

Comentariu de piata

Sectorul bancar a fost vedeta sedintei de miercuri, actiunile BRD inchizand sedinta cu o crestere de 3.3%, in timp ce titlurile Bancii Transilvania au inregistrat o corectie de 2.4%, pana la 2.4010 RON/actiune, dupa ce in ultima saptamana acestea au inregistrat o crestere de aproximativ 15%. Tranzactiile cu actiuni au totalizat 14.4 mil EUR, majoritatea indicilor inchizand sedinta in teritoriu pozitiv, insa cu un avans mult mai mic decat in sedinta precedenta.

EMITENTI

- **SIF Transilvania (SIF3, Cumparare):** In Martie VUAN a fost de 0.4874 RON (-0.5% luna/luna). Actiunile se tranzactioneaza la un discount de 43.4% fata de VUAN – *Neutru*
- **SIF Muntenia (SIF4, Cumparare):** In Martie VUAN a fost de 1.2689 RON (-2.8% luna/luna). Actiunile se tranzactioneaza la un discount de 31.4% fata de VUAN – *Neutru*
- **OMV Petrom (SNP, Mentinere):** Ordinea de zi a AGOA din data de 28 Aprilie a fost completata cu modificarea datei platii dividendului pentru 12 Iunie (26 Mai initial), revocarea Dl. Lucian-Dan Vladescu din calitatea de membru al Consiliului de Supraveghere al Petrom si alegerea unui nou membru al Consiliului de Supraveghere pe durata ramasa din mandatul acordat Dl. Vladescu – *Neutru*

CALENDAR ECONOMIC SI FINANCIAR

| Emitent | Data | Comunicat |
|---------|-----------|---|
| BNR | 27 Apr 15 | Indicatori monetari (martie) |
| BNR | 28 Apr 15 | Restante la credite (martie) |
| INS | 28 Apr 15 | Autorizatiile de construire eliberate pentru cladiri (martie) |
| OMV | 29 Apr 15 | 1T15 Trading Statement |
| TLV | 30 Apr 15 | 1T15 rezultate financiare |
| INS | 30 Apr 15 | Somajul (martie) |
| BNR | 4 Mai 15 | Ratele dobanzii practicate de institutiile de credit (martie) |
| BVB | 5 Mai 15 | 1T15 rezultate financiare |
| INS | 5 Mai 15 | Cifra de afaceri in comerțul cu amanuntul (marite) |
| BRD | 6 Mai 15 | 1T15 rezultate financiare |
| BNR | 6 Mai 15 | Sedinta de politica monetara |
| EBS | 7 Mai 15 | 1T15 rezultate financiare |
| BCC | 8 Mai 15 | 1T15 rezultate financiare |
| INS | 8 Mai 15 | Indicii valorici ai comenzilor noi din industrie (martie) |

INDICI BURSIERI

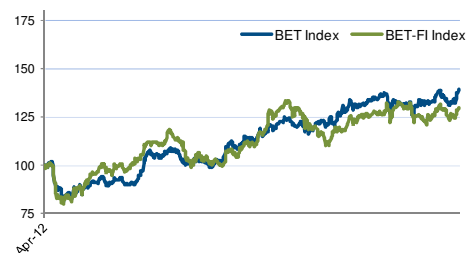
| Indice | Valoare | % zi | Var. YTD (%) |
|----------|-----------|------|--------------|
| BET | 7,349.42 | 0.18 | 3.76 |
| BET Plus | 1,081.07 | 0.19 | 3.17 |
| BET-FI | 31,319.57 | 0.54 | 3.42 |
| BET-NG | 693.44 | 0.11 | -1.64 |
| BET-XT | 666.27 | 0.15 | 4.39 |
| BET-BK | 1,372.82 | 0.22 | 4.93 |
| ROTX | 14,005.04 | 0.30 | 7.03 |

