



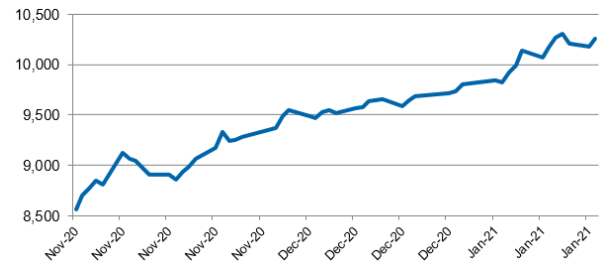
Stirile zilei & interpretarile acestora

Buna dimineata!

Recapitularea sesiunii din 19 Ianuarie 2021. Evolutie fata de ziua precedenta.

- In sedinta de Marti, indicele BET a inchis ziua in teritoriu pozitiv (+0.57%), aproape de maximumul zilei, cu o valoare cumulata de 34.36 milioane lei, cu putin peste jumatatea mediei de 64.24 milioane lei din anul acesta.
- Leul a ramas neschimbat la 4,87/Euro;
- Actiuni cu cea mai mare crestere din indicele BET:
SNP +2.06%, SNG +1.66%, EL +1.55%
- Actiuni cu cea mai mare scadere din indicele BET:
M -1.36%, WINE -0.88%, ALR -0.86%

Evolutia BET: 1 Noiembrie 2020 – 19 Ianuarie 2021



Sursa: Bloomberg

Stiri interne

- iHunt Technology (simbol: HUNT) – aproba majorarea de capital social cu aport in numerar precum si o emisiune de obligatiuni in limita a maxim 7 milioane lei;
- 2 Performant Network (2P) – crestere de peste 15% dupa publicarea datelor operationale pentru intreg an 2020. 2P a intermediat peste 1 milion de tranzactii online, cu 28% mai mult fata de 2019;
- Life is Hard (LIH) – cere aprobarea actionarilor pentru achizitionarea 100% din actiunile Innobyte Solutions SRL, o societate specializata in dezvoltare software.

Stiri internationale

- Bank of America (BAC) a raportat peste asteptari un EPS de 0.59 dolari, fata de 0.55 dolari cat era estimat in trimestrul 4;
- Goldman Sachs (GS) a raportat peste asteptari un EPS de 12.08 dolari fata de 7.47 dolari cat era estimat in trimestrul 4. Veniturile au fost de 11.74 miliarde dolari fata de estimarile de 9.99 miliarde dolari;
- Morgan Stanley a dat un target de 83 dolari pentru actiunile Gilead Sciences (GILD), compania care produce medicamentul remdesivir, folosit pentru pacientii aflati in stare critica datorita COVID-19
- In raportul de ieri am mentionat despre sondajul recent publicat de Bloomberg, cu asteptarile analistilor ca economia Chineza sa creasca in 2021 cu un PIB de 8.2%. Un fond cu focus pe piata Chineza este [Vanguard FTSE Emerging Markets](#) un ETF (Exchange Trading Fund) domiciliat in Irlanda, listat in cateva tari Europene (Italia, UK, si Germania), care se tranzactioneaza in moneda Euro (dar si in USD, sau GBP), sub simbolul VFEA GY. Fondul are in prezent o capitalizare de 54.1 milioane EUR (966.600 actiuni) si se tranzactiona la sfarsitul zilei de 19 Ianuarie la 55.97 Euro/actiune. Se poate observa evolutia pretului pe actiune in ultimul an al acestui fond in graficul alaturat. Am inclus mai multe detalii in pagina urmatoare.

