**

Simbol	COTE
Pret	68.60
Capitalizare	593,906,421
Evolutie YTD	-15.9%
P/E	9.71
P/BV	0.86
P/S	1.39
EV/EBITDA	4.11

CONPET

Conpet opereaza reseaua nationala de transport a titeiului, gazolina, condensatului si etanului lichid catre rafinariile din Romania. Societatea detine un contract de concesiune pe 30 de ani pentru operarea retelei, pana in anul 2032. Compania are ca domeniu de activitate prestarea serviciilor de transport pentru clientii sai atat prin Sistemul National de Transport, cat si pe cale feroviara, de la rampele de incarcare la rafinariile clientilor, pentru zonele petoliere care nu sunt legate la conductele magistrale de transport.

Conpet a realizat in primele 3 luni ale anului 2022, o cifra de afaceri de 117.17 mil. RON, in crestere cu 15.1% fata de aceeaasi perioada a anului anterior si cu 3.1% fata de prevederile bugetare. EBITDA s-a ridicat la 34 mil. RON, in crestere cu 36.8% fata de T1 2021, iar profitul net a crescut la 18.8 mil. RON, cu 96.8% mai mult fata de aceeaasi perioada a anului anterior.

Capitalizare si pret (RON)

Pretul de inchidere din data de 30.06.2022

Sursa: analiza TradeVille, Infront Professional Terminal

Sursa: rapoarte societati

Multiplii companii comparabile

Companie	P/E	P/S	P/BV	EV/EBITDA	Capitalizare (mil. USD)
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	2.42	0.19	0.56	2.18	6,521
Petrol dd Ljubljana	8.07	0.16	1.09	6.7	1,036
Tatneft PJSC	5.56	0.90	1.17	3.49	21,173
TotalEnergies SE	9.12	0.72	1.2	4.5	138,106
Gazprom Neft PJSC	3.9	0.66	0.77	2.58	36,142
Surgutneftegas PJSC	1.72	0.42	0.16	1.17	16,219
Grupa LOTOS S.A.	3.12	0.33	0.86	1.96	2,827
MOL Hungarian Oil & Gas Plc	0.48	0.04	0.1	1.05	780
Repsol SA	8.26	0.41	0.91	3.79	21,626
Hellenic Petroleum SA	3.17	0.18	0.88	3.51	1,970
Eni SpA	4.69	0.42	0.9	2.35	42,019
Equinor ASA	9.77	1.01	2.86	1.98	111,582
Neste Corp.	15.95	1.86	4.65	11.07	34,048
Mediana	4.69	0.42	0.90	2.58	21,173

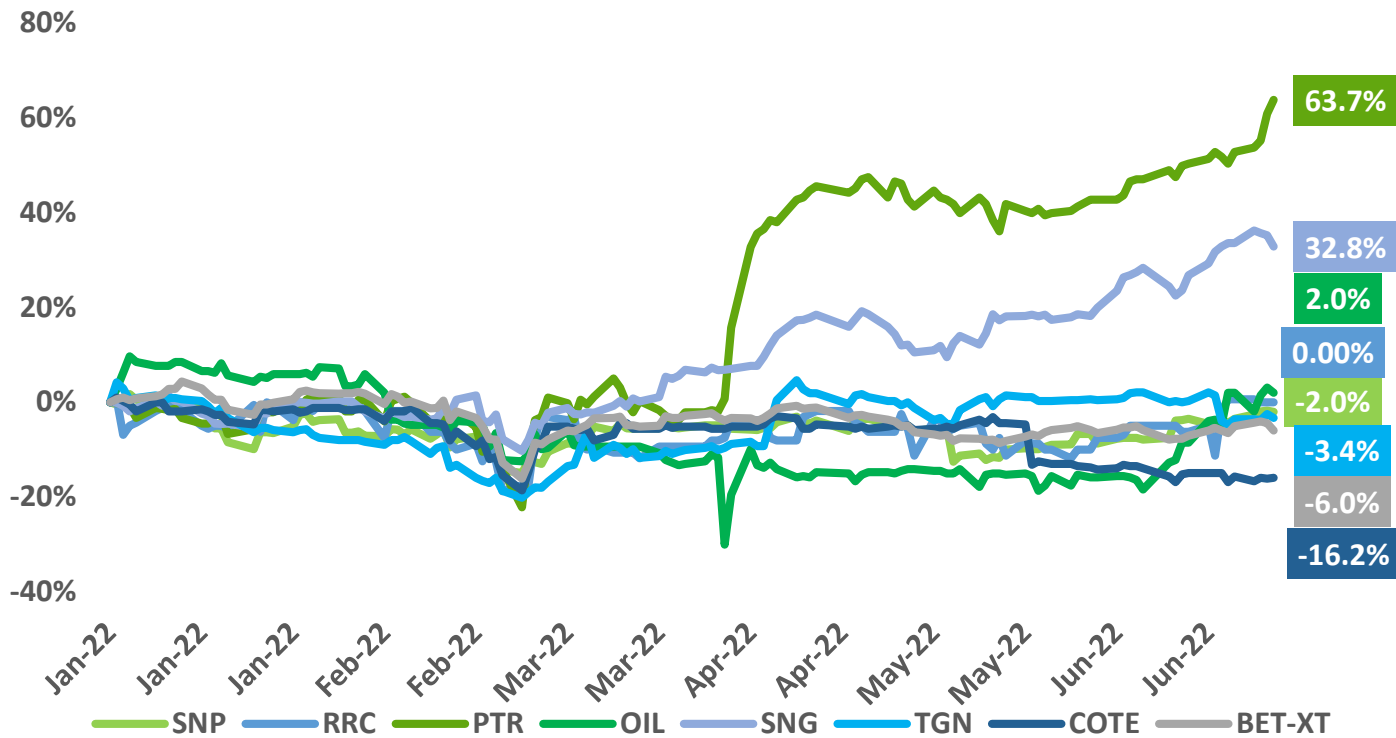
Pretul de inchidere din data de 30.06.2022

