

Stirile zilei & interpretarile acestora

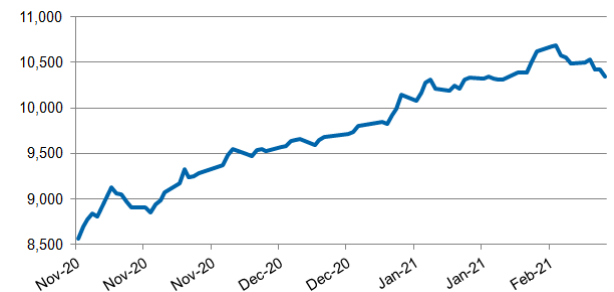
Buna dimineata!



Recapitularea sesiunii din 19 Februarie 2021. Evolutie fata de ziua precedenta:

- Indicele BET a scazut cu 0.68%, pana la 10.345,95 de puncte;
- Bitcoin a atins un nou record de 58.300 USD;
- Actiunile cu cea mai mare crestere din indicele BET: ALR +1.52%, DIGI +1.45%, COTE +0.44%
- Actiunile cu cea mai mare scadere din indicele BET: SNG -2.30%, SNN -2.19%, SFG -1.90%

Evolutia BET: 1 Noiembrie 2020 – 19 Februarie 2021



Sursa: Bloomberg

Stiri interne

- Impact Developer & Constructor (nu avem acoperire pe aceasta companie) a inregistrat in anul 2020 venituri din vanzarea proprietatilor imobiliare in valoare de 206 milioane lei, in crestere cu 31.9% fata de anul 2019. Profitul net in 2020 a fost de 73.9 milioane lei, cu 52% mai scazut decat cel din anul 2019. Va prezentam mai multe detalii in pagina a doua;
- Astazi este prima zi de tranzactionare pentru drepturile de preferinta NRFR01;
- Electromagnetica (ELMA) a inregistrat in anul 2020 un profit de 2.3 milioane RON, in scadere cu 48% fata de anul 2019;
- Societatea Romcab (MCAB) a cerut ASF reintrarea la tranzactionare dupa aprobarea planului de reorganizare. Va reamintim ca societatea se tranzactiona pe segmentul Principal, categoria Standard si a intrat in insolventa in 17.02.2017.

Stiri internationale

- Grupul Allianz (ALV) a raportat pentru anul 2020 venituri totale de 140 miliarde euro, in scadere cu 1.3% in comparatie cu anul precedent. Totodata, profitul net a scazut in 2020 cu 14%, la 6.8 miliarde euro, fata de 2019;
- Arbor Realty Trust (ABR) a declarat un dividend trimestrial de 0.33 USD/actiune, in crestere cu 3.1% si un randament estimat de 8.59%;
- Electricité de France (EDF) a raportat pentru anul 2020 venituri de 69.03 miliarde euro, in scadere cu 3.2% fata de anul precedent;
- Deutsche Bank a crescut pretul tinta pentru Marriott International (MAR) la 135 USD, de la 96 USD;
- J.P. Morgan a scazut pretul tinta pentru Walmart (WMT) la 148 USD, de la 157 USD.

Este importanta rebalansarea portofoliului?

- **La fel ca si economia, pietele bursiere au perioade de crestere si de scadere, de aceea in anumite perioade un portofoliu poate deveni mai riscant sau mai putin riscant. Rebalansarea portofoliului poate fi privita ca o metoda de orientare in functie de nivelul de risc si nivelul dorit de alocare al fiecarui investitor.** In pagina urmatoare va prezentam mai multe informatii.

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

	Ultima cotație (19 Feb 2020)	Variatie cotație 1 zi	Variatie (%) 1 zi
Brent Crude Oil (USD/bbl)	63.99	1.08	1.7%
EUR/RON	4.88	(0.00)	0.0%
USD/RON	4.02	(0.00)	0.0%
CHF/RON	4.48	(0.01)	-0.2%
GBP/RON	5.64	(0.00)	0.0%
EUR/USD	1.21	0.00	0.0%
Aur (USD/100 troy ounces)	1,784.00	8.20	0.5%
Bitcoin (USD)	56,269.12	640.14	1.1%

Sursa: Bloomberg

Citeste ultimele noastre rapoarte:

[Raport TeraPlast - Rezultate Anuale Preliminare](#)

[Initiere acoperire – Purcari \(WINE\)](#)

[Titluri de stat si obligatiuni listate la BVB](#)

[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](#)

Raportari Impact Developer & Constructor (IMP)

Impact Developer & Contractor (nu avem acoperire pe aceasta companie) a inregistrat in anul 2020 venituri din vanzarea proprietatilor imobiliare in valoare de 206 milioane lei, in crestere cu 31.9% fata de anul 2019.

- Compania a tranzactionat un total de 369 de apartamente (31.191 mp suprafata construita), dintre care 205 in ansamblul rezidential Greenfield Baneasa si 164 in proiectul Luxuria Residence;
- In plus fata de apartamentele tranzactionate, Impact a incheiat anul 2020 cu 198 de precontracte de vanzare (cumparare si rezervari), in valoare totala de aproximativ 115 milioane lei (echivalentul a 24 milioane euro), dintre care jumătate urmează sa fie transformate in venituri in primul semestru al acestui an;
- Profitul net in 2020 a fost de 73.9 milioane lei, cu 52% mai scazut decat cel din anul 2019.