STATISTICI PIATA

| | |
|--|----------|
| Capitalizarea totala a pietei (mil EUR) | 33,885.7 |
| Capitalizare emitenti locali (mil EUR) | 22,132.5 |
| Capitalizare ca % din PIB 2014E | 23.0 |
| Val. medie tranzactionata* (mil EUR) | 9.30 |
| Val. tranzactii- ziua anterioara (mil EUR) | 14.42 |

* ultimele 6 luni, pe piata actiunilor
NB. Capitalizare emitenti locali reprezinta suma capitalizarilor tuturor emitentilor din Romania listati la BVB si pe Rasdaq

BET& BET-FI, EVOLUTIE IN ULTIMII 3 ANI



INDICI REGIONALI

| Indice | Valoare | % zi | Var. YTD (%) |
|------------------|-----------|-------|--------------|
| BUX (Ungaria) | 22,077.64 | 0.47 | 18.93 |
| ISE-100 (Turcia) | 81,357.53 | -1.17 | 19.99 |
| MICEX (Rusia) | 1,677.70 | 1.84 | 11.54 |
| PX (Cehia) | 1,050.80 | -0.23 | 6.24 |
| SOFIX (Bulgaria) | 507.22 | 0.14 | 3.19 |
| WIG (Polonia) | 55,648.20 | 1.23 | 8.51 |

*indicii sunt prezentati in moneda locala

CURS DE SCHIMB

| | Valoare | % zi | Var. YTD (%) |
|---------|---------|-------|--------------|
| RON/EUR | 4.4202 | 0.22 | -1.44 |
| RON/USD | 4.1720 | -0.06 | 28.17 |

RATA DOBANZII MEDIE

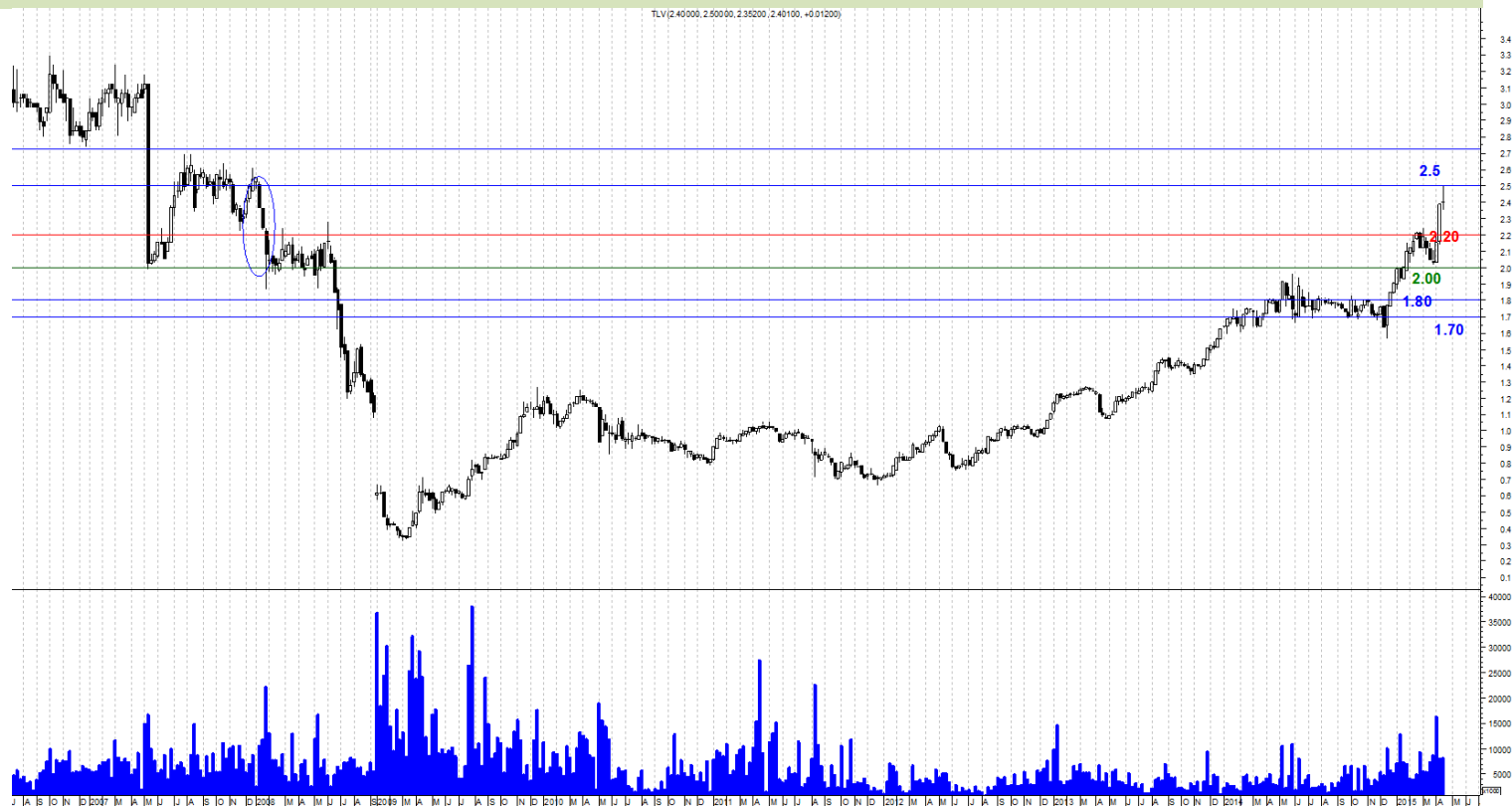
| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|---------------|------|------|-----|------|------|
| ROBOR - ROUID | 0.68 | 1.02 | 1.1 | 1.23 | 1.29 |

