

11 Iunie 2021

analiza@brk.ro

Stirile zilei & interpretarile acestora

Buna dimineata!



Recapitularea sesiunii din 10 Iunie 2021. Evolutie fata de ziua precedenta:

- Indicele BET a crescut cu 0,06%, pana la 11.365,47 de puncte, valoarea tranzactiilor fiind de 56,89 milioane lei.
- Actiunile cu cea mai mare crestere din indicele BET:
M + 4,03 %, BVB + 0,81%, TEL + 0,40%
- Actiunile cu cea mai mare scadere din indicele BET:
SNG - 1,13%, TGN - 1,04%, EL - 0,82%

Evolutia BET: 1 Ianuarie 2021 – 10 Iunie 2021



Sursa: Bloomberg

Stiri interne

- Santierul Naval Orsova (SNO) a incheiat inca doua contracte, in valoare de 5,2 milioane EUR, pentru constructia unor nave fluviale, potrivit ZF;
- Cifra de afaceri pentru companiile din sectorul ospitalier a scazut cu 35% in anul 2020, iar numarul de angajati s-a redus cu 36.000, conform EconoMedia.

Stiri internationale

- Inflatia a fost de 5% in luna mai in Statele Unite ale Americii, conform datelor publicate de Biroul de Statistica din SUA;
- JPMorgan (JPM) a ridicat pretul tina pentru UPS cu o recomandare de cumparare. Pretul actiunii ar urma sa creasca cu aproximativ 20%, potrivit CNBC;
- Capstead Mortgage (CMO) a declarat ca va acorda un dividend brut pe actiune de 0,15 USD, conform Seeking Alpha.

Sinteza saptamanii

Lichiditatea in piata: In pietele de capital unde prezenta pozitiiilor short este inexistentă, lichiditatea unei actiuni poate fi un indicator de sentiment cu privire la randamentul respectivei. Contrar modelului constituit de Markowitz, nu toti investitorii pot fi considerati rationali deoarece alocarea activelor nu este tot timpul proportionala cu aversiunea la risc. Asadar, atunci cand pozitiiile short nu sunt disponibile, lichiditatea poate fi considerata un indicator bun.

Indicele incertitudinii politicii macroeconomice: Activitatea economică, atat a agentilor economici, cat si la nivel de companii este influentata semnificativ de incertitudinea macroeconomica si geopolitica. Luand in considerare globalizarea accelerata, acest fenomen poate fi observat prin faptul ca o tara poate fi afectata de deciziile unei alte tari aflate la mii de kilometri distanta. Spre exemplu, razboiul comercial intre Australia si China in ceea ce priveste minereurile de fier poate crea incertitudine in România, deoarece principalul furnizor de minereuri de fier al Chinei este Australia, iar companiile din Romania importa numeroase bunuri din China care sunt prelucrate din acest minereu de fier.

Companiile din sectorul ospitalitatii din China in pandemie: Este bine cunoscut faptul ca pandemia cauzata de virusul Sars-Cov2 a avut efecte negative semnificative in sectorul ospitalier. Fluxurile monetare ale companiilor din acest domeniu au fost oprite relativ brusc, ceea ce a cauzat pierderi semnificative companiilor din sectorul ospitalitatii listate la bursele din China.

La ce sunt bune microcipurile? Microprocesoarele stau la baza dezvoltarii tehnologice. Avand in vedere ca sectorul tehnologic este asteptat sa creasca intr-un ritm accelerat in urmatoorii ani si considerand ca toate sistemele informatice din zilele noastre sunt alcatuite din microprocesoare, concluzia este ca la randul ei, piata microprocesoarelor ar putea inregistra cresteri semnificative, in tandem cu dezvoltarea tehnologica.

