

Comentariu de piata

Sedinta de tranzactionare de ieri s-a incheiat pe trend ascendent, indicele BET crescand in ton cu pietele europene. Banca Transilvania a fost din nou cel mai tranzactionat titlu de pe bursa ieri dupa valoare, inregistrand o crestere de peste 5%, urmat de SNG cu o scadere de 0.41%.

Leul s-a depreciat in raport cu moneda europeana cu 0.2% ajungand la 4.5320.

Stiri economice si de sector:

- Ministerul Finantelor planuieste emiterea de bonduri cu scadenta in 2021 in valoare de 500 mil. Lei.
- Randamentul titlurilor de stat cu scadenta in octombrie 2022 a urcat cu 2 bps pana la 2.91%.

Emitenti:

- SIF Transilvania (SIF3): NAV 31.05.2016: 769,624,453 lei (NAV/actiune: 0.3523 lei).
- SIF Banat Crisana (SIF1): NAV 31.05.2016: 1,799,709,311 lei (NAV/actiune: 3.2791 lei).
- Romgaz (SNG): AGA incepand cu ora 13:00.

Calendar evenimente si raportari

| Data | Eveniment | Emitent |
|-----------|---------------------------|-----------------------------------|
| 23-Jun-16 | Masa monetara M3 (a/a) | Institutul National de Statistica |
| 30-Jun-16 | Rata de referinta | BNR |
| 01-Jul-16 | Rezervele internationale | Institutul National de Statistica |
| 04-Jul-16 | PPI (I/I, a/a) | Institutul National de Statistica |
| 05-Jul-16 | Vanzari retail (I/I, a/a) | Institutul National de Statistica |
| 08-Jul-16 | PIB (t/t, a/a) | Institutul National de Statistica |

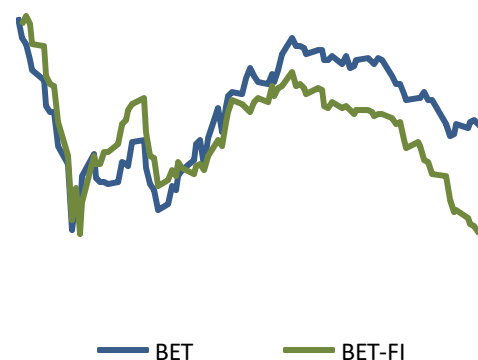
Sursa: Bloomberg, NSI, NBR, MoF

Indici BVB

| Indice | Inchidere | % zi | % YTD |
|----------|-----------|------|--------|
| BET | 6518.28 | 1.49 | -6.94 |
| BET-FI | 25727.82 | 0.83 | -15.02 |
| BET Plus | 2258.07 | 0.88 | 10.55 |
| BET-NG | 564.24 | 0.34 | -6.91 |
| BET-XT | 586.17 | 1.39 | -8.47 |
| BET-BK | 182.31 | 1.02 | -11.88 |

Sursa: Bloomberg

Evolutie YTD indici BET si BET-FI



Sursa: Bloomberg

Statistici piata

| | | |
|---------------------|-------------|-----|
| Capitalizare | 27,051.2 | EUR |
| Exclusiv SIF, FP | 24,606.4 | EUR |
| Valoare actiuni | 3,379,120.9 | EUR |
| Valoare obligatiuni | 397.5 | EUR |
| Valoare totala ATS | 25,898.8 | EUR |

Sursa: Bloomberg

Curs de schimb si marfuri

| | Inchidere | % zi | % YTD |
|--------------|-----------|----------|----------|
| EUR/RON | 4.5342 | -0.06 | -0.46 |
| EUR/USD | 1.1260 | 0.25 | 3.92 |
| USD/RON | 4.0265 | 0.19 | 3.61 |
| Aur | 1301.4 | 0.75 | 22.65 |
| Argint | 17.752 | 1.31 | 28.19 |
| Petrol WTI | 47.53 | -1.00 | 28.32 |
| Petrol Brent | 48.55 | 1.31 | 28.19 |
| Gaze natural | 2.577 | -0.54 | 10.44 |
| Cafea | 138.2 | 2.29 | 9.08 |
| Cherestea | 297.9 | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Curpru | 207.55 | #N/A N/A | #N/A N/A |

Sursa: Bloomberg

Analiza tehnica



| Termen scurt | Termen mediu | Termen lung |
|--------------|--------------|-------------|
|--------------|--------------|-------------|

| | | |
|----------|----------|----------|
| < 1 luna | 1-6 luni | > 6 luni |
|----------|----------|----------|

| | | |
|------------|------------|--------|
| Descendent | Descendent | Neutru |
|------------|------------|--------|

Suport/Rezistenta

S1: 0.70

R1: 0.78

Comentariu:

Fondul Proprietatea se tranzactioneaza in apropierea suportului de la 0.7 RON/actiune

Scenariul Principal -Pozitiv: Pe termen scurt sunt sanse sa consolideze in apropierea acestui suport, ulterior daca cotationa se mentine peste acest nivel mizam pe o revenire spre 0.75-0.78 RON/actiune.

