

14 Aprilie 2021

analiza@brk.ro

Stirile zilei & interpretarile acestora

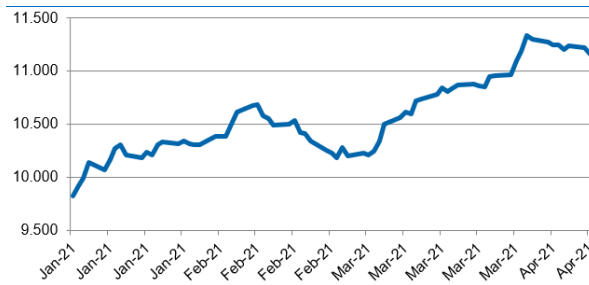
Buna dimineata!



Recapitularea sesiunii din 13 Aprilie 2021. Evolutie fata de ziua precedenta:

- Indicele BET a scazut ieri cu 0,58%, pana la 11,158.52 de puncte, valoarea tranzactiilor fiind de 44,16 milioane lei.
- Actiunile cu cea mai mare crestere din indicele BET:
TLV +0,21%, TGN +0,17%
- Actiunile cu cea mai mare scadere din indicele BET:
BRD -2,26%, ALR -2,08%, SNN -1,46%

Evolutia BET: 1 Ianuarie 2021 – 13 Aprilie 2021



Sursa: Bloomberg

Stiri interne

- Romgaz (SNG) ia in calcul un mix de finantare pentru achizitia participatiei Exxon in Marea Neagra, precum un credit sindicalizat, surse proprii si o eventuală emisiune de obligațiuni;
- TeraPlast (TRP) a primit in data de 13 aprilie 2021 avizul favorabil al Consiliului Concurentei pentru dobandirea controlului unic asupra Somplast;
- Deficitul de cont curent a ajuns in primele doua luni din 2021 la 1,62 miliarde euro, de patru ori mult decat in aceeasi perioada a anului 2020. Investitiile straine directe au scazut cu 16,3% in primele două luni ale acestui an;
- Conform INS, productia industrială (serie bruta) a scazut cu 3,1% in februarie 2021 fata de aceeasi luna a anului precedent. Producția industrială in serie ajustata calendaristic si sezonier a fost mai mica cu 2,6%, datorita scaderilor in industria extractiva (-16,8%) și industria prelucratoare (-2,4%);
- Preturile au crescut in luna martie cu 3,05%, in medie, fata de aceeasi luna din 2020. In februarie, inflatia anuala in Romania a fost de 3,2%.

Stiri internationale

- Nvidia (NVDA) a declarat ca va oferi primele sale microprocesoare de server, intrand in competitie pe aceasta piata cu Intel (INTC);
- Bitcoin a stabilit un nou record ieri, ajungand pana la valoarea de 63.000 USD. Cresterile par a fi determinate partial de anticiparea listarii Coinbase Global Inc. la o evaluare de aproximativ 100 de miliarde de dolari;
- Vanzarile totale ale companiei LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (MC) au crescut in primul trimestru din 2021 cu 9% fata de aceeasi perioada din 2019. Veniturile segmentului de moda si articole din piele au crescut cu 52%, in timp ce analistii se asteptau la o crestere de 30%;
- Uniunea Europeana urmeaza sa stabileasca un plan de a acumula datorii in valoare de aproape 1 trilion de dolari pe parcursul urmatorilor cinci ani, in incercarea de a-si finanta recuperarea de dupa pandemie.

Aurul si inflatia

In general, pretul aurului are o evolutie asemanatoare cu cea a inflatiei. Inflatia este influentata in primul rand de cresterea masei monetare si a ratelor dobanzii reale. Daca ratele reale ale dobanzilor sunt pozitive (sunt peste rata inflatiei), atunci aurul nu este la fel de atractiv, deoarece obligatiunile sunt mai rentabile pentru investitori. Pentru investitorii mai conservatori, care considera ca piata este poate la un nivel prea ridicat, sugeram investitii in companii din industria exploatarei aurului. Mai multe detalii in a doua pagina.

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

	Ultima cotatie (13 Aprilie 2021)	Variatie cotatie 1 zi	Variatie (%) 1 zi
Brent Crude Oil (USD/bbl)	64,13	0,46	0,7%
EUR/RON	4,9218	(0,00)	0,0%
USD/RON	4,1138	(0,01)	-0,1%
CHF/RON	4,4721	(0,00)	0,0%
GBP/RON	5,6685	0,00	0,1%
EUR/USD	1,1964	0,00	0,1%
Aur (USD/100 troy ounces)	1.746,2	15,00	0,9%
Bitcoin (USD)	64.186,7	993,15	1,5%

Sursa: Bloomberg

Citeste ultimele noastre rapoarte:

[Centralizator propuneri dividende 2021](#)
[Estimari dividende Europa si SUA](#)
[Initiere acoperire – Biofarm](#)
[Raport Purcari – Rezultate Anuale Preliminare](#)
[Estimari dividende pentru 2020 – Actualizare](#)
[Initiere acoperire – Nuclearelectrica \(SNN\)](#)
[Raport TeraPlast – Rezultate Anuale Preliminare](#)

Aurul si inflatia

In schimb, daca ratele reale ale dobanzilor sunt negative, adica ratele dobanzii sunt sub rata inflatiei, aurul are o performanta extrem de buna. In momentul de fata, bancile centrale sunt interesate sa mentina ratele dobanzilor la nivelul minim posibil.

