

Comentariu de piata

Actiunile au inchis in teritoriu pozitiv miercuri (BET +0.9%, BET-FI 0.7%) pe rulaje de 4.6mil euro. Cei mai activi emitenti au fost TLV (+1.6%), BRD (+0.8%) and EL (+0.2%). Pentru astazi ne asteptam ca titlurile sa deschida mai sus, cu interes puternic pentru Banca Transilvania.

Stiri emitenti:

- **Banca Transilvania (TLV)** Convoaca AGA pe 27 aprilie; propune dividend de 0.396558 lei (16% randament brut) si majorarea capitalului (prin incorporarea rezervelor din profitul pe 2015) cu emiterea a 620mil actiuni noi (20.5 actiuni noi pentru fiecare 100 detinute) – *Pozitiv*
- **Bursa de Valori Bucuresti (BVB)** Convoaca AGA pe 27 aprilie pentru aprobarea situatiilor financiare, a unei propuneri de dividend de 0.8687 lei (3.2% randament brut) si a inceperii negocierilor pentru fuziunea cu Sibex – *Neutru*
- **Electrica (EL)** Rezultatul consolidat arata un profit net in T4 2015 de 54mil lei (-29% an/an); pentru 2015 profitul ajunge la 482mil lei (+17% an/an) – *Neutru*

Calendar economic si financiar

Data	Eveniment	Emitent
17/03/2016	Licitatie titluri de stat 600mil RON	Ministerul Finantelor Publice
15/03/2016	Contul curent ianuarie	Banca Nationala a Romaniei
21/03/2016	Licitatie certificate trezorerie 1mld RON	Ministerul Finantelor Publice
23/03/2016	Masa monetara februarie	Banca Nationala a Romaniei
24/03/2016	Licitatie titluri de stat 300mil RON	Ministerul Finantelor Publice
28/03/2016	Licitatie titluri de stat 500mil RON	Ministerul Finantelor Publice
31/03/2016	Decizie de politica monetara	Banca Nationala a Romaniei
01/04/2016	Somaj februarie	Institutul National de Statistica
01/04/2016	Rezerve internationale martie	Banca Nationala a Romaniei
04/04/2016	IPP februarie	Institutul National de Statistica
05/04/2016	Vanzarile cu amanuntul februarie	Institutul National de Statistica
06/04/2016	Venituri salariale nete februarie	Institutul National de Statistica
08/04/2016	PIB date provizorii (2) T4 2015	Institutul National de Statistica
08/04/2016	Rating-ul de tara	S&P
11/04/2016	Balanta comerciala februarie	Institutul National de Statistica

Sursa: Bloomberg, INS, BNR, MFP

Indici bursieri

Indice	Valoare	% zi	Var. ytd
BET	6,686.75	0.9%	-4.5%
BET-FI	28,435.03	0.7%	-6.1%
BET Plus	989.87	0.9%	-4.3%
BET-NG	579.08	0.3%	-4.5%
BET-XT	608.97	0.8%	-4.9%
BET-BK	1,267.19	0.4%	-5.6%

Sursa: StockGround

Statistici piata (in EURm)

Capitalizare totala	30,082.8
Capitalizare locala (fara EBS)	19,331.8
Rulajul zilei anterioare	4.6
- Rulaj piata principala	4.4
media ultimelor 6 luni	5.4
- Rulaj piata Deal	0.2

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	4.4775	0.2%	-1.1%
EUR/USD	4.0387	0.1%	-2.6%

Sursa: StockGround

Analiza tehnica

Banca Transilvania – Grafic valori zilnice



**Termen scurt
(o luna)**

Ascendent

Support/Rezistenta:

- R1: 2.60 RON ultima rezistenta a trimestrului 4 al anului 2015
- S1: 2.20 RON ultimul minim local

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

Ascendent

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

Ascendent

Pe termen scurt, pretul TLV se afla intr-un trend ascendent catre rezistenta din 2.60 RON. Daca aceasta va fi strapunsa este posibil sa vedem aprecieri ale pretului pe termen scurt si mediu.

Scenariul Principal - Neutru: Pe termen mediu, media mobila la 50 de zile ar putea intersecta media la 200 de zile, fapt ce ar putea fi pozitiv pentru evolutia trendului.

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	Recoman dare	Val medie tranz./zi pe 6 luni
Banca Transilvania	TLV RO	2.49	1.6%	5.1%	1,682.8	0.9	n.a.	n.a.	n.a.	1,234.0
BRD GSG	BRD RO	10.42	0.8%	-11.2%	1,621.8	0.4	n.a.	n.a.	n.a.	506.4
BVB	BVB RO	27.40	1.5%	1.5%	47.0	1.0	n.a.	n.a.	n.a.	13.8
Electrica	EL RO	12.46	0.2%	3.8%	962.7	0.5	n.a.	n.a.	n.a.	437.0
Erste Bank	EBS RO	112.00	-1.8%	-11.5%	10,751.0	0.8	n.a.	n.a.	n.a.	85.2
Nuclearelectrica	SNN RO	5.50	0.4%	-15.0%	370.4	0.2	n.a.	n.a.	n.a.	28.2
Petrom	SNP RO	0.26	1.2%	-12.5%	3,226.0	0.3	n.a.	n.a.	n.a.	215.2
Romgaz	SNG RO	26.85	-0.2%	0.6%	2,311.2	0.3	n.a.	n.a.	n.a.	666.0
Transelectrica	TEL RO	29.45	-0.2%	1.9%	482.1	0.5	n.a.	n.a.	n.a.	154.5
Transgaz	TGN RO	270.00	0.0%	-1.8%	710.0	0.5	n.a.	n.a.	n.a.	198.1
F. Proprietatea	FP RO	0.77	1.3%	-3.8%	1,924.9	0.8	n.a.	n.a.	n.a.	1,377.9
SIF Banat Crisana	SIF1 RO	1.54	0.8%	-8.2%	188.8	1.0	n.a.	n.a.	n.a.	62.5
SIF Moldova	SIF2 RO	0.74	0.8%	-4.4%	172.0	1.0	n.a.	n.a.	n.a.	73.4
SIF Transilvania	SIF3 RO	0.28	0.0%	4.4%	137.6	1.0	n.a.	n.a.	n.a.	104.8
SIF Muntenia	SIF4 RO	0.63	0.0%	-15.1%	113.2	1.0	n.a.	n.a.	n.a.	26.6
SIF Oltenia	SIF5 RO	1.59	0.4%	-5.5%	206.5	1.0	n.a.	n.a.	n.a.	49.2

