



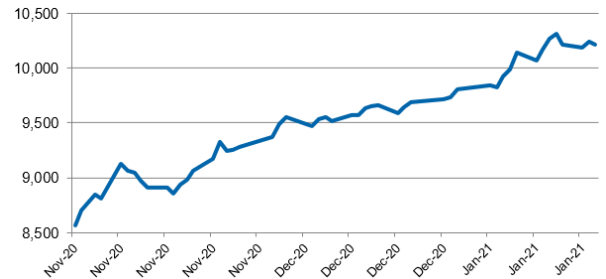
Stirile zilei & interpretarile acestora

Buna dimineata!

Recapitularea sesiunii din 20 Ianuarie 2021. Evolutie fata de ziua precedenta.

- In sedinta de Miercuri, indicele BET a inchis ziua la 10,214, in teritoriu negativ (-0.28%), cu o valoare cumulata de 68.89 milioane de lei, cu putin peste media de 64.24 din anul acesta;
- Leul a ramas neschimbat la 4,87/Euro;
- Actiuni cu cea mai mare crestere din indicele BET: ALR +2.61%, SNN +0.83%, TEL +0.72%
- Actiuni cu cea mai mare scadere din indicele BET: M -2.30%, DIGI -1.96%, SFG -1.02%

Evolutia BET: 1 Noiembrie 2020 – 20 Ianuarie 2021



Sursa: Bloomberg

Stiri interne

- SIF Oltenia convoaca AGA in data de 24.02.2021 pe ordinea de zi fiind propunerea unui dividend brut de 0.1 lei/actiune;

Stiri internationale



- Inaugurarea lui Joe Biden, al 46-lea presedinte American. La varsta de 78 de ani este cel mai in varsta presedinte american. Kamala Harris, fiica unor imigranti din Jamaica si India a devenit prima persoana de culoare, prima femeie si prima asiatica-americana care sa serveasca drept vicepresedinte, dupa ce a fost investita de catre Sonia Sotomayor, prima membra de origine latina a Curtii Supreme a SUA;
- S&P 500 Index a atins un maxim de 3.851 (o crestere de +15.6% crestere in ultimele 12 luni) pe un nivel de optimism al investitorilor datorita numeroaselor raportari peste asteptari si a stimulului economic semnificativ care se preconizeaza;
- Morgan Stanley (MS) a raportat cu mult peste asteptari un EPS (earnings per share) de 1.92 dolari, fata de 1.27 dolari cat era estimat in trimestrul 4;
- Procter & Gamble (PG) a raportat peste asteptari un EPS de 1.64 dolari fata de 1.27 dolari cat era estimat;
- Netflix (NFLX) a raportat sub asteptari un EPS de 1.19 dolari fata de estimarile de 1.38 dolari dar a raportat venituri usor in crestere de 6.64 miliarde de dolari (fata de asteptarile de 6.60 dolari) iar numarul de abonamente a trecut de 8.5 milioane. Cotatia a avut o apreciere de 14% in primele ore de tranzactionare;
- Banca de investitii Oppenheimer estimeaza un pret tinta pentru Tesla de 1,036 dolari/actiune, cu 22% peste pretul actual din piata.



- Valoarea monedei bitcoin a scazut ieri cu mai mult de 2.000 dolari (6%) de la aproximativ 36.000 dolari la 34.000 dolari (vezi tabel mai jos). Scaderea pretului vine la o zi dupa ce Janet Yellen a fost nominalizata in pozitia de secretar al trezoreriei SUA. Janet Yellen a declarat "Cred ca multe criptomonede sunt utilizate si pentru finantarea ilicita si cred ca trebuie sa examinam cu adevarat modalitatile prin care le putem reduce utilizarea si sa ne asiguram ca spalarea banilor nu are loc cu astfel de monede";

De ce sa ne diversificam investitiile intr-un portofoliu?

- Cu totii ne-am dori sa tinem banii in cea mai performanta clasa de active insa acest lucru este dificil de facut in mod consistent. Pentru acest motiv, diversificarea este esentiala. Chiar si un portofoliu diversificat nu ofera intotdeauna o garantie pentru obtinerea unui profit sau eliminarea pierderii (in pagina urmatoare exemplificam acest lucru printr-o analiza pe ultimii 10 de ani).

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

	Ultima cotatie (20 Ian 2020)	Variatie cotatie 1 zi	Variatie (%) 1 zi
Brent Crude Oil (USD/bbl)	56.41	0.51	0.9%
EUR/RON	4.8744	0.00	0.0%
USD/RON	4.029	0.01	0.2%
CHF/RON	4.5253	0.00	0.1%
GBP/RON	5.4956	0.02	0.3%
EUR/USD	1.2098	(0.00)	-0.3%
Aur (USD/100 troy ounces)	1,865.5	25.30	1.4%
Bitcoin (USD)	34,231.1	-2,255.96	-6.6%

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](#)

De ce sa diversificam activele intr-un portoliu?

Mai jos sunt randamentele anuale pentru cateva clase de active. Exemplu: bonduri (Bonds, Global Bonds), actiuni in companii cu capitalizare mai mare (LargeCap Growth/ Value), actiuni ale companiilor multinationale (International), actiuni in companii cu capitalizare mica/mijlocie (Small/Mid Cap), REITuri (REITs), marfuri/produse (Commodities), etc.

Tabelul prezinta date din anul 2010. Aproape in fiecare an, cand o clasa de active obtine o performanta buna (in top 3), alte active ii vor lua locul in anii urmatoari. Actiunile unui portoliu diversificat (Diversified Portfolio) sunt mai tot timpul pe la mijlocul clasamentului, fara performante de top insa si fara cele mai mari pierderi un randament de 6.41%.