Surse tabele: BVB, Bloomberg, BNR

Departament Analiza

ANALIZA TEHNICA

Banca Transilvania – Grafic valori saptamanale



Termen scurt
(1 luna)

Ascendent

Termen mediu
(1-6 luni)

Ascendent

Termen lung
(6-24 luni)

Ascendent

Pretul TLV se afla intr-un trend ascendent puternic, in principal influentat de stirea pozitiva referitoare la achizitia Volksbank, iar tehnic dupa ce rezistenta din 2.2 a fost strapunsa ne putem astepta ca pretul sa se indrepte catre nivelul de la inceputul anului 2008 de 2.5 RON.

Suport/Rezistenta:

- R1: 2.5 – maximul ultimilor 8 ani
- R2: 2.2 – nivel de rezistenta din anul 2008
- S1: 2.00 – maximul ultimilor 5 ani
- S2: 1.80 – primul nivel de suport (fost rezistenta)
- S3: 1.70 – nivelul de suport din ultimele 6 luni

Scenariul principal–Ascendent: Scenariul pozitiv pe termen scurt poate fi invalidat daca pretul va scadea sub suportul de la 2.00 RON.

RECOMANDARI SI STATISTICI DE TRANZACTIONARE – COMPANII MONITORIZATE

| | Simbol BLBG | Pret (RON) | % zi | ytd (%) | Capitalizare (mil. EUR) | Free float (%) | Pret tinta 12 Luni (RON) | Potential crestere(%) | Recomandare | Val. medie tranz./zi (ultimele 6 Luni, mii EUR) |
|--------------------|----------------|---------------|------|---------|----------------------------|-------------------|--------------------------------|--------------------------|-------------|--|
| Banca Transilvania | TLV RO | 2.40 | -2.4 | 25.8 | 1,417.0 | 47.2 | n.a. | n.a. | n.a. | 662.8 |
| BRD Groupe SG | BRD RO | 10.25 | 3.3 | 17.1 | 1,616.0 | 39.8 | 11.7 | 14.1 | Cumparare | 604.6 |
| BVB | BVB RO | 37.10 | 0.3 | 9.2 | 64.4 | 100.0 | n.a. | n.a. | n.a. | 114.6 |
| Electrica | EL RO | 12.00 | -0.4 | 5.54 | 939.2 | 51.2 | 11.7 | -2.5 | Mentinere | 467.2 |
| Erste Bank* | EBS RO | 24.27 | 0.8 | 24.8 | 10,433.4 | 85.5 | n.a. | n.a. | n.a. | 158.8 |
| Nuclearelectrica | SNN RO | 7.45 | 0.3 | -3.7 | 474.9 | 10.0 | n.a. | n.a. | n.a. | 82.7 |
| Petrom | SNP RO | 0.37 | 1.1 | -8.6 | 4,779.9 | 9.4 | 0.41 | 9.9 | Mentinere | 601.3 |
| Romgaz | SGN RO | 34.95 | -0.7 | -1.2 | 3,047.5 | 15.0 | n.a. | n.a. | n.a. | 962.2 |
