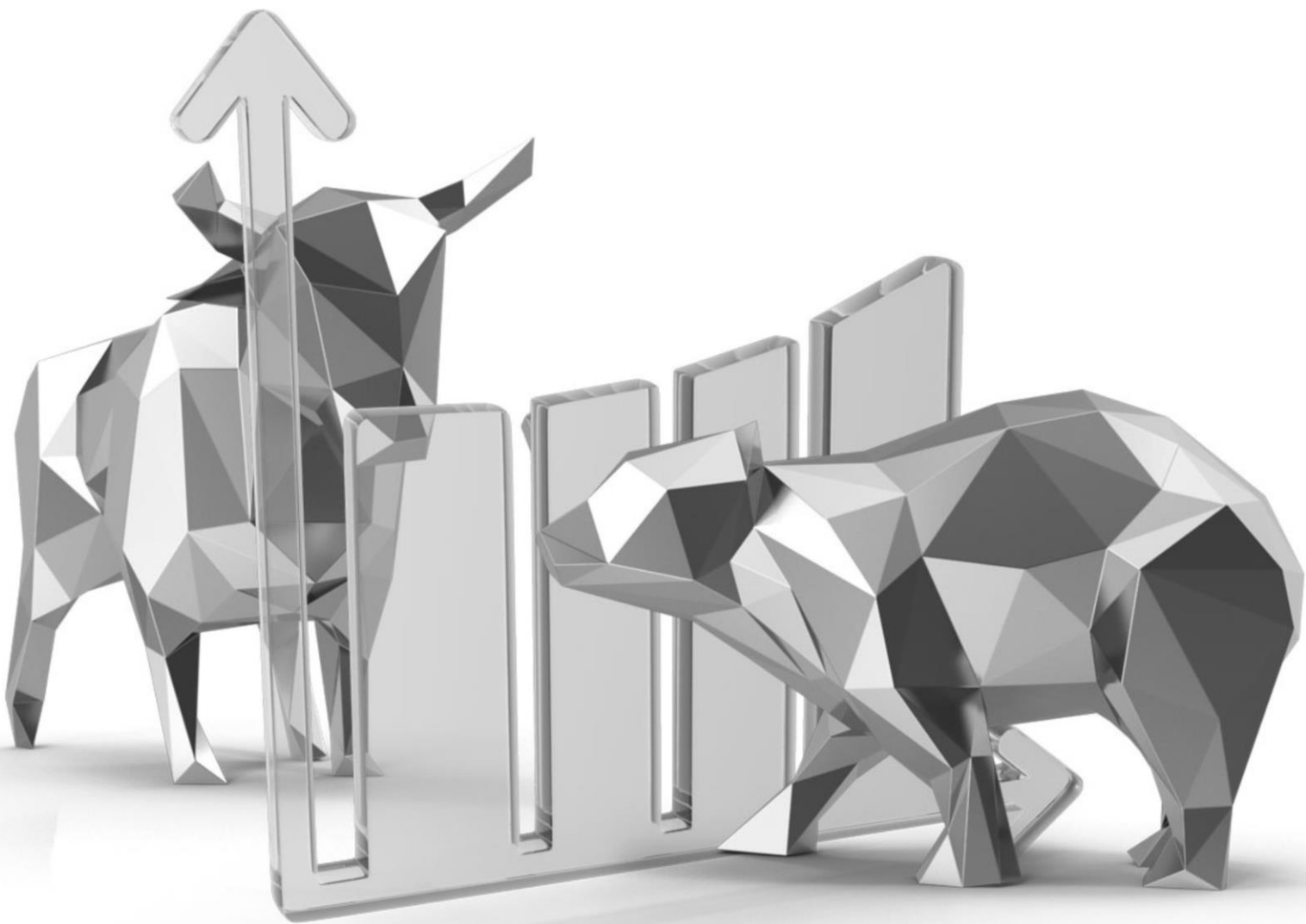


Perspective OMV Petrom



 **PRIME**
TRANSACTION
good people, good money



Asa cum ne-am obisnuit, OMV Petrom a dat startul sezonului de raportari financiare, publicandu-si pe data de 31.07 indicatorii de performanta pentru primele 6 luni ale anului curent.

Avand un rezultat net de 2.6 mld. RON, adica de peste doua ori mai mare decat cel intalnit in primul semestru al anului 2023, societatea a inregistrat performante mixte in cadrul celor trei segmente de activitate, cu segmentele de Explorare & Productie si Gaze & Energie marcand scaderi semnificative de 28%, respectiv 64% in comparatie cu perioada similara din anul trecut. La polul opus se afla segmentul de Rafinare & Marketing, ce a avut o dinamica pozitiva de 93%.