Sursa: analiza TradeVille, Infront Professional Terminal

Industria de petrol si gaze: context si rezultate

Prezentare companii

Evolutiile actiunilor vs BET-XT YTD



Sursa: analiza TradeVille. Perioada: 03 ianuarie 2022 - 30 iunie 2022

Autor nota: Cristian Axentie—Asistent Analist de Informatii

Legenda TradeVille: <https://www.tradeville.ro/tranzactionare/legenda>

Multiplii sunt calculati utilizand preturile de inchidere din ziua de tranzactionare anterioara publicarii raportului, folosind rezultatele pentru ultimele 4 trimestre (LTM)

SSIF TradeVille S.A.

Adresa: Calea Vitan, nr. 6A, Bl. B, Tronson B,
etaj 3, sector 3, Bucuresti
031296, Romania

Telefon: 0040 21 318 75 55

Fax: 0040 21 318 75 57

E-mail: help@tradeville.ro

Web: www.tradeville.ro

Departament Analiza:

analysts@tradeville.ro

Servicii TradeVille

- **Startrade RO**

Tranzactioneaza online orice actiune / obligatiune listata
la Bursa de Valori Bucuresti

- **Startrade INTL**

SSIF TradeVille SA este autorizata de CNVM prin Decizia nr. 2225/15.07.2003.

Continutul acestui raport este proprietatea Tradeville si este protejat prin drepturi de autor, drepturi la marca sau alte drepturi de proprietate intelectuala. Este interzisa republicarea sau redistribuirea acestuia fara acordul prealabil scris al Tradeville. Reproducerea, difuzarea, stocarea, emisia, transmiterea, retransmiterea, transferarea, comunicarea publica, transformarea, inchirierea sau utilizarea in orice alt mod a acestora, fara acordul prealabil si in scris al Tradeville si/sau al titularilor lor, constituie o violare a drepturilor in cauza si poate atrage raspunderea civila, contraventionala sau, dupa caz, penala a persoanei in culpa.

SSIF TradeVille SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor Rapoarte. In cazul in care veti alege sa investiti in instrumente cu efect de levier (inclusiv cele tranzactionate in marja) va rugam sa luati in calcul ca acestea multiplica atat pierderile cat si profiturile potentiale, unii investitori putand ajunge sa piarda sau sa castige chiar si sume mai mari decat capitalul investit.

SSIF TradeVille SA publica o lista cu potentialele conflicte de interese ce poate fi consultata la: http://www.tradeville.ro/raportari_recomandari/lista_potentiale_conflicte.pdf. si o raportare privind recomandarile de investitii ce poate fi consultata la: https://www.tradeville.ro/raportari_recomandari/raport_recomandari_tranzactionare.pdf. Cu aceste posibile exceptii, SSIF TradeVille SA nu are interese proprii, de nicio natura, inclusiv financiara si nici nu se afla (societatea, persoanele relevante din cadrul societatii sau orice persoane implicate cu acestea) in situatii de conflict de interese cu emitentii la care se refera materialul. Remuneratia persoanelor relevante care au participat la elaborarea acestor Rapoarte nu este direct legata de tranzactii de investitii financiare efectuate de Tradeville sau de orice persoana juridica implicata cu aceasta.

SSIF TradeVille SA a elaborat si implementat in cadrul societatii o Procedura interna pentru evitarea si gestionarea conflictelor de interese; in situatia in care conflictele de interese nu pot fi evitate, acestea vor fi aduse la cunostinta publicului cel tarziu la data furnizarii Rapoartelor. Datele utilizate pentru redactarea Rapoartelor au fost obtinute din surse considerate a fi de incredere, insa nu avem nicio garantie privind corectitudinea acestora.

Tranzactiile cu instrumente financiare presupun riscuri specifice, incluzand, fara ca enumerarea sa fie limitativa, fluctuatia preturilor pietei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor si/sau a profiturilor, fluctuatia cursului de schimb. Pentru instrumentele financiare denumite in alta moneda decat cea a statului de rezidenta a investitorului randamentul poate creste sau scadea in functie de fluctuatiile monedei. Performantele anterioare nu reprezinta un indicator fiabil al performantei viitoare.