| Transelectrica | TEL RO | 28.35 | 0.7 | -3.1 | 470.1 | 41.3 | 33.0 | 16.4 | Cumparare. | 377.8 |
| Transgaz | TGN RO | 274.45 | 0.3 | 4.4 | 731.0 | 41.5 | n.a. | n.a. | n.a. | 367.5 |
| F. Proprietatea | FP RO | 0.88 | 0.7 | -2.2 | 2,416.1 | 100.0 | 0.96 | 9.5 | Cumparare | 3,709.3 |
| SIF Banat Crisana | SIF1 RO | 1.46 | 0.2 | 12.2 | 181.5 | 100.0 | 1.76 | 20.4 | Cumparare | 107.0 |
| SIF Moldova | SIF2 RO | 1.67 | 0.2 | 5.2 | 196.5 | 100.0 | 1.72 | 3.0 | Cumparare | 155.6 |
| SIF Transilvania | SIF3 RO | 0.28 | 1.8 | 12.1 | 136.4 | 100.0 | 0.37 | 32.2 | Cumparare | 82.4 |
| SIF Muntenia | SIF4 RO | 0.87 | 0.1 | -1.2 | 158.8 | 100.0 | 0.94 | 8.0 | Cumparare | 92.6 |
| SIF Oltenia | SIF5 RO | 1.74 | 0.3 | 3.9 | 227.7 | 100.0 | 1.80 | 3.7 | Mentinere | 81.6 |

*Pret curent in EUR pentru Erste Bank;

Sursa: BVB, Bloomberg, SSIF Broker

MULTIPLII DE EVALUARE – COMPANII MONITORIZATE

| | P/E (x) | | | | P/BV sau EV/EBITDA (x)* | | | | Randamentul dividendului (%) | |
|--------------------|---------|------|--------|-------|-------------------------|------|--------|-------|------------------------------|--------------------------|
| | 2012 | 2013 | 2014** | 2015E | 2012 | 2013 | 2014** | 2015E | 2012 | 2013 |
| Banca Transilvania | 18.3 | 15.5 | 13.6 | n.a. | 2.3 | 2.0 | 1.7 | n.a. | 15.94% actiuni gratuite | 15.987% actiuni gratuite |
| BRD Groupe SG | n.m | n.m. | 113.2 | 12.4 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.2 | 0 | 0 |
| BVB | 31.6 | 30.0 | 23.9 | n.a. | 3.0 | 2.9 | 2.8 | n.a. | 3.0 | 3.2 |
| Electrica | 11.7 | 17.1 | 16.1 | 15.8 | 7.4 | 6.2 | 3.5 | 4.0 | 7.3 | 5.0 |
| Erste Bank | 21.6 | n.m. | n.a. | n.a. | 0.8 | 0.9 | 1.1 | n.a. | 1.6 | 0.82 |
| Nuclearelectrica | 100.0 | 5.0 | 15.3 | 6.2 | 6.0 | n.a. | n.a. | n.a. | 1.5 | 16.2 |
| Petrom | 5.3 | 4.4 | 10.0 | 16.8 | 2.7 | 2.3 | 2.7 | 4.5 | 7.5 | 8.3 |
| Romgaz | 12.0 | 13.5 | 9.4 | n.a. | 7.0 | 6.0 | 4.6 | n.a. | 7.9 | 7.4 |
| Transelectrica | 43.4 | 10.1 | 6.0 | 7.3 | 6.9 | 4.3 | 2.8 | 3.1 | 1.4 | 7.9 |
| Transgaz | 9.8 | 9.7 | 6.4 | n.a. | 5.9 | 4.2 | 3.4 | n.a. | 7.8 | 6.4 |