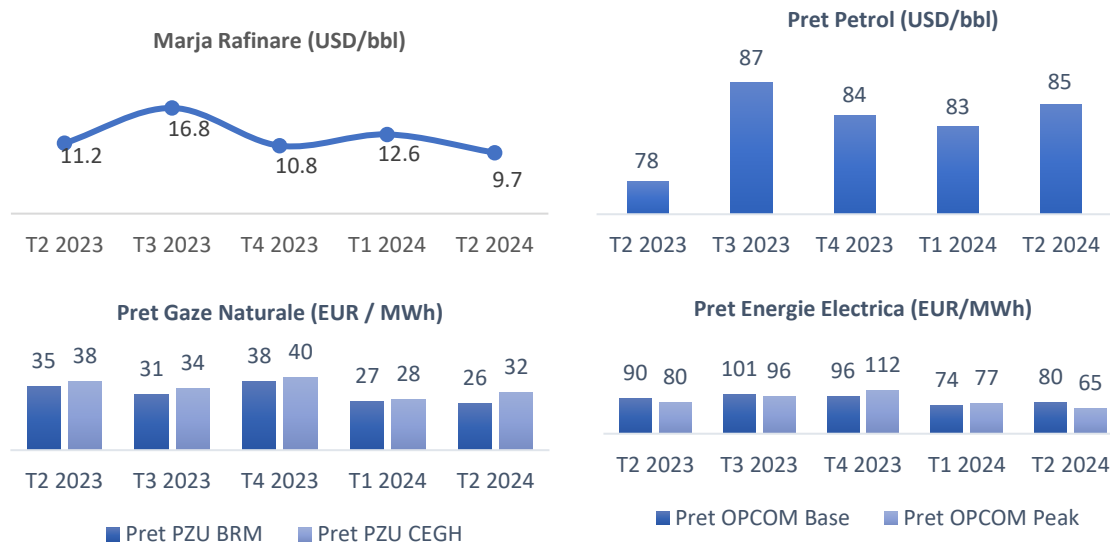
Pe langa raportul financiar mentionat anterior, societatea a organizat si o teleconferinta dedicata analistilor si investitorilor in care au fost prezentate informatii cheie despre directia in care se indreapta compania, premisele pe care se bazeaza conducerea pentru a lua decizii, dar si o perspectiva holistica a sectorului economic in care isi realizeaza activitatile.

Desi pot fi tratate oarecum superficial de unii investitori, teleconferintele sunt ajutor extrem de valoros pentru a lua o decizie de investitii, suplimentand informatiile cantitative prezentate intr-un bilant, cu tendinte si directii mai greu de cuantificat, dar care au o importanta ridicata pentru viitorul societatii.

Pentru a putea folosi aceste informatii, este important sa fie trecute in revista principalele elemente ce influenteaza performanta societatii, si modul in care acestea pot fi interpretate de investitori.

Piata de Marfuri

Fiind o societate ce se ocupa cu productia si comercializarea de hidrocarburi si energie electrica, orice investitor care doreste sa investeasca in OMV Petrom trebuie sa aiba in vedere ca preturile celor trei marfuri tranzactionate de societate: petrol, gaze naturale si energie electrica, sunt responsabile pentru a determina marjele de profitabilitate ale societatii, in timp ce relatia cerere-oferta este cea care stabileste volumele tranzactionate.



Sursa: OMV Petrom - Prezentare Rezultate T2/24

Pretul pentru petrol a ramas oarecum constant fata de primul trimestru al acestui an datorita incertitudinilor cauzate de conflictul din Orientul Mijlociu, fiind insa contrabalansata de scaderea cantitativa a cererii pentru petrol. In raport cu anul trecut, se vede totusi o crestere de 9% pentru pretul acestui produs.

Marja de rafinare a societatii, adica diferenta dintre pretul de intrare al titeiului si pretul la care acesta este vandut, a avut o dinamica negativa de la an la an, de 13%, ajungand la valoarea de 9.66 USD/baril. Dinamica negativa poate fi explicata de discrepanta dintre ritmul mai accelerat de crestere al pretului petrolului nerafinat, in raport cu preturile produselor petroliere finale.

Gazele naturale au inregistrat o scadere semnificativa fata de anul trecut, de 15% pentru preturile la gaze pe piata pentru ziua urmatoare (PZU) din cadrul Central European Gas Hub (CEGH). Raportandu-ne la trimestrul anterior, pretul s-a apreciat de la 28 EURO/ MWh, la 32 EURO/MWh. Pe piata din Romania, diferenta de la an la an este mult mai mare, fiind vorba despre o scadere de 25% pentru pretul gazelor naturale pe PZU (piata pentru ziua urmatoare).

Si in cazul energiei electrice se poate vedea o corectie, pretul base pentru piata spot fiind cu 11% mai mic decat in cel de-al doilea trimestru al anului anterior.