In partea dreapta a tabelului este performanta (medie aritmetica) obtinuta in ultimii 20 de ani. Investitia in REITs a avut randamentul cel mai ridicat per total, la 11.3% (cel mai probabil datorita randamentului din dividende si al aprecierii actiunilor REITs), urmat la 8.68% de randamentul obtinut din investitii in actiuni ale companiilor cu capitalizare mica/mijlocie. Cel mai mic randament l-au avut investitiile in companii care exploateaza sau produc marfuri/produse (Commodities), cu 1.03%.

Figura 1: Beneficiile diversificarii

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	AVERAGE
REITs 27.58%	Bonds 7.84%	REITs 20.14%	Small/ Mid Cap 36.80%	REITs 27.15%	Large Cap Growth 5.67%	Small/ Mid Cap 17.59%	Large Cap Growth 30.21%	Cash 1.86%	Large Cap Growth 36.39%	REITs 11.32%
Small/ Mid Cap 26.71%	REITs 7.28%	Small/ Mid Cap 17.88%	Large Cap Growth 33.48%	Large Cap Value 13.45%	REITs 2.29%	Large Cap Value 17.34%	International 25.03%	Bonds 0.01%	REITs 28.07%	Small/ Mid Cap 8.68%
Commodities 16.83%	Global Bonds 7.22%	Large Cap Value 17.51%	Large Cap Value 32.53%	Large Cap Growth 13.05%	Bonds 0.55%	Commodities 11.77%	Small/ Mid Cap 16.81%	Global Bonds -0.66%	Small/ Mid Cap 27.77%	Large Cap Value 7.03%
Large Cap Growth 16.71%	Large Cap Growth 2.64%	International 17.32%	International 22.78%	Small/ Mid Cap 7.07%	Cash 0.03%	REITs 9.28%	Large Cap Value 13.66%	Large Cap Growth -1.51%	Large Cap Value 26.54%	Diversified Portfolio 6.41%
Diversified Portfolio 15.87%	Large Cap Value 0.39%	Large Cap Growth 15.26%	Diversified Portfolio 13.15%	Bonds 5.97%	International -0.81%	Diversified Portfolio 8.67%	Diversified Portfolio 13.13%	REITs -4.10%	International 22.01%	Large Cap Growth 5.18%
Large Cap Value 15.51%	Cash 0.08%	Diversified Portfolio 11.63%	REITs 3.21%	Diversified Portfolio 5.33%	Global Bonds -2.61%	Large Cap Growth 7.08%	REITs 9.27%	Diversified Portfolio -5.90%	Diversified Portfolio 20.23%	Bonds 5.03%
International 7.75%	Diversified Portfolio 0.07%	Bonds 4.21%	Cash 0.05%	Global Bonds 0.67%	Small/ Mid Cap -2.90%	Bonds 2.65%	Global Bonds 6.83%	Large Cap Value -8.27%	Bonds 8.72%	Global Bonds 4.40%
Bonds 6.54%	Small/ Mid Cap -2.51%	Global Bonds 1.30%	Bonds -2.02%	Cash 0.03%	Diversified Portfolio -3.25%	Global Bonds 1.57%	Bonds 3.54%	Small/ Mid Cap -10.00%	Commodities 7.69%	International 3.32%
Global Bonds 6.42%	International -12.14%	Cash 0.07%	Global Bonds -4.50%	International -4.90%	Large Cap Value -3.83%	International 1.00%	Commodities 1.70%	Commodities -11.25%	Global Bonds 6.02%	Cash 1.69%
Cash 0.13%	Commodities -13.32%	Commodities -1.06%	Commodities -9.52%	Commodities -17.01%	Commodities -24.66%	Cash 0.27%	Cash 0.84%	International -13.79%	Cash 2.25%	Commodities 1.03%

Sursa: 2020 MFS

Evolutia indicilor

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

Figura 2: Evolutia unor indici in cateva regiuni ale lumii

Regiune	Indice	Simbol	Ultimul Pret (20 Ian 2021)	1 Zi Variatie (pret)	Variatie de la inceputul anului (%)
CEE & EU	Bucuresti (BET)	BET Index	10,214	-28.5	4.2
	Prague (PX)	PX Index	1,075	1.9	4.6
	Budapest (BUX)	BUX Index	44,103	-506.6	4.9
	Warsaw (WIG20)	WIG Index	1,986	6.0	0.1
	Deutsche Boerse (DAX)	DAX Index	13,909	93.5	1.4
	Euronext Paris (CAC)	CAC Index	5,624	25.0	1.3
	FTSE 100 (UKX)	UKX Index	6,728	15.1	4.1
	EURO STOXX 50	SX5E Index	3,620	24.8	1.9
USA	Dow Jones Industrial (INDU)	INDU Index	31,086	156.0	1.6
	S&P 500 (SPX)	SPX Index	3,835	36.2	2.1
	NASDAQ (CCMP)	CCMP Index	13,419	221.6	4.1
Asia	Hong Kong Hang Seng (HIS)	HIS Index	29,962	320.2	10.0
	Shanghai (SHCOMP)	SHCOMP Index	3,583	16.7	3.2
	Shenzhen (SZCOMP)	SZCOMP Index	2,413	33.9	3.6
	Korea (KOSPI)	KOSPI Index	3,115	21.9	8.4
	Taiwan (TWSE)	TWSE Index	15,806	-71.2	7.3
	Japan Nikkei 225 (NKY)	NKY Index	28,523	-110.2	3.9
	Singapore (STI)	STI Index	2,999	2.9	5.4

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
- 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 prezența 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 prezența 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. 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

- 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.
- În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost remunerat pentru servicii de investiții financiare prestate emitentului.
- 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.