*P/BV pentru banci si BVB; EV/EBITDA pentru alte companii;

Sursa: Bloomberg, estimari SSIF Broker

** 2014 date preliminare; estimari SSIF Broker pentru BT, TEL si EL (companiile nu au publicat situatiile financiare consolidate conform IFRS)

FONDURI INCHISE DE INVESTITII

| | VUAN (RON) | | | Discount VUAN (%) | | 2013 Div (RON/act) | Rata distributie div. 2013 (%)* | Randamentul dividendului (%) | |
|-------------------|------------|--------|---------|-------------------|--------|-----------------------|------------------------------------|------------------------------|----------------------|
| | Dec-14 | Feb-15 | ytd (%) | Dec-14 | Feb-15 | | | 2012 | 2013 |
| F. Proprietatea | 1.2125 | 1.1792 | -2.7 | -27.7 | -25.7 | 0.05 | 88.5 | 4.7 | 5.7 |
| SIF Banat Crisana | 2.9225 | 3.0708 | 5.1 | -50.0 | -52.4 | 0.0 | n.m. | 0.0 | 0.0 |
| SIF Moldova | 2.6077 | 2.6835 | 2.9 | -35.8 | -37.7 | 0.066 | 37.7 | 14.3 | 3.9 |
| SIF Transilvania | 0.4879 | 0.4899 | 0.4 | -43.4 | -43.7 | 0.0 | n.m. | 31.7 | 1:1 actiuni gratuite |
| SIF Muntenia | 1.2590 | 1.3050 | 3.7 | -30.9 | -33.3 | 0.0 | 0.0 | 15.4 | 0.0 |
| SIF Oltenia | 2.6606 | 2.6496 | -0.4 | -34.8 | -34.5 | 0.16 | 71.4 | 7.5 | 9.2 |

* FP distributie cash de 0.05 RON/actiune

Sursa: Bloomberg, estimari SSIF Broker

DATE FINANCIARE – COMPANII MONITORIZATE

| Mil. RON | Venituri oper./Venit net bancar | | | | EBITDA/Profit inainte de provizioane | | | | Profit net | | | |
|--------------------|---------------------------------|---------|---------|---------|--------------------------------------|-------|-------|-------|------------|-------|--------|-------|
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015E | 2012 | 2013 | 2014 | 2015E | 2012 | 2013 | 2014 | 2015E |
| Banca Transilvania | 1,589 | 1,766 | 2,028 | n.a. | 751 | 894 | 1,140 | n.a. | 342 | 405 | 459 | n.a. |
| BRD Groupe SG | 3,047 | 2,836 | 2,620 | 2,578 | 1,614 | 1,491 | 1,295 | 1,318 | -299 | -388 | 63 | 578 |
| BVB | 17.4 | 24.3 | 26.9 | n.a. | 4.7 | 7.8 | 11.9 | n.a. | 9.0 | 9.5 | 12 | n.a. |
| Electrica | 5,377.2 | 5,289.6 | 4,674.2 | 4,935.4 | 647.5 | 748.9 | 867.5 | 882.6 | 355.9 | 243.4 | 258.6 | 263.2 |
| Erste Bank | 7,230 | 6,995 | 6,878 | n.a. | 2,781 | 2,090 | 1,338 | n.a. | 484 | 60 | -1,442 | n.a. |
| Nuclearelectrica | 1,652 | 1,933 | 1,795 | 2,450 | 554 | 894 | 606 | 1,144 | 21 | 423 | 137 | 337 |
| Petrom | 26,258 | 24,185 | 21,541 | 15,181 | 8,514 | 9,312 | 8,144 | 5,105 | 3,953 | 4,821 | 2,103 | 1,259 |
| Romgaz | 3,838 | 3,894 | 4,493 | n.a. | 1,684 | 1,973 | 2,511 | n.a. | 1,119 | 996 | 1,434 | n.a. |
| Transelectrica | 2,719 | 2,418 | 2,763 | 2,673 | 421 | 613 | 791 | 677 | 48 | 206 | 344 | 287 |
| Transgaz | 1,328 | 1,479 | 1,615 | n.a. | 531 | 717 | 783 | n.a. | 331 | 334 | 507 | n.a. |
| F. Proprietatea | 627 | 769 | 1,151 | n.a. | 567 | 682 | 1,030 | n.a. | 567 | 682 | 1,013 | n.a. |
| SIF Banat Crisana | 159 | 142 | 256 | n.a. | 117 | 91 | 161 | n.a. | 101 | 80 | 134 | n.a. |
| SIF Moldova | 275 | 272 | 466 | n.a. | 158 | 101 | 281 | n.a. | 137 | 91 | 237 | n.a. |
| SIF Transilvania | 320 | 370 | 138 | n.a. | 250 | 229 | 60 | n.a. | 212 | 190 | 55 | n.a. |
| SIF Muntenia | 290 | 232 | 407 | n.a. | 176 | 151 | 194 | n.a. | 127 | 131 | 165 | n.a. |
| SIF Oltenia | 164 | 395 | 263 | n.a. | 100 | 157 | 113 | n.a. | 88 | 130 | 95 | n.a. |