Evolutie pret petrol, monede, aur si ... Bitcoin

	Ultima cotation (10 Iunie 2021)	Variatie cotation 1 zi	Variatie (%) 1 zi
Brent Crude Oil (USD/bbl)	72.36	(0.16)	-0.2%
EUR/RON	4.9213	(0.00)	0.0%
USD/RON	4.0375	(0.01)	-0.1%
CHF/RON	4.517	(0.00)	-0.1%
GBP/RON	5.7257	(0.01)	-0.1%
EUR/USD	1.2189	0.00	0.2%
Aur (USD/100 troy ounces)	1.900.9	6.70	0.4%
Bitcoin (USD)	37.162.8	668.26	1.8%

Sursa: Bloomberg

Citeste ultimele noastre rapoarte:

- [Actualizare centralizator dividende aprobate 2021](#)
- [Centralizator dividende aprobate 2021](#)
- [Centralizator propuneri dividende 2021](#)
- [Estimari dividende Europa si SUA](#)
- [Initiere acoperire – Biofarm](#)
- [Raport Purcari – Rezultate Anuale Preliminare](#)
- [Estimari dividende pentru 2020 – Actualizare](#)

Sinteza saptamanii

In tabelele de mai jos prezentam subiectele si companiile pe care le-am considerat reprezentative in aceasta saptamana. Un weekend placut!

Figura 1: Companiile reprezentative din saptamana aceasta

Companie	Simbol	Capitalizare (mld USD)	Forward EV/EBITDA	Forward P/E	Forward Yield	FCF margin
Apple	APPL US	2,104	17.9	23.6	0.7%	3.8%
Microsoft	MSFT US	1,937	22.9	32.3	0.9%	2.9%
Amazon	AMZN US	1,689	17.3	36.8	N/A	1.6%
TSMC	TSM US	555	11.9	22.8	1.5%	2.3%
Visa	V US	515	25.7	32.6	0.6%	2.5%
NVIDIA	NVDA US	434	35.6	45.2	0.1%	1.5%
Walmart	WMT US	392	12.1	24.0	1.6%	6.5%
Nestle	NSRGY US	358	18.2	23.7	2.4%	3.5%
Bank of America	BAC US	357	N/A	14.5	1.7%	14.3%
Procter & Gamble	PG US	332	17.1	24.1	2.6%	4.8%
Intel Corporation	INTC US	232	7.1	12.6	2.4%	10.6%
AT&T	T US	208	7.5	9.4	7.2%	13.3%
Texas Instruments	TXN US	174	18.3	23.1	2.2%	3.6%
Qualcomm Technologies	QCOM US	151	11.7	15.3	2.0%	3.4%
Advanced Micro Devices	AMD US	99	22.9	29.7	N/A	0.7%
Toshiba	TOSYY US	19	8.1	13.1	1.7%	1.6%

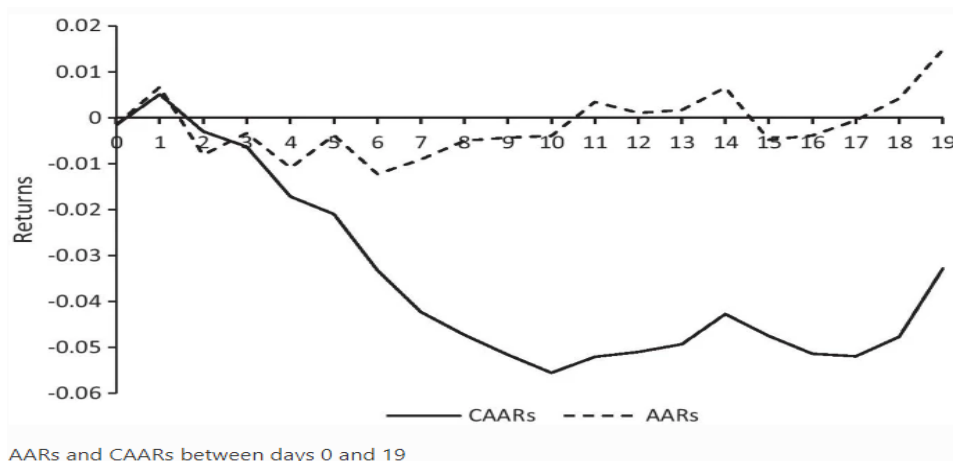
Sursa: Bloomberg

Figura 2: Indicele global al incertitudinii politicii macroeconomice



Sursa: Bloomberg

Figura 3: Evolutia companiilor din sectorul ospitalitatii din China de la anuntul celui de-al doilea val



AARs and CAARs between days 0 and 19

Sursa: Springeropen

Evolutia indicilor

Cel mai mult de la inceputul acestui an au crescut indicii SPX in SUA, TWSE in Asia si CAC in Europa.