Cerere Produse	T1 2024/ T1 2023	S1 2024 / S1 2023	2024 / 2023
Combustibili	+4%	+5%	+4%
Gaze Naturale	-11%	~ 0%	-7%
Energie Electrica	-1%	+1%	-5%

Sursa: OMV Petrom - Prezentare Rezultate T2/24



Pe langa preturile acestor produse, este important sa fie avute in vedere si cantitatile cerute de consumatori. Asadar, se poate observa ca cererea pentru combustibili (in principal diesel si benzina) are un ritm de crestere uniform, de 4%-5%, fiind determinat de valorile mai mari ale temperaturilor din acest an. Un alt factor ce poate influenta pozitiv cererea de combustibili este tendinta de marire a numarului de proiecte de infrastructura din teritoriul Romaniei, majoritatea echipamentelor utilizate consumand combustibili fosili.

Tot pe seama temperaturilor in crestere poate fi atribuita si diminuarea cererii gazelor naturale. In acest sens, a fost inregistrata o scadere de 11% in raport cu T2 2023.

Desi cererea de energie electrica a scazut cu 5% de la an la an, ponderea energiei din parcuri fotovoltaice si gaze a avut o dinamica pozitiva.

Risc Valutar

Deorece societatea isi presteaza activitatile in diferite valute, rezultatul financiar al acesteia este puternic influentat de variatiile cursurilor USD/RON si EUR/RON . In tabelul de mai jos poate fi urmarita sensitivitatea societatii la factorii mentionati pana acum:

Factor	Cauza	Efect
Pret petrol Brent	USD +1/bbl	~EUR +15 mil.
Indicator Marja Rafinare	USD +1/bbl	~EUR +30 mil.
Curs de schimb EUR/USD	Apreciere USD cu 5 centi	~EUR +50 mil.

Sursa: OMV Petrom - Prezentare Rezultate T2/24

Astfel, se poate observa ca atunci cand pretul petrolului se apreciaza cu un dolar, rezultatul operational al societatii va inregistra o crestere de 15 mil. EUR. Pentru a putea contextualiza consecintele acestor cifre, se poate lua ca exemplu cresterea de 2 USD in raport cu primul trimestru al acestui an, ce a determinat un EBIT cu 30 mil. EUR mai mare. Scaderea de 2.9 USD/baril a marjei de rafinare a determinat la randul ei o evolutie negativa a rezultatului din exploatare de aproape 90 mil. EUR.

Cadrul Legal

Un alt factor ce are o puternica influenta asupra performantei financiare a societatii este cadrul legal care trebuie respectat de toti participantii sectorului energetic. Incepand cu aprilie 2024, au intrat in vigoare urmatoarele modificari:



- Pretul plafonat la care producătorii de gaze sunt obligați să vândă clienților casnici a scăzut de la 150 RON/MWh, la 120 RON/MWh;
- Mecanismul de achiziție centralizată de energie electrică (MACEE) a fost schimbat, având acum un caracter electiv, iar prețul de vânzare a scăzut la 400 RON/MWh;
- Marja de profit permisă pentru tranzacționarea gazelor naturale și a energiei a crescut de la 2% la 10%;

Conform estimărilor realizate de OMV Petrom, impactul negativ al acestor schimbări legislative asupra performanței financiare în perioada aprilie – decembrie va fi în rândul zecilor de milioane.

Perspective de viitor

Utilitatea acestor elemente constă în identificarea de tendințe și direcții care dictează viitorul societății. În acest sens, pentru a-și îmbunătăți șansele de a lua o decizie de investiție corectă, un investitor trebuie să aibă în vedere toate elementele menționate în acest material, la care se adaugă și factori operaționali ce sunt sub controlul societății. Pentru mai multe informații despre această categorie, puteți citi [Raportul nostru de Inițiere pentru OMV Petrom](#), unde veți găsi o analiză mult mai amanunțită a societății.

Referitor la o potențială evoluție a acestor elemente, OMV Petrom a furnizat în cadrul teleconferinței ce a avut loc pe 31 iulie o serie de așteptări pentru anul 2024. Vizavi de prețul petrolului, societatea anticipează un pret de aproximativ 85 USD/baril. Tinta pe 2024 pentru marja de rafinare este de 10 USD/baril, fiind la un nivel comparabil valorii raportate în T2, de 9.7 USD/baril. Aceste două valori foarte apropiate celor întâlnite la finalul T2 ar sugera o evoluție liniară pe parcursul acestui an, fără deviații foarte mari de la ritmul curent.

Până la finalul anului curent nu sunt anticipate schimbări legislative majore care să afecteze activitățile societății, însă merita subliniat că începând cu luna aprilie a anului viitor, piața de energie va fi liberalizată.

Este esențial de înțeles că toate aceste estimări au un caracter speculativ, fiind posibilă apariția unor evenimente ce pot altera fundamental rezultatele realizate. Așadar, cade sub incidența fiecărui investitor să simtă pulsul pieței și să își adapteze procesul decizional la schimbările macroeconomice și schimbările de tendințe, pe parcurs ce acestea apar.

*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 avertizeaza clientul asupra riscurilor inerente tranzactiilor cu instrumente financiare, incluzand, fara ca enumerarea sa fie limitativa, fluctuatia preturilor pietei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor si/sau a profiturilor, fluctuatia cursului de schimb. 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. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor 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