

Comentariu de piata

Principalii indici ai Bursei de Valori Bucuresti au incheiat sedinta de tranzactionare de ieri in stagnare (in afara de BET-FI si BET-BK), valoarea tranzactiilor cu actiuni scazand fata de ziua precedenta. FP a fost primul titlu in topul lichiditatii, reprezentand jumatate din valoarea tranzactionata, urmat de SNG, cotatia companiei terminand sedinta pe minus, la 29.45 RON/actiune. In sectorul bancar, cotatia EBS a produs o surpriza, crescand cu peste 2% la 120 RON/actiune.

MACRO

- Ministerul de Finante a imprumutat 425 mil RON prin emisiunea unor titluri de stat cu maturitate reziduala de 5.4 ani, la un randament mediu de 2.72%.

EMITENTI

- Nuclearelectrica (SNN):** Ieri, in cadrul AGOA si AGEA, actionarii societatii au aprobat rapoartele asupra activitatii de administratie aferente 1T15 si 1S15, precum si Memorandumul de Intelegere privind dezvoltarea, construirea, operarea si dezafectarea Unitatilor 3 si 4 de la CNE Cernavoda. Actionarii au respins punctul de pe ordinea de zi introdus la cererea Fondului Proprietatea, si anume amanarea incheierii Memorandumului de Intelegere privind dezvoltarea, construirea, operarea si dezafectarea Unitatilor 3 si 4 de la CNE Cernavoda pana la data aprobarii strategiei energetice nationale de catre Guvernul Romaniei. Data de inregistrare aprobata este 10 Noiembrie 2015 - *Neutru*

CALENDAR ECONOMIC SI FINANCIAR

| Emitent | Data | Comunicat |
|---------|-----------|---|
| BNR | 23 Oct 15 | Indicatori monetari (septembrie) |
| BNR | 26 Oct 15 | Rata creditelor restante(septembrie) |
| INS | 28 Oct 15 | Autorizatiile de construire eliberate pentru cladiri (septembrie) |
| BNR | 29 Oct 15 | Ratele dobanzilor in sectorul bancar(septembrie) |
| INS | 30 Oct 15 | Rata somajului (septembrie) |

INDICI BURSIERI

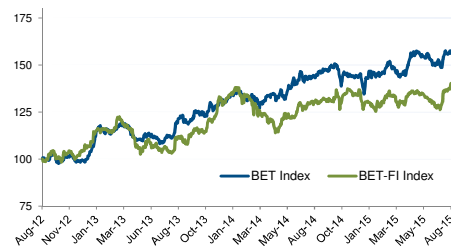
| Indice | Valoare | % zi | Var. YTD (%) |
|----------|-----------|-------|--------------|
| BET | 7,045.23 | 0.06 | -0.53 |
| BET Plus | 1,037.97 | 0.04 | -0.94 |
| BET-FI | 30,120.83 | 0.34 | -0.54 |
| BET-NG | 626.34 | -0.07 | -11.16 |
| BET-XT | 642.08 | 0.09 | 0.60 |
| BET-BK | 1,337.37 | 0.36 | 2.22 |
| ROTX | 13,812.35 | 0.48 | 5.56 |

STATISTICI PIATA

| | |
|--|----------|
| Capitalizarea totala a pietei (mil EUR) | 32,956.3 |
| Capitalizare emitenti locali (mil EUR) | 19,872.5 |
| Capitalizare ca % din PIB 2014E | 22.4 |
| Val. medie tranzactionata* (mil EUR) | 8.02 |
| Val. tranzactii- ziua anterioara (mil EUR) | 7.93 |

* 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) | 21,883.8 | 1.6 | 17.9 |
| ISE-100 (Turcia) | 80,255.9 | 0.6 | 18.4 |
| MICEX (Rusia) | 1,712.1 | 0.1 | 13.8 |
| PX (Cehia) | 978.1 | 0.8 | -1.1 |
| SOFIX (Bulgaria) | 443.5 | -0.1 | -9.8 |
| WIG (Polonia) | 51,094.3 | -0.2 | -0.4 |

*indicii sunt prezentati in moneda locala

CURS DE SCHIMB

| | Valoare | % zi | Var. YTD (%) |
|---------|---------|-------|--------------|
| RON/EUR | 4.4291 | -0.01 | -1.24 |
| RON/USD | 3.9147 | 0.35 | 20.26 |