Preturile de consum din SUA cresc intr-un ritm mai rapid pe masura ce tara trece dincolo de pandemie. Analistii Bloomberg sunt de parere ca cererea in crestere si intreruperile in lantul de aprovizionare vor crea crestere ale preturilor pentru un subgrup limitat de categorii de produse, dar factorul determinant in ceea ce priveste inflatia va proveni din reducerea fortei de munca si absenta rezultata a cresterii presiunilor salariale.

In Europa, presedintele Bancii Centrale Europene, Christine Lagarde, a subliniat angajamentul bancii de a mentine costurile imprumuturilor scazute in zona euro, afirmand ca cresterea randamentelor obligatiunilor ar prezenta un risc pentru redresarea economica. Intre timp, Indicele Preturilor de Producator (IPP) al zonei euro este in crestere, semnaland presiuni inflationiste. Totusi, in Europa va exista mai multa claritate in privinta ratelor dobanzii si a inflatiei atunci cand progresul in ceea ce priveste procesul de vaccinare din Europa il va ajunge din urma pe cel din SUA.

In tabelul urmatoare prezentam cateva companii care activeaza in industria exploatarei aurului. Pe langa acestea, exista numeroase alte instrumente financiare care urmaresc evolutia aurului, cum ar fi ETF-uri sau derivate financiare.

Figura 1: Companii din industria exploatarei aurului

Companie	Simbol	Capitalizare (mlrd. USD)	P/E	Venituri (mlrd. USD)	EPS	Performanta actiunii (1 an)
Freeport-McMoran	FCX US	49,7	85,4	17,0	0,4	310,1%
Newmont Goldcorp	NEM US	49,2	18,6	11,5	3,31	2,9%
Zijin Mining Group	2899 HK	39,1	35,9	26,7	0,29	208,3%
Barrick Gold	GOLD US	37,7	16,2	12,6	1,31	-13,0%
Hecla Mining Co Pref	HL US	30,9	-	0,7	-0,03	1,2%
Wheaton Precious Metals	WPM US	18,9	37,3	1,1	1,13	23,9%
Newcrest Mining	NCMAU	16,8	17,1	4,3	1,6	1,6%
Agnico Eagle Mines	AEM US	14,8	28,9	3,1	2,1	17,5%
Kirkland Lake Gold	KL CN	9,9	12,7	2,5	3,64	-13,1%
Polymetal	POLY LN	9,5	8,8	2,9	1,7	17,3%

Sursa: Bloomberg, Investing.com

Evolutia indicilor

Cel mai mult de la inceputul acestui an au crescut indicii S&P 500 in SUA, TWSE in Asia si BET in Europa.

Figura 2: Evolutia indicilor din cateva regiuni ale lumii

Regiune	Indice	Simbol	Ultimul Pret (13 Apr 2021)	1 Zi Variatie (pret)	Variatie de la inceputul anului (%)
CEE & EU	Bucuresti (BET)	BET Index	11.159	-65,6	13,8
	Prague (PX)	PX Index	1.102	5,1	7,2
	Budapest (BUX)	BUX Index	42.866	-401,6	1,9
	Warsaw (WIG20)	WIG Index	1.975	-7,9	-0,5
	Deutsche Boerse (DAX)	DAX Index	15.234	19,4	11,0
	Euronext Paris (CAC)	CAC Index	6.184	22,4	11,4
	FTSE 100 (UKX)	UKX Index	6.890	1,4	6,7
	EURO STOXX 50	SXSE Index	3.967	5,1	11,7
USA	Dow Jones Industrial (INDU)	INDU Index	33.677	-68,1	10,0
	S&P 500 (SPX)	SPX Index	4.142	13,6	10,3
	NASDAQ (CCMP)	CCMP Index	13.996	146,1	8,6
Asia	Hong Kong Hang Seng (HIS)	HIS Index	28.902	405,1	6,1
	Shanghai (SHCOMP)	SHCOMP Index	3.408	11,2	-1,9
	Shenzhen (SZCOMP)	SZCOMP Index	2.211	23,2	-5,1
	Korea (KOSPI)	KOSPI Index	3.184	14,8	10,8
	Taiwan (TWSE)	TWSE Index	16.814	-11,3	14,1
	Japan Nikkei 225 (NKY)	NKY Index	29.672	-79,9	8,1
	Singapore (STI)	STI Index	3.178	-10,1	11,7

Sursa: Bloomberg

Denegarea responsabilității legale

Sistem de recomandări:

Cumparare : 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

Vanzare: Este estimat că instrumentul financiar va genera un randament negativ de peste -15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Restrictionat: 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 asuma 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-și 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 interpretate 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 identificabile 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 impacta 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 declina 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/analistii care au pregătit acest raport și persoanele în legătură cu acesta/acestia, prin prezenta certifică 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. nici o parte a compensației analistului/analistilor care au pregătit acest raport nu este sau va fi direct sau indirect legată de recomandările sau opiniile specifice exprimate în acest raport.

Raportari 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
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

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