Evolutia VFEA GY: 1 Ianuarie 2020 – 19 Ianuarie 2021



Sursa: Bloomberg

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

| | Ultima cotation (19 Ian 2020) | Variatie cotation 1 zi | Variatie (%) 1 zi |
|---------------------------|-------------------------------|------------------------|-------------------|
| Brent Crude Oil (USD/bbl) | 55.64 | 0.89 | 1.6% |
| EUR/RON | 4.8748 | 0.00 | 0.0% |
| USD/RON | 4.0222 | (0.01) | -0.3% |
| CHF/RON | 4.5278 | (0.00) | -0.1% |
| GBP/RON | 5.4753 | (0.01) | -0.2% |
| EUR/USD | 1.212 | 0.00 | 0.4% |
| Aur (USD/100 troy ounces) | 1,836.5 | 6.60 | 0.4% |
| Bitcoin (USD) | 37,060.6 | 826.44 | 2.2% |

Sursa: Bloomberg

Citeste ultimele noastre rapoarte:

[Randamentul din dividende \(Europa si USA\) 29 Dec 2020](#)
[Raport Teraplast - Company Update - 14 Decembrie 2020](#)
[Estimari dividende - companii din Romania, pentru 2020](#)
[Initiere Acoperire Teraplast - 13 Noiembrie 2020](#)
[Biden presedinte – Impact asupra Romaniei - 9 Noi 2020](#)

Un ETF listat in Europa: Vanguard FTSE Emerging Markets (VFEA GY). Fondul investeste in companii din China (41%) si in alte tari emergente

China a publicat recent evolutia PIB-ului pentru ultimul trimestru din 2020 si cresterea inregistrata a fost de 6.5% (de la 4.9% in trimestrul al treilea), peste estimarile analistilor de 6.1% - 6.2%. Un sondaj facut de Bloomberg arata ca asteptarile analistilor sunt pentru economia Chineza sa creasca in 2021 cu un PIB de 8.2%;

Figura 1: China: un PIB estimat la 8.2% in 2021

| | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| SUA | 2.2% | -3.6% | 3.8% | 3.0% |
| Europa de vest | 1.3% | -7.3% | 4.6% | 3.5% |
| Japonia | 0.7% | -5.3% | 2.6% | 1.8% |
| China | 6.1% | 2.0% | 8.2% | 5.5% |

Sursa: Bloomberg

Figura 2: Detinerile fondului

Un fond cu focus pe piata Chineza este [Vanguard FTSE Emerging Markets](#), un ETF (Exchange Trading Fund) domiciliat in Irlanda, listat in citeva tari (Italia, UK, si Germania), care se tranzactioneaza in moneda Euro (dar si USD, sau GBP), sub simbolul VFEA GY. In figura 2, se observa fondul investeste mai mult de jumătate in China (41%) si Taiwan (14%).

Are o capitalizare de 54.1 milioane EUR (966.600 actiuni) si se tranzactiona pe 20 Ianuarie la 55.97 Euro/actiune.

Fondul a avut o performanta de 7.71% in ultima luna, de 16.05% in ultimile 3 luni si 8.39% in ultimile 12 luni.

| Tara | Detinere fond (%) |
|----------------|-------------------|
| China | 41.3% |
| Taiwan | 14.8% |
| India | 11.0% |
| Brazilia | 6.2% |
| Africa de Sud | 4.2% |
| Arabia Saudita | 3.0% |
| Rusia | 2.9% |
| Hong Kong | 2.9% |
| Tailanda | 2.4% |
| Mexic | 2.1% |
| Alte | 9.1% |
| TOTAL: | 100.0% |

Sursa: Bloomberg

Ca sectoare de activitate, fondul investeste in tehnologie (24%) si sectorul financiar (20%). Cele mai mare 10 detineri (pentru un total de aproximativ 25% din valoare) ale acestui fond sunt prezentate mai jos, impreuna cu consensul analistilor de cumparare/mentinere/vanzare.

Figura 3: Compozitia fondului (top 10 actiuni)

| Companie | Cumparare | Mentinere | Vanzare |
|---|-----------|-----------|---------|
| 1 Taiwan Semiconductor | 94% | 3% | 3% |
| 2 Tencent | 94% | 6% | 0% |
| 3 Alibaba Group | 98% | 2% | 0% |
| 4 Meituan Dianping Class B | 93% | 7% | 0% |
| 5 Naspers Ltd. | 100% | 0% | 0% |
| 6 Reliance Industries Ltd. | 67% | 20% | 13% |
| 7 JD.com Inc. ADR | 95% | 4% | 1% |
| 8 Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. | 92% | 8% | 0% |
| 9 China Construction Bank Corp. Class H | 77% | 23% | 0% |
| 10 Infosys Ltd | 89% | 9% | 2% |