Figura 4: Evolutia indicilor din cateva regiuni ale lumii

Regiune	Indice	Simbol	Ultimul Pret (10 Iunie 2021)	1 Zi Variatie (pret)	Variatie de la inceputul anului (%)
CEE & EU	Bucuresti (BET)	BET Index	11,365	6.3	15.9
	Prague (PX)	PX Index	1,180	-0.6	14.8
	Budapest (BUX)	BUX Index	48,475	268.5	15.3
	Warsaw (WIG20)	WIG Index	2,237	18.4	12.7
	Deutsche Boerse (DAX)	DAX Index	15,571	-9.9	13.5
	Euronext Paris (CAC)	CAC Index	6,546	-17.0	17.9
	FTSE 100 (UKX)	UKX Index	7,088	7.2	9.7
	EURO STOXX 50	SX5E Index	4,096	-0.8	15.3
USA	Dow Jones Industrial (INDU)	INDU Index	34,466	19.1	12.6
	S&P 500 (SPX)	SPX Index	4,239	19.6	12.9
	NASDAQ (CCMP)	CCMP Index	14,020	108.6	8.8
Asia	Hong Kong Hang Seng (HIS)	HIS Index	28,834	95.4	5.9
	Shanghai (SHCOMP)	SHCOMP Index	3,596	-14.4	3.6
	Shenzhen (SZCOMP)	SZCOMP Index	2,410	-12.2	3.5
	Korea (KOSPI)	KOSPI Index	3,248	23.3	13.0
	Taiwan (TWSE)	TWSE Index	17,213	53.5	16.8
	Jappon Nikkei 225 (NKY)	NKY Index	28,969	10.1	5.6
	Singapore (STI)	STI Index	3,164	1.5	11.3

Sursa: Bloomberg

Denegarea responsabilitatii legale

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
- Menținere:** 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.

Acest document nu poate fi copiat, reprodus, distribuit sau publicat, în totalitate sau în parte, fara autorizarea prealabila a BRK Financial Group.

Acest document a fost întocmit de către S.C. Adrian Broker Invest SRL, exclusiv pentru informarea destinatarilor sai. Acest material are doar un scop informativ și nu reprezintă o recomandare de a achiziționa, detine sau vinde produsul financiar descris aici. Toate informațiile continute în acest document au fost compilate din surse considerate a fi de încredere în momentul în care au fost obținute. Cu toate acestea, datele, informațiile și/sau comentariile prezentate aici sunt pur orientative și pot fi incomplete. Orice investitor ar trebui să revizuiască documentația completă care reglementează problema a acestui produs financiar. Tranzacționarea unor astfel de produse financiare poate implica un grad ridicat de risc, incluzând dar fără a se limita la riscul unor evoluții negative sau neprevăzute ale pieței, fluctuațiile cursurilor de schimb valutar, riscul de contrapartidă, riscul de faliment al emitentului și riscul de lichiditate, fiecare dintre care ar putea avea un impact negativ asupra valorii, pretului sau veniturilor generate de produsul financiar descris în acest document.

Înainte de a face un angajament pentru a achiziționa acest produs financiar, beneficiarii acestui document ar trebui să analizeze cu atenție oportunitatea tranzacției la circumstanțele lor specifice și să revizuiască în mod independent (împreună cu consilierii lor profesionali dacă e cazul) riscurile financiare specifice, precum și cele de natură juridică și fiscală ale unei astfel de investiții. S.C. Adrian Broker Invest SRL a emis acest raport doar în scop informativ. Acest raport nu a fost conceput și nu trebuie interpretat ca o ofertă sau o solicitare a unei oferte pentru a cumpăra sau vinde valorile mobiliare menționate în prezentul document sau orice alte instrumente financiare conexe.

