

Comentariu de piata

Actiunile tranzactionate la BVB au inchis din nou pe minus luni (BET -1.5%, BET-FI -1.9%), a sasea zi consecutiva de scaderi. Rulajul s-a situat la nivelul de 6.2mil EUR, cu SNG (-1.9%), FP (-2.6%) si TLV (-1.3%) in atentia investitorilor. Pentru astazi ne asteptam la o deschidere laterala, urmand tendinta pietelor externe

Stiri economice si de sector:

- Deficitul comercial in noiembrie s-a situat la 783.6mil EUR (vs 438.4mil EUR an/an; cu 11% mai redus luna/luna) – *Pozitiv*
- MFP a vandut 352mil RON in titluri de stat cu maturitate de 7 ani la un randament de 3.06% – *Pozitiv*
- Noul sef al misiunii FMI pentru Romania, Reza Baqir, isi incepe vizita de trei zile – *Neutru*

Stiri emitenti:

- **Fondul Proprietatea (FP)** Hidroelectrica a fost amendata cu 4.6mil EUR de catre Consiliul Concurentei pentru contracte anti-competitive in intervalul 2003-2012; FP detine 19.9% din Hidroelectrica, participatie evaluata la 481.1mil EUR (18.8% din activul net la sf. lunii noiembrie) – *Neutru*

Calendar economic si financiar

Data	Eveniment	Emitent
13/01/2016	Vanzarile in industrie noiembrie	Institutul National de Statistica
13/01/2016	Castigul net salarial noiembrie	Institutul National de Statistica
13/01/2016	Inflatia decembrie	Institutul National de Statistica
13/01/2016	Productia industrială noiembrie	Institutul National de Statistica
13/01/2016	Contul curent noiembrie	Banca Nationala a Romaniei
14/01/2016	Licitatie titluri de stat 2019	Ministerul Finantelor
15/01/2016	PIB final T3	Institutul National de Statistica
18/01/2016	Licitatie certificate de trezorerie	Ministerul Finantelor
21/01/2016	Licitatie titluri de stat 2021	Ministerul Finantelor
25/01/2016	Licitatie certificate de trezorerie	Ministerul Finantelor
25/01/2016	Licitatie titluri de stat 2021	Ministerul Finantelor
27/01/2016	Masa monetara decembrie	Banca Nationala a Romaniei
28/01/2016	Somaj decembrie	Institutul National de Statistica
01/02/2016	Rezerve valutare ianuarie	Banca Nationala a Romaniei
02/02/2016	IPP decembrie	Institutul National de Statistica

Sursa: Bloomberg, INS, BNR, MFP

Indici bursieri

Indice	Valoare	% zi	Var. ytd
BET	6,608.41	-1.5%	-5.7%
BET-FI	29,029.17	-1.9%	-4.1%
BET Plus	977.58	-1.5%	-5.5%
BET-NG	582.16	-0.7%	-4.0%
BET-XT	606.38	-1.5%	-5.3%
BET-BK	1,282.93	-1.2%	-4.4%

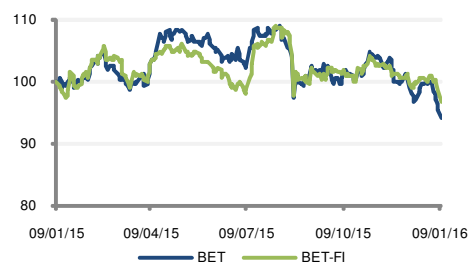
Sursa: StockGround

Statistici piata (in EURm)

Capitalizare totala	30,359.5
Capitalizare locala (fara EBS)	18,966.5
Rulajul zilei anterioare	6.2
- Rulaj piata principala	5.6
media ultimelor 6 luni	6.0
- Rulaj piata Deal	0.6

Sursa: StockGround, BSE

Evolutie indici BET si BET-FI



Sursa: StockGround

BET si EuroStoxx 600 (in echivalent EUR)



Sursa: StockGround, Stoxx

Curs de schimb

	Valoare	% zi	Var. ytd
EUR/RON	4.527	0.0%	0.0%
EUR/USD	4.1557	-0.2%	0.3%

Sursa: StockGround

Analiza tehnica

Nuclearelectrica – Grafic valori zilnice



Termen scurt
(o luna)

Termen mediu
(1-6 luni)

Termen lung
(6-24 luni)

Descendent

Descendent

Neutru

Suport/Rezistenta:

- R1: 7.00 RON – rezistenta ultimei jumatati a anului 2015
- S1: 6.40 RON – fostul suport al lunii decembrie

Suportul din nivelul de pret 6.40 RON a fost strapuns, ceea ce ar putea duce la o corectie spre nivelul de pret 6.00 RON pe termen scurt.

