

Comentariu de piata

Actiunile au inchis in teritoriu negativ miercuri (BET -0.24%, BET-FI -0.43%), pe rulaje de 5.2mil euro. Pentru astazi ne asteptam ca piata sa tranzactioneze mai jos la deschidere.

Stiri economice si de sector:

- In martie, vanzarile in industrie au crescut cu 9.3% luna/luna (+3% an/an); Cifrele din T1 arata o crestere de 2.5% an/an – *Pozitiv*

Stiri emitenti:

- **Bursa de Valori Bucuresti (BVB)** Rezultatul net in T1 2016 marginal peste linia de plutire (fata de 1.95mil profit in T1 2015); rezultatul operational in scadere cu 37% an/an, rezultat financiar negative de 0.25mil lei – *Negativ*
- **Conpet (COTE)** A reusit o crestere in profitul net de 4% an/an pana la 17.7mil lei, in ciuda unei scaderi a cifrei de afaceri – *Neutru*

Indici bursieri

Indice	Valoare	% zi	Var. ytd
BET	6,458.99	-0.2%	-7.8%
BET-FI	25,650.28	-0.4%	-15.3%
BET Plus	957.26	-0.3%	-7.5%
BET-NG	535.97	-0.5%	-116%
BET-XT	579.10	-0.3%	-9.6%
BET-BK	1,184.06	-0.6%	-117%

Sursa: StockGround

Statistici piata (in EURm)

Capitalizare totala	28,193.3
Capitalizare locala (fara EBS)	18,192.4
Rulajul zilei anterioare	5.2
- Rulaj piata principala	4.9
media ultimelor 6 luni	5.3
- Rulaj piata Deal	0.3

Sursa: StockGround, BSE

Evolutie indici BET si BET-FI



Sursa: StockGround

Calendar economic si financiar

Data	Eveniment	Emitent
12/05/2016	Inflatia aprilie	Institutul National de Statistica
12/05/2016	Productia industriala martie	Institutul National de Statistica
12/05/2016	Emisiune titluri de stat	Ministerul Finantelor Publice
13/05/2016	PIB T12016 prima estimare	Institutul National de Statistica
13/05/2016	Contul curent martie	Banca Nationala a Romaniei
16/05/2016	Emisiune titluri de stat	Ministerul Finantelor Publice
19/05/2016	Emisiune titluri de stat	Ministerul Finantelor Publice
23/05/2016	Emisiune titluri de stat	Ministerul Finantelor Publice
26/05/2016	Emisiune titluri de stat	Ministerul Finantelor Publice
26/05/2016	Masa monetara aprilie	Banca Nationala a Romaniei
31/05/2016	Somaj aprilie	Institutul National de Statistica
01/06/2016	Rezerve internationale mai	Banca Nationala a Romaniei
02/06/2016	IPP aprilie	Institutul National de Statistica
03/06/2016	Vanzarile cu amanuntul aprilie	Institutul National de Statistica
07/06/2016	Castigul net salarial aprilie	Institutul National de Statistica

Sursa: Bloomberg, INS, BNR, MFP

BET si EuroStoxx 600 (in echivalent EUR)



Sursa: StockGround, Stoxx

Curs de schimb

	Valoare	% zi	Var. ytd
EUR/RON	4.491	0.1%	-0.8%
EUR/USD	3.9405	0.0%	-4.9%

Sursa: StockGround

Analiza tehnica

Transelectrica – Grafic valori zilnice



**Termen scurt
(o luna)**

Pozitiv

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

Neutru

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

Neutru

Suport/Rezistenta:

- R1: 30.3 RON
- S1: 29.0 RON

Cotatia TEL este sustinuta cel putin pana acum de suportul de la nivelul de 29 lei.

Scenariul Principal - Pozitiv: In cazul in care acest suport se dovedeste semnificativ, ne putem astepta la un avans spre maximul local de la 30.3 lei. In caz contrar putem asista la o depreciere pana la 28.4.

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	2.74	0.0%	15.6%	1,846.2	0.9	n.a.	n.a.	n.a.	1,340.4
BRD GSG	BRD RO	9.78	0.5%	-13.9%	1,517.6	0.4	n.a.	n.a.	n.a.	463.7
BVB	BVB RO	24.80	0.0%	-8.1%	42.4	1.0	n.a.	n.a.	n.a.	13.5
Electrica	EL RO	12.10	-0.5%	0.8%	932.1	0.5	n.a.	n.a.	n.a.	434.0
Erste Bank	EBS RO	104.50	-1.4%	-17.4%	10,000.9	0.8	n.a.	n.a.	n.a.	68.6
Nuclearelectrica	SNN RO	4.80	-1.8%	-25.8%	322.3	0.2	n.a.	n.a.	n.a.	26.1
Petrom	SNP RO	0.23	-0.4%	-21.1%	2,900.9	0.3	n.a.	n.a.	n.a.	284.6
Romgaz	SNG RO	23.20	-0.2%	-13.1%	1,991.0	0.3	n.a.	n.a.	n.a.	720.3
Transelectrica	TEL RO	29.50	0.2%	2.1%	481.5	0.5	n.a.	n.a.	n.a.	177.4
Transgaz	TGN RO	270.00	-0.7%	-1.8%	707.8	0.5	n.a.	n.a.	n.a.	223.2
F. Proprietatea	FP RO	0.72	-0.6%	-9.6%	1,765.4	0.8	n.a.	n.a.	n.a.	1,131.1
SIF Banat Crisana	SIF1 RO	1.40	-1.4%	-16.4%	171.3	1.0	n.a.	n.a.	n.a.	50.5
SIF Moldova	SIF2 RO	0.67	0.0%	-13.7%	154.9	1.0	n.a.	n.a.	n.a.	54.5
SIF Transilvania	SIF3 RO	0.24	0.8%	-10.4%	117.7	1.0	n.a.	n.a.	n.a.	92.9
SIF Muntenia	SIF4 RO	0.54	-0.7%	-26.5%	97.8	1.0	n.a.	n.a.	n.a.	22.7
SIF Oltenia	SIF5 RO	1.40	-0.3%	-17.0%	180.9	1.0	n.a.	n.a.	n.a.	48.8