Acest raport nu intenționează să fie cuprinzător sau să conțină toate informațiile de care poate avea nevoie un potențial investitor pentru a lua o decizie de investiție. Beneficiarul acestui raport ia propriile sale evaluări și decizii independente cu privire la orice titluri sau instrumente financiare la care se face referire. Orice investiție discutată sau recomandată în acest raport poate fi improprie pentru un investitor în funcție de obiectivele specifice de investiție și de poziția financiară a acestuia. Materialele din acest raport sunt informații generale pentru destinatari care înțeleg și își asumă riscurile investițiilor în instrumente financiare.

Acest raport nu ia în considerare dacă o investiție sau un curs de acțiune și riscurile asociate sunt adecvate destinatarului. Prin urmare, recomandările conținute în acest raport nu trebuie să fie invocate ca sfaturi de investiții bazate pe circumstanțele personale ale beneficiarului. Investitorii vor trebui să își facă propria evaluare independentă a informațiilor conținute în acest document, să ia în considerare propriul obiectiv de investiție, situația financiară și nevoile speciale și să caute sfaturi proprii financiare, de afaceri, juridice, fiscale și de altă natură în ceea ce privește oportunitatea investițiilor în titluri sau strategii de investiții discutate sau sugerate în acest raport.

Toate informațiile conținute în acest raport se bazează pe informații publice și au fost obținute din surse pe care S.C. Adrian Broker Invest SRL le-a considerat corecte la momentul emiterii acestui raport. Totuși, astfel de surse nu au fost verificate în mod independent de către S.C. Adrian Broker Invest SRL și acest raport nu intenționează să conțină toate informațiile pe care un investitor potențial le-ar putea solicita. S.C. Adrian Broker Invest SRL nu are nici o obligație de a actualiza sau de a păstra informațiile și opiniile exprimate aici sau de a oferi recipientului acestui raport acces la orice alte informații suplimentare. În consecință, S.C. Adrian Broker Invest SRL nu garantează, reprezintă sau adevărește, în mod expres sau implicit, în ceea ce privește adecvarea, exactitatea, corectitudinea informațiilor conținute în acest raport. S.C. Adrian Broker Invest SRL nu acceptă nici o răspundere pentru pierderi directe, indirecte, pierderi de profit și/sau daune care ar putea rezulta din folosirea acestui raport. Orice astfel de responsabilitate sau răspundere este în mod expres exclusă. Deși s-au depus toate eforturile pentru a se asigura că declarațiile de fapt realizate în acest raport sunt corecte, toate estimările, proiecțiile, prognozele, expresiile de opinie și alte judecăți subiective conținute în acest raport se bazează pe presupuneri considerate rezonabile și nu trebuie să fie interpretat ca o reprezentare că sugestiile la care se face referire vor avea loc.

Acest raport poate conține declarații prospective, care sunt adesea, dar nu întotdeauna, identificate prin utilizarea unor cuvinte precum „crede”, „estimează”, „intenționează” și „așteaptă” și declarații că un eveniment sau rezultat „poate”, „va” sau „s-ar putea” să apară sau să fie realizate și alte astfel de expresii similare. Aceste declarații prospective se bazează pe presupuneri făcute și informații disponibile în prezent pentru S.C. Adrian Broker Invest SRL și sunt supuse riscurilor, incertitudinilor și altor factori cunoscuți și necunoscuți care pot afecta rezultatele,

performanța sau realizările reale să fie semnificativ diferite de orice rezultat viitor, performanță sau realizare, exprimată sau implicată de astfel de declarații prospective. Ar trebui să se acorde precauție cu privire la aceste declarații, iar destinatarii acestui raport nu trebuie să depindă de o dependență excesivă de declarații prospective. S.C. Adrian Broker Invest SRL declină în mod expres orice obligație de actualizare sau revizuire a oricăror declarații prospective, ca urmare a unor noi informații, evenimente viitoare sau circumstanțe după data acestei publicații, pentru a reflecta apariția unor evenimente neașteptate.