Scenariu Principal - Descendent: In cazul in care pretul se va intoarce deasupra suportului din 6.4 RON , pe termen scurt putem asista la o intoarcere a trendului , inasa pe termen mediu atata timp cat pretul se afla sub media mobila la 50 de zile, este posibil ca trendul descendent sa continue.

Sursa: Bloomberg

Recomandari si statistici de tranzactionare - Companii monitorizate

Companie	Cod BLBG	Pret (RON)	% zi	ytd (%)	Capitaliz. (mil EUR)	Factor Free Float	Pret tinta 12 luni	Potential	Recomandare	Val medie tranz./zi pe 6 luni
Banca Transilvania	TLV RO	2.23	-1.3%	-5.9%	1,490.6	0.9	n.a.	n.a.	n.a.	1,226.2
BRD GSG	BRD RO	10.90	-3.0%	-7.2%	1,678.0	0.4	n.a.	n.a.	n.a.	682.4
BVB	BVB RO	26.60	0.0%	-1.5%	45.1	1.0	n.a.	n.a.	n.a.	15.8
Electrica	EL RO	12.02	0.2%	0.2%	918.5	0.5	n.a.	n.a.	n.a.	428.4
Erste Bank	EBS RO	120.00	-1.2%	-5.1%	11,393.0	0.8	n.a.	n.a.	n.a.	68.1
Nuclearelectrica	SNN RO	6.20	-1.3%	-4.2%	412.9	0.2	n.a.	n.a.	n.a.	51.3
Petrom	SNP RO	0.27	-0.7%	-6.0%	3,428.4	0.3	n.a.	n.a.	n.a.	252.9
Romgaz	SNG RO	25.50	-1.9%	-4.5%	2,171.0	0.3	n.a.	n.a.	n.a.	792.7
Transelectrica	TEL RO	29.10	0.2%	0.7%	471.2	0.5	n.a.	n.a.	n.a.	178.2
Transgaz	TGN RO	271.00	0.0%	-1.5%	704.8	0.5	n.a.	n.a.	n.a.	256.5
F. Proprietatea	FP RO	0.78	-2.6%	-3.0%	1,918.7	0.8	n.a.	n.a.	n.a.	1,582.9
SIF Banat Crisana	SIF1 RO	1.60	-1.8%	-4.6%	194.0	1.0	n.a.	n.a.	n.a.	77.7
SIF Moldova	SIF2 RO	0.73	-1.9%	-5.9%	167.4	1.0	n.a.	n.a.	n.a.	95.1
SIF Transilvania	SIF3 RO	0.27	-0.9%	0.4%	130.8	1.0	n.a.	n.a.	n.a.	68.8
SIF Muntenia	SIF4 RO	0.71	-1.9%	-4.1%	126.6	1.0	n.a.	n.a.	n.a.	31.9
SIF Oltenia	SIF5 RO	1.65	-1.3%	-1.9%	212.0	1.0	n.a.	n.a.	n.a.	66.2

Sursa: StockGround, BVB, SSIF Broker

Multiplii de evaluare - Companii monitorizate

	P/E			EVEBITDA*			Randament div. din profit 2014
	2013	2014	2015 TTM	2013	2014	2015 TTM	
Banca Transilvania	9.7	11.5	15.9	1.2	1.3	1.8	16% act. gratuite
BRD Groupe SG	-16.3	141.0	19.4	1.2	1.1	1.2	n.a.
BVB	30.2	21.9	27.6	2.5	2.6	2.5	4%
Electrica		13.7	11.0		3.0	3.2	6%
Nuclearelectrica	7.4	16.4	10.0	3.1	2.5	2.0	4%
Petrom	5.5	11.0	22.3	3.0	3.1	2.8	3%
Romgaz	13.2	9.7	7.7	3.8	3.5	2.6	9%
Transelectrica	5.8	6.0	5.9	2.6	2.6	2.4	10%
Transgaz	6.6	6.2	6.2	2.9	3.6	3.4	8%

Sursa: StockGround, BVB, SSIF Broker

*P/B pentru TLV, BRD, BVB; TTM = pentru precedentele patru trimestre

Fonduri inchise de investitii

	VUAN			Discount fata de VUAN			Randament div. din profit 2014*
	2013	2014	Noi	2013	2014	Noi	
F. Proprietatea	1.2436	1.2125	1.1074	33%	26%	26%	6%
SIF Banat Crisana	2.9006	2.9225	3.2589	55%	55%	51%	6%
SIF Moldova	2.4566	2.5891	1.4291	40%	39%	44%	6%
SIF Transilvania	0.9866	0.4874	0.5230	32%	49%	47%	5%
SIF Muntenia	1.3150	1.2631	1.3372	33%	30%	42%	9%
SIF Oltenia	2.7648	2.6605	2.7821	28%	37%	39%	7%