RATA DOBANZII MEDIE

| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|---------------|------|------|------|----|------|
| ROBOR - ROBID | 0.42 | 0.99 | 1.11 | 0 | 1.37 |

Surse tabele: BVB, Bloomberg, BNR

Departament Analiza

ANALIZA TEHNICA

BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. – Grafic valori zilnice



**Termen scurt
(1 luna)**
Neutru

**Termen mediu
(1-6 luni)**
Neutru

**Termen lung
(6-24 luni)**
Neutru

Rezistenta din 11 RON pare sa fie una greu de strapuns, iar indicatorul RSI indica un trend neutru pe termen scurt. Scenariul negativ ar putea interveni in momentul in care pretul va strapunge suportul din 10.00 RON.

Support/Rezistenta:

- R1: 11.50 – nivel de rezistenta
- R2: 11.00 – rezistenta pe termen scurt
- S1: 9.60 – maximumul ultimilor doi ani
- S2: 7.50 – suport in 2014
- S3: 7.10 – suport in 2012

Scenariul principal – Neutru: Pe termen mediu, canalul de trend cuprins intre rezistenta din 11.50 RON si suportul din 7.5 RON, ramane un scenariu valabil in continuare.

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 | 2.39 | 0.0 | 25.0 | 1,629.5 | 47.2 | n.a. | n.a. | n.a. | 1,152.3 |
| BRD Groupe SG | BRD RO | 10.86 | 0.2 | 24.1 | 1,708.8 | 39.8 | 11.7 | 7.7 | Cumparare | 761.2 |
| BVB | BVB RO | 30.10 | 0.7 | -11.4 | 52.2 | 100.0 | n.a. | n.a. | n.a. | 26.9 |
| Electrica | EL RO | 11.70 | 0.3 | 2.90 | 913.8 | 51.2 | 11.0 | -6.0 | Mentinare | 596.5 |
| Erste Bank* | EBS RO | 27.09 | 2.1 | 39.5 | 11,644.8 | 85.5 | n.a. | n.a. | n.a. | 71.3 |
| Nuclearelectrica | SNN RO | 6.87 | 0.9 | -11.2 | 437.1 | 10.0 | n.a. | n.a. | n.a. | 74.5 |
| Petrom | SNP RO | 0.3290 | -0.3 | -19.4 | 4,207.6 | 9.4 | 0.40 | 21.6 | Mentinare | 284.2 |
| Romgaz | SNG RO | 29.45 | -0.5 | -16.7 | 2,562.8 | 15.0 | n.a. | n.a. | n.a. | 1,656.1 |
| Transelectrica | TEL RO | 26.00 | 0.0 | -11.2 | 430.3 | 41.3 | 30.2 | 16.2 | Cumparare | 311.2 |
| Transgaz | TGN RO | 264.00 | 0.8 | 0.4 | 701.8 | 41.5 | n.a. | n.a. | n.a. | 326.2 |
| F. Proprietatea | FP RO | 0.8000 | 0.4 | -10.7 | 2,021.8 | 100.0 | 0.91 | 13.8 | Cumparare | 1,563.1 |
| SIF Banat Crisana | SIF1 RO | 1.5680 | 1.2 | 20.3 | 194.3 | 100.0 | 1.66 | 5.9 | Cumparare | 202.6 |
| SIF Moldova | SIF2 RO | 0.7730 | 0.3 | -2.8 | 181.2 | 100.0 | n.a. | n.a. | n.a. | 162.7 |
| SIF Transilvania | SIF3 RO | 0.2700 | 0.9 | 9.7 | 133.2 | 100.0 | 0.36 | 31.5 | Cumparare | 74.5 |
| SIF Muntenia | SIF4 RO | 0.8380 | 0.5 | -4.9 | 152.7 | 100.0 | 0.87 | 3.6 | Cumparare | 34.6 |
| SIF Oltenia | SIF5 RO | 1.6960 | -0.8 | 1.6 | 222.2 | 100.0 | 1.68 | -0.9 | Mentinare | 70.5 |