Acest raport poate conține informații obținute de la terți. Furnizorii de conținut terți nu garantează acuratețea, completitudinea, actualitatea sau disponibilitatea oricăror informații și nu sunt responsabili pentru erori sau omisiuni (neglijente sau de altfel), indiferent de cauză sau pentru rezultatele obținute în urma utilizării unui astfel de conținut. Furnizorii de conținut terți nu oferă nici o garanție expresă sau implicită, incluzând, dar fără a se limita la, orice garanții de comerciabilitate pentru un anumit scop sau utilizare. Furnizorii de conținut terți nu sunt răspunzători pentru daune, cheltuieli, cheltuieli, taxe legale sau pierderi directe (indirecte, incidentale, exemplare, compensatorii, punitive, speciale sau consecutive) în legătură cu orice utilizare a conținutului lor.

Analizii de cercetare responsabili de producerea acestui raport certifică prin prezenta că opiniile exprimate aici reflectă în mod exact și exclusiv opiniile personale despre oricare și toți emitenții sau titlurile analizate în acest raport, iar raportul nu reprezintă cercetare pentru investiții independentă și nu face obiectul vreunei interdicții privind difuzarea cercetării pentru investiții.

Certificarea analistului

Analistul/analizii care au pregătit acest raport și persoanele în legătură cu acesta/aceștia, prin prezenta certifica ca:

1. nu au nici un interes financiar în acțiunile, sau alte produse de pe piața de capital, care ar include compania/companiile menționate în prezentul raport, cu excepția:

Analist	Companie
-	-

2. nicio parte a compensației analistului/analizii care au pregătit acest raport nu este sau va fi direct sau indirect legată de recomandările sau opiniile specifice exprimate în acest raport.

Raportări BRK Financial Group:

Societate	Simbol	Se aplică nota explicativă nr.
Aages	AAG	5, 7, 10, 11
Altur	ALT	8, 10
Anteco	ANTE	9, 10
Artego	ARTE	5, 10
Antibiotice Iasi	ATB	5, 7, 10, 11
Bursa de Valori Bucuresti	BVB	8, 10
Compa	CMP	5, 10
Firebyte Games	FRB	5, 8, 9, 10
Holde Agri Invest	HAI	5, 10
Impact Developer & Contractor	IMP, IMP26E	5, 7, 10, 11
Mecanica Rotes	METY	9, 10
Medlife	M	5, 7, 10, 11
Nuclearelectrica	SNN	5, 10
Petal Husi	PETY	9, 10
OMV Petrom	SNP	11
Primcom Sa Bucuresti	PRIB	8, 10
Purcari	WINE	5, 10, 11
Romcarbon	ROCE	5, 10, 11
SIF Transilvania	SIF3	5, 10
SIF Muntenia	SIF4	3, 5, 10
Star Residence Invest	REIT	5, 8, 9, 10
TeraPlast	TRP	5, 7, 10, 11

BRK Financial Group SA este furnizor de lichiditate în ceea ce privește produsele structurate emise de aceasta.

Note explicative

1. BRK Financial Group SA deține o poziție lungă sau scurtă netă peste pragul de 5% din capitalul social total al emitentului.
2. BRK Financial Group SA acționează ca formator de piață sau furnizor de lichiditate în ceea ce privește instrumentele financiare ale emitentului.
3. Emitentul este acționar semnificativ al BRK Financial Group SA (deține mai mult de 10% din capitalul social).
4. Emitentul este acționar al BRK Financial Group SA (deține o participație mai mare de 5% din capitalul său social emis total).
5. Emitentul este în prezent sau a fost în ultimele 12 luni client BRK Financial Group SA pentru furnizarea unor servicii de investiții financiare.

-
6. În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost coordonator/coordonator asociat al oricărei oferte publice de instrumente financiare a emitentului.
 7. În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost remunerat pentru servicii de investiții financiare prestate emitentului.
 8. Un administrator, Director executiv sau agent BRK Financial Group SA este administrator, Director executiv, consultant sau membru al Consiliului de Administrație al acestui emitent.
 9. BRK Financial Group este acționar semnificativ al emitentului (deține cel puțin 10% din capitalul social).
 10. Persoanele implicate în elaborarea prezentului raport nu detin acțiuni în cazul emitentului.
 11. BRK Financial Group este market maker.