Figura 1: Rezultate preliminare Impact Developer & Constructor (IMP)

Situatia veniturilor si cheltuielilor (mii lei)	2019	2020	2020/2019 (% crestere/scadere)
Venituri din proprietatile imobiliare aflate in stoc	156,681	206,639	31.9%
Costuri cu proprietatile imobiliare aflate in stoc	(83,904)	(143,731)	71.3%
Profit brut	72,777	62,908	-13.6%
Cheltuieli totale pentru exploatare	(28,229)	(29,693)	5.2%
Profit din exploatare	44,548	33,215	-25.4%
Castiguri din investitii imobiliare	144,559	63,611	-56.0%
Profit inainte de impozitare	183,377	90,455	-50.7%
Impozit pe profit	(28,893)	(16,470)	-43.0%
Profit net	154,484	73,985	-52.1%

Sursa: Compania, BRK

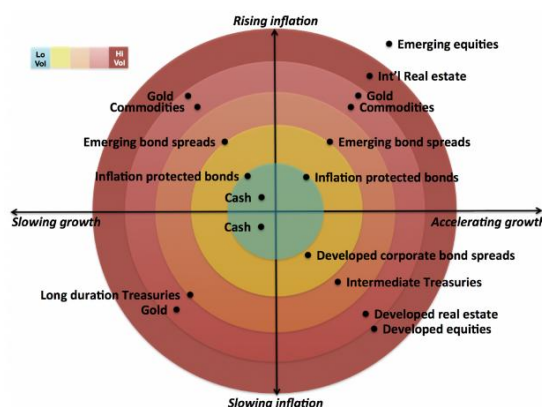
Este importanta rebalansarea portofoliului?

Reechilibrarea portofoliului tinde sa ofere semnale anticiclice de cumparare sau vanzare pentru a mentine nivelul dorit de alocare intr-un portofoliu sau nivelul de risc dorit, cu scopul de a obtine o rentabilitate mai buna pe termen lung. Ciclurile economice pot fi un indicator in procesul de reechilibrare al portofoliului. Rebalansarea portofoliului implica comisioane de tranzactionare, iar astfel trebuie avut in vedere raportul cost-beneficiu.

Potrivit unei analize realizate de ReSolve Asset Management, un portofoliu diversificat trebuie sa fie reechilibrat in functie de ciclurile economice. Din punct de vedere istoric, diferitele sectoare ale pietei bursiere au fost mai performante sau mai putin performante pe masura ce economia a trecut de la o etapa la alta. Totodata, datorita schimbarilor structurale din economie, inovatiilor tehnologice, reglementarilor impuse, dar si altor factori, niciun sector nu s-a comportat uniform pe parcursul fiecarui ciclu economic.

Diferite tipuri de active reactioneaza diferit pe parcursul ciclurilor economice. Spre exemplu, cand ne aflam intr-o crestere economica, cresc preturile actiunilor si imobiliarelor, iar cand ne aflam in recesiune, cresc cotațiile titlurilor de stat, aurului, dar si ale valutei considerate de refugiu "safe heaven".

Figura 2: Exemplu privind evolutia activelor in functie de ciclurile economice



Sursa: ReSolve Asset Management

Evolutia indicilor

Cel mai mult de la inceputul acestui an au crescut indicii HIS in Asia, NASDAQ in SUA si BET in Europa.

Figura 3: Evolutia indicilor din cateva regiuni ale lumii

Regiune	Indice	Simbol	Ultimul Pret (19 Feb 2021)	1 Zi Variatie (pret)	Variatie de la inceputul anului (%)
CEE & EU	Bucuresti (BET)	BET Index	10,345.95	(70.53)	5.5
	Prague (PX)	PX Index	1,054.36	(1.77)	2.7
	Budapest (BUX)	BUX Index	44,069.31	22.75	4.8
	Warsaw (WIG20)	WIG Index	1,985.31	4.54	0.1
	Deutsche Boerse (DAX)	DAX Index	13,993.23	106.30	2.0
	Euronext Paris (CAC)	CAC Index	5,773.55	45.22	4.0
	FTSE 100 (UKX)	UKX Index	6,624.02	6.87	2.5
	EURO STOXX 50	SX5E Index	3,713.46	32.42	4.5
USA	Dow Jones Industrial (INDU)	INDU Index	31,494.32	0.98	2.9
	S&P 500 (SPX)	SPX Index	3,906.71	(7.26)	4.0
	NASDAQ (CCMP)	CCMP Index	13,874.46	9.10	7.7
Asia	Hong Kong Hang Seng (HIS)	HIS Index	30,479.50	(165.23)	11.9
	Shanghai (SHCOMP)	SHCOMP Index	3,671.01	(25.16)	5.7
	Shenzhen (SZCOMP)	SZCOMP Index	2,440.27	(28.39)	4.8
	Korea (KOSPI)	KOSPI Index	3,083.45	(24.17)	7.3
	Taiwan (TWSE)	TWSE Index	16,410.16	68.78	11.4
	Jappon Nikkei 225 (NKY)	NKY Index	30,175.83	157.91	10.0
	Singapore (STI)	STI Index	2,888.93	8.29	1.6

Sursa: Bloomberg

Academia BRK

Spread – diferenta dintre cel mai mare pret de cumparare si cel mai mic pret de vanzare pentru un instrument financiar, la un moment dat.

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 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 isi 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 investiții, 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 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 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/analizilor 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	9, 10
Medlife	M	5, 7, 10, 11
Nuclearelectrica	SNN	5, 10
Petal Husi	PETY	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.

-
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 in elaborarea prezentului raport nu detin actiuni in cazul emitentului.
 11. BRK Financial Group este market maker.