*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 (%) | |
|--------------------|---------|-------|-------|-------|-------------------------|------|-------|-------|------------------------------|---------------------------|
| | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E | 2013 | 2014 |
| Banca Transilvania | 18.2 | 16.3 | n.a. | n.a. | 2.3 | 1.9 | n.a. | n.a. | 15.987% actiuni gratuite | 16.0% actiuni gratuite |
| BRD Groupe SG | n.m | 120.0 | 13.1 | 12.4 | 1.4 | 1.3 | 1.3 | 1.1 | 0 | 0 |
| BVB | 24.4 | 19.4 | n.a. | n.a. | 2.4 | 2.3 | n.a. | n.a. | 3.9 | 4.8 |
| Electrica | 16.6 | 14.1 | 15.7 | 14.2 | 6.9 | 2.8 | 3.9 | 4.2 | 6.0 | 6.2 |
| Erste Bank | 193.2 | n.m. | n.a. | n.a. | 1.0 | 1.2 | n.a. | n.a. | 0.74 | 0.37 |
| Nuclearelectrica | 4.6 | 14.6 | 62.9 | n.a. | 2.6 | 0.9 | n.a. | n.a. | 17.6 | 4.4 |
| Petrom | 3.9 | 8.9 | 14.8 | 11.8 | 2.0 | 2.4 | 4.0 | 3.7 | 9.4 | 3.4 |
| Romgaz | 11.4 | 7.9 | n.a. | n.a. | 5.0 | 3.7 | n.a. | n.a. | 8.7 | 10.7 |
| Transelectrica | 9.2 | 5.6 | 6.7 | 7.6 | 4.0 | 2.5 | 2.8 | 3.2 | 8.6 | 10.8 |
| Transgaz | 9.4 | 6.2 | n.a. | n.a. | 4.0 | 3.3 | n.a. | n.a. | 6.7 | 8.3 |

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

Sursa: Bloomberg, estimari SSIF Broker

FONDURI INCHISE DE INVESTITII

| | VUAN (RON) | | | Discount VUAN (%) | | 2014 Div (RON/act) | Rata distributie div. 2014 (%)* | Randamentul dividendului (%) | |
|-------------------|------------|---------|---------|-------------------|---------|-----------------------|------------------------------------|------------------------------|------|
| | Dec-14 | Sept-15 | ytd (%) | Dec-14 | Sept-15 | | | 2013 | 2014 |
| F. Proprietatea | 1.2125 | 1.1342 | -6.5 | -34.0 | -29.5 | 0.0500 | 55.3 | 6.3 | 6.3 |
| SIF Banat Crisana | 2.9225 | 3.2163 | 10.1 | -46.3 | -51.2 | 0.1000 | 40.9 | 0.0 | 6.4 |
| SIF Moldova | 2.6077 | 1.4035 | 7.6 | -40.7 | -44.9 | 0.1012 | 44.3 | 4.3 | 6.5 |
| SIF Transilvania | 0.4879 | 0.5097 | 4.5 | -44.7 | -47.0 | 0.0125 | 50.7 | 1:1 actiuni gratuite | 4.6 |
| SIF Muntenia | 1.2590 | 1.3734 | 9.1 | -33.4 | -39.0 | 0.0715 | 37.4 | 0.0 | 8.5 |
| SIF Oltenia | 2.6606 | 2.7508 | 3.4 | -36.3 | -38.3 | 0.1200 | 73.4 | 9.4 | 7.1 |

* FP distributie cash de 0.05 RON/actiune, SIF2 mai distribuie si o actiune gratuita la o actiune detinuta la data de inregistrare