Sursa: StockGround, BVB, SSIF Broker

Multiplii de evaluare - Companii monitorizate

	P/E			EV/EBITDA*			Randament div. din profit 2014
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	
Banca Transilvania	9.7	11.5	3.1	1.2	1.3	1.2	16% act. gratuite
BRD Groupe SG	-16.3	141.0	16.3	1.2	1.1	1.4	n.a.
BVB	30.4	22.0	30.0	2.6	2.7	2.2	4%
Electrica		14.6	15.2		61.2	-64.7	6%
Nuclearelectrica	7.4	16.4	11.1	3.1	4.6	2.9	4%
Petrom	5.5	11.0	-21.4	3.0	3.1	2.8	3%
Romgaz	13.2	9.7	8.7	3.8	2.9	2.2	9%
Transelectrica	5.8	6.0	5.9	2.6	2.6	2.2	10%
Transgaz	6.6	6.2	6.5	2.9	3.1	3.0	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	2015	2013	2014	2015	
F. Proprietatea	1.2436	1.2125	1.1564	33%	26%	30%	6%
SIF Banat Crisana	2.9006	2.9225	3.3295	55%	55%	49%	6%
SIF Moldova	2.4566	2.5891	1.4450	40%	39%	46%	6%
SIF Transilvania	0.9866	0.4874	0.5255	32%	49%	48%	5%
SIF Muntenia	1.3150	1.2631	1.3408	33%	30%	45%	9%
SIF Oltenia	2.7648	2.6605	2.8048	28%	37%	40%	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	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Banca Transilvania	1,659	2,000	2,286	850	1,172	944	375	434	2,418
BRD Groupe SG	2,726	2,498	2,386	1,434	1,243	1,164	-386	43	445
BVB	24	27	18	16	17	9	8	12	7
Electrica	298	249	385	944	1,126	-33	244	288	284
Erste Bank	31,184	30,647	30,546	9,512	6,026	10,525	266	-6,144	4,303
Nuclearelectrica	2,059	1,814	1,783	1,165	1,066	619	427	131	150
Petrom	24,483	21,857	18,646	9,014	7,829	5,730	4,821	2,103	-676
Romgaz	4,004	4,629	4,271	2,813	3,685	3,372	996	1,410	1,184
Transelectrica	2,472	2,817	2,984	655	857	853	206	343	366
Transgaz	1,517	1,655	1,656	678	853	855	331	503	488
F. Proprietatea	432	418	-394	n.a.	n.a.	n.a.	-39	427	-565
SIF Banat Crisana	142	256	79	n.a.	n.a.	n.a.	80	139	34
SIF Moldova	272	466	229	n.a.	n.a.	n.a.	79	188	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	48	26
SIF Oltenia	395	263	309	n.a.	n.a.	n.a.	126	94	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	0.43	0.2%	27.4%	63.1	18.6	3.6	4.2	6%	16.7	2015/YE
Alro	ALR RO	1.25	0.4%	-5.7%	199.3	93.1	0.8		0%	0.4	2015/YE
Antibiotice	ATB RO	0.50	-0.2%	-4.0%	74.8	12.3	0.9	8.0	4%	2.9	2015/YE
Compa	CMP RO	0.68	-2.9%	-2.6%	33.2	4.8	0.4	4.5	0%	2.4	2015/YE
Banca Carpatica	BCC RO	0.10	-0.5%	1.0%	51.4	-2.7	1.6		n.a.	14.6	2015/YE
Biofarm	BIO RO	0.28	0.0%	0.4%	60.7	9.7	1.5	2.8	5%	2.0	2015/YE
Boromir	SPCU RO	0.20	0.0%	43.4%	10.2	16.6	0.5		0%	0.8	2015/YE
Teraplast	TRP RO	0.58	0.0%	1.8%	48.6	7.8	1.3	3.2	n.a.	9.1	2015/9M
Conpet	COTE RO	71.20	0.3%	-5.6%	137.7	11.4	0.8		9%	20.3	2015/YE
Electromagnetica	ELMARO	0.16	0.6%	-15.8%	24.2	-4.8	0.4	69.0	2%	2.7	2015/YE
Impact	IMP RO	0.87	-0.5%	-5.4%	54.0	-54.6	0.7	-29.7	0%	4.5	2015/YE
Ropharma	RPH RO	0.33	0.0%	-1.5%	37.7	16.8	1.3	4.7	n.a.	0.8	2015/YE
Zentiva	SCD RO	1.85	0.0%	-8.0%	172.3	16.9	2.8	5.5	9%	1.4	2015/YE

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-si 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.

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

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