*IFRS (consolidat pt. SNP, BRD, BT, EBS, EL, TEL); exceptand FP, SIF, BVB; date in EUR pt. EBS; Buget 2014-2015 pt. SNN; Sursa: Companii, estimari SSIF Broker
 ** 2014 date preliminare; estimari SSIF Broker pentru BT, BRD, TEL si EL (companiile nu au publicat situatiile financiare consolidate conform IFRS)

ALTE COMPANII

| | Simbol BLBG | Pret (RON) | % zi | ytd (%) | Capitalizare (mil. EUR) | P/E (x) | P/BV (x) | EV/EBITDA (x) | 2013 Rand. Div. (%) | Val. medie tranz./zi (ultimele 6 Luni, mii EUR) | Data raportare |
|--------------|----------------|---------------|------|---------|----------------------------|---------|----------|---------------|------------------------|--|-------------------|
| Albalact | ALBZ RO | 0.27 | 0.0 | 1.9 | 40.6 | 11.7 | 1.7 | 6.4 | 0.0 | 5.5 | 3Q14 |
| Antibiotice | ATB RO | 0.57 | -2.4 | -2.1 | 87.0 | 11.4 | 0.7 | 6.5 | 4.0 | 14.0 | 3Q14 |
| Biofarm | BIO RO | 0.28 | -1.2 | 0.7 | 69.8 | 14.0 | 1.9 | 7.9 | 0.0 | 6.5 | 3Q14 |
| Prospectiuni | PRSN RO | 0.08 | 2.0 | -21.6 | 12.3 | n.m. | 0.1 | n.a. | 0.0 | 6.9 | 3Q14 |
| Zentiva | SCD RO | 1.90 | 2.7 | 20.1 | 179.2 | 17.2 | 2.1 | 11.0 | 3.8 | 9.5 | 3Q14 |

*12TTM pt. CPP si T3 2014 pt. bilant exceptand PRSN (Dec 2013 pt. bilant)

Sursa: BVB, Bloomberg, SSIF Broker

DISCLAIMER

Recomandările noastre se bazează pe informații obținute de la/din surse de informare publică pe care le considerăm de încredere, dar pentru a căror acuratețe și caracter complet nu ne asumăm responsabilitatea. Toate estimările și opiniile incluse în prezentul raport reprezintă judecata independentă a analiștilor la data publicării. Ne rezervăm dreptul de a modifica opiniile exprimate în acest raport în orice moment fără notificare prealabilă. În plus, ne rezervăm dreptul de a nu actualiza aceste informații sau să întrerupem furnizarea lor fără o notificare prealabilă.