Sursa: Bloomberg, estimari SSIF Broker

DATE FINANCIARE – COMPANII MONITORIZATE

| Mil. RON | Venituri oper./Venit net bancar | | | | EBITDA/Profit inainte de provizioane | | | | Profit net | | | |
|--------------------|---------------------------------|--------|--------|--------|--------------------------------------|-------|-------|-------|------------|--------|-------|-------|
| | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E |
| Banca Transilvania | 1,753 | 2,078 | n.a. | n.a. | 882 | 1,200 | n.a. | n.a. | 398 | 442 | n.a. | n.a. |
| BRD Groupe SG | 2,851 | 2,620 | 2,578 | 2,654 | 1,491 | 1,295 | 1,318 | 1,364 | -388 | 63 | 578 | 612 |
| BVB | 24 | 27 | n.a. | n.a. | 8 | 12 | n.a. | n.a. | 9 | 12 | n.a. | n.a. |
| Electrica | 5,383 | 5,044 | 4,674 | 4,956 | 659 | 823 | 868 | 967 | 244 | 288 | 259 | 286 |
| Erste Bank | 6,995 | 6,878 | n.a. | n.a. | 2,090 | 1,338 | n.a. | n.a. | 60 | -1,442 | n.a. | n.a. |
| Nuclearelectrica | 1,933 | 1,795 | 1,680 | n.a. | 894 | 601 | 532 | n.a. | 423 | 133 | 31 | n.a. |
| Petrom | 24,185 | 21,541 | 15,181 | 17,993 | 9,312 | 8,144 | 5,105 | 5,699 | 4,821 | 2,103 | 1,259 | 1,583 |
| Romgaz | 3,894 | 4,493 | n.a. | n.a. | 1,973 | 2,511 | n.a. | n.a. | 996 | 1,434 | n.a. | n.a. |
| Transelectrica | 2,418 | 2,763 | 2,673 | 2,731 | 613 | 791 | 677 | 658 | 206 | 343 | 287 | 250 |
| Transgaz | 1,479 | 1,615 | n.a. | n.a. | 716 | 777 | n.a. | n.a. | 331 | 503 | n.a. | n.a. |
| F. Proprietatea | 769 | 1,151 | n.a. | n.a. | 682 | 1,030 | n.a. | n.a. | 682 | 1,013 | n.a. | n.a. |
| SIF Banat Crisana | 142 | 256 | n.a. | n.a. | 91 | 161 | n.a. | n.a. | 80 | 134 | n.a. | n.a. |
| SIF Moldova | 272 | 466 | n.a. | n.a. | 101 | 281 | n.a. | n.a. | 91 | 237 | n.a. | n.a. |
| SIF Transilvania | 370 | 138 | n.a. | n.a. | 229 | 60 | n.a. | n.a. | 190 | 54 | n.a. | n.a. |
| SIF Muntenia | 232 | 391 | n.a. | n.a. | 151 | 182 | n.a. | n.a. | 131 | 154 | n.a. | n.a. |
| SIF Oltenia | 395 | 263 | n.a. | n.a. | 157 | 113 | n.a. | n.a. | 130 | 95 | n.a. | n.a. |

*IFRS (consolidat pt. SNP, BRD, BT, EBS, EL, TEL); exceptand FP, SIF, BVB; date in EUR pt. EBS; Buget 2015 pt. SNN;

Sursa: Companii, estimari SSIF Broker

ALTE COMPANII

| | Simbol BLBG | Pret (RON) | % zi | ytd (%) | Capitalizare (mil. EUR) | P/E (x) | P/BV (x) | EV/EBITDA (x) | 2014 Rand. Div. (%) | Val. medie tranz./zi (ultimele 6 Luni, mii EUR) | Data raportare |
|--------------|----------------|---------------|------|---------|----------------------------|---------|----------|---------------|------------------------|--|-------------------|
| Albalact | ALBZ RO | 0.30 | 0.0 | 12.3 | 44.7 | 63.5 | 3.0 | 8.7 | 6.1 | 20.1 | 1S15 |
| Antibiotice | ATB RO | 0.55 | -0.4 | -5.3 | 84.0 | 13.2 | 1.0 | 7.9 | 4.2 | 5.0 | 1S15 |
| Biofarm | BIO RO | 0.29 | -1.0 | 2.5 | 63.9 | 10.5 | 1.7 | 6.5 | 5.2 | 15.1 | 1S15 |
| Prospectiuni | PRSN RO | 0.06 | -2.0 | -39.0 | 9.6 | n.m. | 0.1 | n.m. | 0.0 | 1.1 | 1S15* |
| Zentiva | SCD RO | 1.72 | -3.4 | 8.7 | 161.9 | 15.9 | 2.9 | 10.3 | 9.8 | 9.6 | 1S15 |

*12TTM pt. CPP si 2014 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, reprodusa 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.

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.asfomania.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

tel 0364 401 709

fax 0364 401 710

email secretariat@ssifbroker.ro

www.ssifbroker.ro

ANSPDCP nr. înreg. 1187-2009

Decizia CNVM 3097/10.09.2003

Capital social 84.670.466,75 lei

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

RO22BRDE130SV07791571300 BRD Suc. Cluj-Napoca