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	3.3	1.2	1.3	1.3	16% act. gratuite
BRD Groupe SG	-16.3	141.0	16.0	1.2	1.1	1.2	n.a.
BVB	31.9	19.1	29.4	2.6	2.6	2.1	4%
Electrica		13.3	11.5		2.1	2.5	6%
Nuclearelectrica	7.4	16.6	9.8	3.1	2.5	1.5	4%
Petrom	5.5	11.0	-17.7	3.0	3.1	2.8	3%
Romgaz	13.2	9.7	7.5	3.8	2.9	1.8	9%
Transelectrica	5.6	6.3	6.2	2.6	3.3	2.5	10%
Transgaz	6.6	6.2	6.5	2.9	3.0	2.9	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	1,978	2,813	850	505	630	375	434	2,495
BRD Groupe SG	2,726	2,498	2,400	1,434	1,243	1,186	-386	43	426
BVB	37	40	31	16	21	13	8	14	6
Electrica	5,511	5,220	5,714	944	660	708	244	297	363
Erste Bank	31,184	30,647	30,310	9,512	6,026	10,032	266	-6,144	4,531
Nuclearelectrica	1,856	1,814	1,783	1,165	1,066	1,056	427	131	147
Petrom	24,483	21,857	18,147	9,014	7,829	5,323	4,821	2,103	-734
Romgaz	4,004	4,629	4,271	2,813	3,685	3,380	996	1,410	1,194
Transelectrica	2,495	2,823	2,986	655	678	759	206	343	348
Transgaz	1,517	1,655	1,663	678	853	854	331	503	489
F. Proprietatea	432	418	-394	n.a.	n.a.	n.a.	-39	427	-565
SIF Banat Crisana	0	163	104	n.a.	n.a.	n.a.	0	139	75
SIF Moldova	0	234	149	n.a.	n.a.	n.a.	0	178	100
SIF Transilvania	0	18	162	n.a.	n.a.	n.a.	0	0	159
SIF Muntenia	0	198	97	n.a.	n.a.	n.a.	0	127	64
SIF Oltenia	0	135	182	n.a.	n.a.	n.a.	0	94	132

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	-0.5%	26.5%	62.5	22.2	3.7	4.4	6%	18.3	2015/YE
Alro	ALR RO	1.09	0.0%	-17.7%	173.2	-6,031.2	0.9	5.1	0%	0.3	2015/YE
Antibiotice	ATB RO	0.45	-1.7%	-13.5%	67.3	11.1	0.8	10.0	4%	2.9	2015/YE
Compa	CMP RO	0.65	0.3%	-6.9%	31.7	4.4	0.4	3.8	0%	2.2	2015/YE
Banca Carpatica	BCC RO	0.10	-1.6%	-7.8%	46.8	-2.5	1.0		n.a.	10.9	2016/3M
Biofarm	BIO RO	0.27	0.0%	-2.9%	58.6	9.7	1.4	2.7	5%	2.1	2015/YE
Boromir	SPCU RO	0.20	-0.5%	46.3%	10.3	9.3	0.5	3.0	0%	1.2	2015/YE
Teraplast	TRP RO	0.60	0.3%	5.3%	50.1	6.5	1.2	3.0	n.a.	12.1	2015/YE
Conpet	COTE RO	67.00	-2.9%	-11.1%	129.2	9.2	0.8	1.4	9%	35.0	2015/YE
Electromagnetica	ELMARO	0.14	-2.8%	-26.8%	20.9	-4.2	0.4	36.6	2%	1.9	2015/YE
Impact	IMP RO	0.80	-2.4%	-13.0%	49.5	-47.0	0.6	-98.0	0%	4.0	2015/YE
Ropharma	RPH RO	0.31	-3.1%	-7.7%	35.2	18.9	1.2	4.1	n.a.	2.0	2015/YE
Zentiva	SCD RO	1.79	0.0%	-10.9%	166.2	16.2	2.7	5.3	9%	1.6	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-și contacteze consilierul de investiții pentru explicații și consiliere individuală.

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

Pentru a preveni posibilele conflicte de interese, SSIF BRK Financial Group a impus reglementări corespunzătoare la nivel organizațional (*Chinese Walls* – bariere informaționale), limitând comunicarea între Departamentul de Analiză și alte Departamente din interiorul SSIF BRK Financial Group 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 BRK Financial Group SA, Splaiul Unirii nr. 16, etajul 8, Camerele 802-804, Sector 4, București, Romania. Autoritatea responsabilă pentru supravegherea SSIF BRK Financial Group 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 BRK Financial Group SA. Niciun material sau conținut sau orice copie a acestora nu poate fi modificat, transmis, copiat sau distribuit oricărei alte părți fără permisiunea SSIF BRK Financial Group SA. Toate mărcile înregistrate și emblemele (logo-urile) folosite în această analiză sunt mărci înregistrate ale SSIF BRK Financial Group SA. Preluarea materialelor/informațiilor oferite de SSIF BRK Financial Group 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 BRK Financial Group 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 BRK Financial Group 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