Această analiză este realizată exclusiv în scop informativ și (i) nu constituie sau face parte din orice ofertă de vânzare, abonare sau solicitare de cumpărare sau subscriere a unui instrument financiar, aparținând pieței monetare sau de investiții, (ii) nu este destinat unei oferte de vânzare, abonare sau solicitare de cumpărare sau subscriere a unui instrument financiar, aparținând pieței monetare sau de investiții și (iii) nici nu este material publicitar al acestora. Oportunitățile de investiții prezentate în acest raport pot să nu fie adecvate anumitor investitori, în funcție de obiectivele investiționale ale acestora, de orizontul de timp sau în contextul situației financiare prezente a acestora. Investițiile prezentate pot înregistra fluctuații ale prețului sau ale valorii. Investițiile pot scădea în valoare, iar investitorii pot pierde din sumele investite. Fluctuațiile cursului valutar pot avea un efect advers valorii investițiilor. În plus, performanțele anterioare nu reprezintă neapărat o garanție a rezultatelor viitoare. Îndeosebi, riscul asociat unei investiții într-un instrument financiar, aparținând pieței monetare sau de investiții în discuție nu este explicat în întregime.

Informațiile sunt oferite fără garanție „asa cum sunt” și nu ar trebui privite ca un substitut al obținerii de consiliere individuală. Investitorii vor trebui să își formuleze propriile concluzii despre oportunitatea investiției în instrumentele financiare descrise în prezentul raport, bazându-se pe valoarea și riscurile implicate, propria strategie investițională, dar și poziția lor legală, fiscală și financiară. Acest document, nefiind o recomandare de investiție sau de investiție directă, nu poate fi considerat (în întregime sau oricare din părțile sale) un îndemn de demarare a unui contract sau angajament. Investitorii sunt îndemnați să-și contacteze consilierul de investiții pentru explicații și consiliere individuală.

Nici SSIF Broker SA, nici membrii consiliului de administrație, conducerea executivă, angajații sau orice altă persoană nu își asumă în niciun fel responsabilitatea pentru eventualele pierderi ce pot fi generate de folosirea acestui document, unei părți a acestuia sau în legătură cu acesta.

Această analiză este distribuită în format electronic investitorilor calificați, care vor trebui să ia propriile decizii investiționale, fără a se baza pe această publicație. De asemenea, analiza nu poate fi redistribuită, reproducă sau publicată în întregime sau parțial, indiferent de scop.

SSIF Broker SA poate deține instrumente financiare prezentate în raport și/sau poate avea relații contractuale cu emitenții prezentați. De asemenea, SSIF Broker SA poate acționa ca *market maker* pentru unele instrumente financiare prezentate în acest raport.

Pentru a preveni posibilele conflicte de interese, SSIF Broker a impus reglementări corespunzătoare la nivel organizațional (*Chinese Walls* – bariere informaționale), limitând comunicarea între Departamentul de Analiză și alte Departamente din interiorul SSIF Broker SA, în concordanță cu regulile și reglementările de confidențialitate și abuz de piață.

Raportari SSIF Broker

| Emitent | Simbol | Raportari |
|-----------------------------|--------|------------|
| Agromec Sulita | AGYS | 5 |
| Anteco | ANTE | 1, 8 |
| Asigurare-Reasigurare Astra | ATRA | 5 |
| Banca Transilvania | TLV | 4 |
| Beta Buzau | BEZA | 7 |
| Bucovina Scheia | BUCS | 5 |
| Casa Bucovina-Club de Munte | BCM | 7 |
| Cemacon | CEON | 1, 5, 6, 8 |
| Clujana | CLUJ | 5 |
| Commixt Buftea | CMBU | 7 |
| Dumbrava Falticeni | DUMV | 6 |
| Electroprecizia Sacele | ELZY | 7 |
| Fondul Proprietatea | FP | 2 |
| IAMU Blaj | IAMU | 7 |
| Napochim | NACH | 1, 7, 8 |
| Petal Husi | PETY | 1 |
| Prodvalco | VAC | 7 |
| Primcom | PRIB | 6 |
| Remat Maramures | REMM | 6, 8 |
| SIF Muntenia | SIF4 | 2, 3 |
| SIF Moldova | SIF2 | 4 |
| Transchim | TRAI | 1 |
| Transilvania Constructii | COTR | 6 |
| Tremula Nav | TNAV | 5 |
| Telecom Proiect | TEBV | 5 |