Source: StockGround, Companii, SSIF Broker

*FP a distribuit 0.05 RON/actiune; SIF2 a distribuit actiuni gratuite 100%

Date financiare - Companii monitorizate

	Vanzari			EBITDA			Profit net		
	2013	2014	2015 TTM	2013	2014	2015 TTM	2013	2014	2015 TTM
Banca Transilvania	1,659	2,000	2,023	850	1,172	1,090	375	434	425
BRD Groupe SG	2,726	2,498	2,387	1,434	1,243	1,142	-386	43	392
BVB	24	27	20	16	17	n.a.	8	12	7
Electrica	5,511	5,220	5,603	944	1,126	1,159	244	288	377
Erste Bank	31,184	30,647	30,691	9,512	6,026	11,352	266	-6,408	3,321
Nuclearelectrica	2,059	1,814	1,798	1,165	1,066	1,058	427	131	185
Petrom	24,483	21,857	19,457	9,014	7,829	6,099	4,821	2,103	695
Romgaz	4,004	4,629	4,322	2,813	3,052	2,879	996	1,410	1,271
Transselectrica	2,472	2,817	3,079	655	857	832	206	343	344
Transgaz	1,517	1,655	1,686	678	736	773	331	503	513
F. Proprietatea	432	418	-851	n.a.	n.a.	n.a.	-39	427	-959
SIF Banat Crisana	142	256	79	n.a.	n.a.	n.a.	80	134	34
SIF Moldova	272	466	229	n.a.	n.a.	n.a.	79	237	93
SIF Transilvania	370	138	204	n.a.	n.a.	n.a.	56	0	82
SIF Muntenia	232	391	218	n.a.	n.a.	n.a.	131	154	26
SIF Oltenia	395	263	309	n.a.	n.a.	n.a.	130	95	163

Sursa: StockGround, BVB, SSIF Broker

* Pentru TLV, BRD, EBS se folosesc veniturile nete bancare (in loc de vanzari) si profitul inainte de provizioane (in loc de EBITDA)

Alte companii

Companie	Cod BLBG	Pret (RON)	% zi	ytd (%)	Capitaliz. (mil EUR)	P/E (x)	P/B (x)	EV/EBITD A (x)	Rand. div 2014	Val. medie tranz (6L)	Ultima raportare
Albalact	ALBZ RO	0.33	-0.9%	-4.1%	47.0	20.2	3.0	3.8	6%	13.6	2015/9M
Alo	ALR RO	1.32	0.0%	-0.4%	208.1	4.2	0.8	4.5	0%	1.0	2015/9M
Antibiotice	ATB RO	0.52	-0.4%	-0.4%	76.8	14.9	1.0	3.4	4%	4.8	2015/9M
Compa	CMP RO	0.68	-0.3%	-2.6%	32.9	4.7	0.4	5.2	0%	5.1	2015/9M
Banca Carpatica	BCC RO	0.10	-0.5%	-1.4%	24.8	-0.6	0.6		n.a.	14.9	2015/9M
Biofarm	BIO RO	0.28	0.0%	0.4%	60.1	10.2	1.5	5.5	5%	2.6	2015/9M
Boromir	SPCU RO	0.14	-1.1%	-0.7%	7.0	5.9	0.3	1.7	0%	0.6	2015/9M
Teraplast	TRP RO	0.70	-3.6%	-5.1%	44.8	7.2	1.2	3.0	n.a.	9.4	2015/9M
Conpet	COTE RO	76.00	-0.5%	0.8%	145.3	11.9	0.9		9%	29.0	2015/9M
Electromagnetica	ELMA RO	0.19	-2.6%	-2.6%	27.6	-31.5	0.5	2.5	2%	3.9	2015/9M
Impact	IMP RO	0.87	-0.9%	-5.9%	53.2	19.6	0.6	37.5	0%	5.4	2015/9M
Ropharma	RPH RO	0.33	-1.8%	-0.6%	37.6	20.9	1.3		n.a.	0.9	2015/9M
Zentiva	SCD RO	1.92	0.0%	-4.5%	176.8	15.9	3.0	6.3	9%	3.0	2015/9M

Source: StockGround, BVB, SSIF Broker

DISCLAIMER

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, reprodușă 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 prezenți. 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.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 tranzicție: 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 54.039.987,04 lei

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

RO22BRDE130SV07791571300 BRD Suc. Cluj-Napoca