Date si statistici tranzactionare

| Companie | Cod BBG | Pret (RON) | % zi | % YTD | Volum sedinta anterioara | Volum mediu 30 zile | Capitalizare bursiera (Mil. RON) | Pret Tinta | Pret Tinta Max. | Pret Tinta Min. |
|---------------------------|---------|------------|-------|--------|--------------------------|---------------------|----------------------------------|------------|-----------------|-----------------|
| Banca Transilvania S.A. | TLV RO | 2.1900 | 5.04 | 8.59 | 1,176,569 | 4,547,343 | 6,627 | 2.32 | 2.74 | 1.44 |
| | BRD RO | 9.6000 | 3.78 | -20.66 | 20,271 | 129,493 | 6,690 | 10.83 | 12.05 | 9.82 |
| Bursa de Valori Bucuresti | BVB RO | 21.3000 | -0.93 | -21.11 | 1,455 | 2,263 | 163 | 29.56 | 30.40 | 28.00 |
| | EL RO | 12.7200 | 0.16 | 4.26 | 19,371 | 154,738 | 4,400 | 13.03 | 14.40 | 11.66 |
| | EBS RO | 96.0000 | 1.48 | -24.56 | 586 | 4,079 | 41,261 | 133.93 | 180.15 | 80.94 |
| | SNN RO | 5.0400 | 0.80 | -21.50 | 759 | 41,303 | 1,520 | 6.33 | 6.46 | 6.20 |
| | SNP RO | 0.2490 | 0.81 | -14.14 | 10,531,703 | 4,033,214 | 14,104 | 0.27 | 0.29 | 0.26 |
| | SNG RO | 24.4000 | -0.41 | -10.29 | 158,059 | 180,915 | 9,404 | 28.32 | 32.78 | 23.80 |
| | TEL RO | 27.3000 | -0.73 | -6.35 | 22,168 | 37,091 | 2,001 | 26.55 | 26.55 | 26.55 |
| | TGN RO | 289.0000 | 1.05 | 4.33 | 1,314 | 6,493 | 3,403 | 326.65 | 358.00 | 295.30 |
| | FP RO | 0.7110 | -0.56 | -6.01 | 1,853,948 | 9,708,783 | 7,353 | 0.93 | 0.99 | 0.79 |
| | SIF1 RO | 1.4240 | 1.71 | -15.64 | 97,584 | 104,443 | 782 | 1.92 | 1.96 | 1.89 |
| | SIF2 RO | 0.6900 | 2.68 | -12.21 | 405,977 | 291,690 | 716 | 0.85 | 0.89 | 0.81 |
| | SIF3 RO | 0.2390 | 1.06 | -12.61 | 634,907 | 721,218 | 522 | 0.23 | 0.24 | 0.22 |
| | SIF4 RO | 0.5460 | 1.87 | -26.61 | 128,022 | 90,969 | 441 | 0.77 | 0.78 | 0.76 |
| | SIF5 RO | 1.4200 | 0.28 | -15.98 | 20,819 | 98,114 | 824 | 1.86 | 1.89 | 1.83 |

Sursa: Bloomberg

Multiplii de evaluare si randamente

| | P/E | | P/B Curent | ROA Curent | ROE Curent | Operational ROIC Curent |
|---------------------------|--------|--------|---------------|---------------|---------------|----------------------------|
| | Curent | Next Y | | | | |
| Banca Transilvania S.A. | 12.73 | 10.28 | 1.38 | 5.87 | 48.79 | 7.05 |
| | 13.28 | 9.63 | 1.06 | 0.84 | 6.51 | 3.43 |
| Bursa de Valori Bucuresti | 29.38 | 19.45 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A |
| | 12.30 | 12.45 | #N/A N/A | 4.39 | 6.54 | 6.02 |
| Nuclearelectrica | 14.61 | 9.98 | 0.20 | 1.52 | 1.97 | 1.85 |
| OMV Petrom | 17.79 | 11.86 | 0.52 | -1.60 | -2.56 | -2.80 |
| Romgaz | 7.26 | 7.04 | 1.00 | #N/A N/A | #N/A N/A | 0.00 |
| Transelectrica | 6.81 | 7.47 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A |
| | 7.80 | 7.84 | 0.91 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A |

Sursa: Bloomberg

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 prezentați. 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 SA 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@brkfinancialgroup.ro

www.brkfinancialgroup.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