Notă:

- SSIF Broker SA este persoană inițiată (insider) în companie (deține mai mult de 10% din capitalul social)
- SSIF Broker SA acționează ca *market maker* sau furnizor de lichiditate în relație cu instrumentele financiare emise de această companie
- Compania este acționar semnificativ al SSIF Broker SA (deține mai mult de 10% din capitalul social)
- Compania este acționar al SSIF Broker SA (deține mai puțin de 10% din capitalul social)
- Compania este în prezent client SSIF Broker SA pentru furnizarea de servicii privind operațiunile corporative
- În ultimele 12 luni, SSIF Broker SA a fost lead manager, co-lead manager sau co-manager al unei oferte publice pentru un instrument emis de această companie
- În ultimele 12 luni, SSIF Broker SA a fost remunerat pentru servicii corporative prestate acestei companii
- Un administrator, director executiv sau agent SSIF Broker SA este administrator, director executiv, consultant sau membru al consiliului de administrație al acestei companii

Atestare analiști

Autorii acestei analize atestă faptul că nu au fost remunerați direct sau indirect pentru a exprima opiniile și recomandările din acest document. De asemenea, autorii analizei atestă faptul că opiniile exprimate în analiză reflectă cu acuratețe propriile convingeri despre instrumentele financiare prezentate în analiză.

Responsabilitatea pentru conținutul acestei publicații revine:

SSIF Broker SA, Splaiul Unirii nr. 16, etajul 8, Camerele 802-804, Sector 4, București, Romania. Autoritatea responsabilă pentru supravegherea SSIF Broker SA este Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF – www.asfromania.ro). Această analiză este prezentată în conformitate cu Regulamentul nr. 15/2006 privind recomandările pentru investiții în instrumente financiare.

Drepturile de autor ale tuturor materialelor prezentate în această analiză, cu excepția cazului în care se indică altfel, aparțin SSIF Broker SA. Niciun material sau conținut sau orice copie a acestora nu poate fi modificat, transmis, copiat sau distribuit oricărei alte părți fără permisiunea SSIF Broker SA. Toate mărcile înregistrate și emblemele (logo-urile) folosite în această analiză sunt mărci înregistrate ale SSIF Broker SA. Preluarea materialelor/informațiilor oferite de SSIF Broker SA fără citarea sursei este interzisă și pedepsită prin lege.

Informațiile legate de instrumentele financiare la care se face referire în această analiză pot fi obținute de la SSIF Broker SA la cerere.

Sistem de recomandări

Cumpărare: este estimat că instrumentul financiar va genera un randament mai mare de 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Mentineră: este estimat că instrumentul financiar va genera un randament între -15% și 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Vânzare: este estimat că instrumentul financiar va genera randament negativ de peste -15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Restricționat: divulgarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar este temporar restricționată pe motive de conformitate (ex: conflict de interese)

Acoperire în tranziție: datorită schimbărilor în echipa de analiză, furnizarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar sunt suspendate temporar.

SSIF Broker S.A.

Calea Motilor nr. 119 Cluj-Napoca

ANSPDCP nr. înreg. 1187-2009

tel 0364 401 709

Decizia CNVM 3097/10.09.2003

fax 0364 401 710

Capital social 84.670.466,75 lei

email secretariat@ssifbroker.ro

Nr. înreg la ORC J12/3038/1994 | CUI 6738423

www.ssifbroker.ro

RO22BRDE130SV07791571300 BRD Suc. Cluj-Napoca