Sursa: Bloomberg

Fonduri ETF aditionale, cu o lichiditate zilnica crescuta, care investesc pe piata din China:

- [iShares MSCI China ETF](#)
- [iShares China Large-Cap ETF](#)
- [KraneShares CSI China Internet ETF](#)

Riscurile pietei din China si a investitiilor acolo sunt crescute si binecunoscute, cu un guvern care intervine deseori in ajustarea dobanzii de referinta sau prin reglementari de tip restrictionist. Un exemplu recent este interventia guvernului Chinez in [stoparea IPOul Ant Group](#) din Decembrie 2020.

Evolutia indicilor*

Cel mai mult de la inceputul acestui an au crescut indicii Hong Kong Hang Seng in Asia si BUX in Europa.

Figura 4: Evolutia unor indici in cateva regiuni ale lumii

| Regiune | Indice | Simbol | Ultimul Pret (19 Ian 2021) | 1 Zi Variatie (pret) | Variatie de la inceputul anului (%) |
|----------|-----------------------------|--------------|-------------------------------|----------------------------|---|
| CEE & EU | Bucuresti (BET) | BET Index | 10,242 | 77.6 | 4.6 |
| | Prague (PX) | PX Index | 1,075 | 0.0 | 4.7 |
| | Budapest (BUX) | BUX Index | 44,434 | -321.1 | 5.7 |
| | Warsaw (WIG20) | WIG Index | 1,984 | -39.6 | 0.0 |
| | Deutsche Boerse (DAX) | DAX Index | 13,823 | -25.0 | 0.8 |
| | Euronext Paris (CAC) | CAC Index | 5,598 | -19.1 | 0.8 |
| | FTSE 100 (UKX) | UKX Index | 6,702 | -18.9 | 3.7 |
| | EURO STOXX 50 | SX5E Index | 3,596 | -6.9 | 1.2 |
| USA | Dow Jones Industrial (INDU) | INDU Index | 30,905 | 90.5 | 1.0 |
| | S&P 500 (SPX) | SPX Index | 3,785 | 16.3 | 0.8 |
| | NASDAQ (CCMP) | CCMP Index | 13,110 | 111.7 | 1.7 |
| Asia | Hong Kong Hang Seng (HIS) | HIS Index | 29,642 | 779.5 | 8.9 |
| | Shanghai (SHCOMP) | SHCOMP Index | 3,566 | -29.8 | 2.7 |
| | Shenzhen (SZCOMP) | SZCOMP Index | 2,379 | -23.1 | 2.1 |
| | Korea (KOSPI) | KOSPI Index | 3,093 | 78.7 | 7.6 |
| | Taiwan (TWSE) | TWSE Index | 15,877 | 265.4 | 7.8 |
| | Jappon Nikkei 225 (NKY) | NKY Index | 28,633 | 391.3 | 4.3 |
| | Singapore (STI) | STI Index | 2,996 | 5.5 | 5.3 |

Sursa: Bloomberg

*Definitie: Pentru cei care nu cunosc indeajuns ce inseamna indicii, dam ca exemplu BET Index care reprezinta indicele de referinta al pietei de capital din Romania. BET Index reflecta evolutia celor mai tranzactionate 17 companii de pe Piata Reglementata a BVB, exclusiv societatile de investitii financiare

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
- Vinzare:** 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 săi. Acest material are doar un scop informativ și nu reprezintă o recomandare de a achiziționa, deține 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 valutare, 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 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 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 neanticipate.

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/aceștia, 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 |
| Holde Agri Invest | HAI | 5, 10 |
| Impact Developer & Contractor | IMP | 5, 7, 10, 11 |
| Mecanica Rotes | METY | 1, 9, 10 |
| Medlife | M | 5, 7, 10, 11 |
| Nuclearelectrica | SNN | 5, 7, 10, 11 |
| Petal Husi | PETY | 1, 9, 10 |
| 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 |
| 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 dețin acțiuni în cazul emitentului.
 11. BRK Financial Group este market maker.