



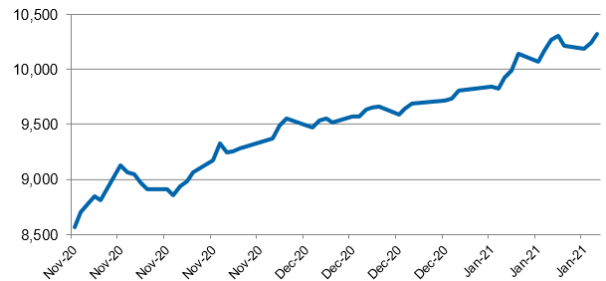
Stirile zilei & interpretarile acestora

Buna dimineata!

Recapitularea sesiunii din 21 Ianuarie 2021. Evolutie fata de ziua precedenta.

- In sedinta de Joi, indicele BET a inchis la 10.313, in crestere (+0.97%) cu volume semnificative. Valoarea totala tranzactionata a fost de 71 milioane lei, peste media de anul acesta de 65 milioane lei;
- Leul a ramas neschimbat la 4,87/Euro;
- Actiuni cu cea mai mare crestere din indicele BET:
BVB +2.05%, SNG +1.80%, DIGI +1.71%
- Actiuni cu cea mai mare scadere din indicele BET:
ALR -1.27%, BRD -0.13%

Evolutia BET: 1 Noiembrie 2020 – 21 Ianuarie 2021



Sursa: Bloomberg

Stiri interne



- In spiritul combaterii incalzirii globale, masinile electrice (sau cele pe baza de hidrogen) vor creste probabil si mai mult in numar. Anul acesta, compania de tehnologie si producatoare de masini electrice Tesla va intra si pe piata din in Romania, printr-un showroom, o statie service si cateva statii de incarcare tip Supercharger plasate initial in orasul Timisoara! Poate ca este doar o coincidenta dar, in anul 1884, Timisoara devenea primul oras din Europa cu strazi iluminate electric.

Stiri internationale

- In Europa firmele din sectorul tehnologie conduc cresterea, cu indicele Stoxx 600 ajungand la cel mai ridicat nivel din ultimile 11 luni.
- Banca Centrala Europeana a lasat rata dobanzii de referinta neschimbata;



- Valoarea monedei Bitcoin ramane extrem de volatila. A continua sa scada ieri cu mai mult de 3.400 dolari dupa ce cu o zi inainte scazuse cu mai mult de 2.000 dolari. Prin urmare, in doar doua zile, bitcoin a sczut de la aproximativ 36.000 dolari la 31.500 dolari (vezi tabelul mai jos – cu date din 21 Ianuarie ora 8:00pm in Romania). Intre timp, caderea a continuat sub pragul de 30.000 dolari. Abunda discutiile online cu subiectul “cheltuieli dublate” si multi se intreaba daca nu cumva insasi reseaua blockchain a fost contaminata printr-o astfel de cheltuiala dubla in care cineva ar cumpara cu acelasi Bitcoin de mai multe ori.

O observatie asupra preturilor actiunilor de tehnologie americane

- **Indexul S&P 500 isi continua startul bun din 2021...** stimulat si de planul presedintelui Joe Biden de a injecta inca aproape 2 trilioane de dolari in economie ca raspuns la COVID-19;

Este un multiplu de 25x 2021 P/E prea mare?
Dar ... 50x? Sau 85x?

- Astfel pe piata americana se observa o crestere a pretului majoritatii actiunilor, cu cele din tehnologie conducand cresterea. Investitorii anticipeaza mai mult stimul fiscal, care ar revigora cresterea economica si mai mult si ar sustine cresterea profiturilor corporatiilor americane;
- Insa.... merita platit intre 20 si 80 de ori mai mult decat profitul net anual pe actiune? (in pagina urmatoare prezentam o analiza)

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

	Ultima cotation (21 Ian 2020)	Variatie cotation 1 zi	Variatie (%) 1 zi
Brent Crude Oil (USD/bbl)	55.81	(0.27)	-0.5%
EUR/RON	4.8748	0.00	0.0%
USD/RON	4.0072	(0.02)	-0.5%
CHF/RON	4.527	0.00	0.0%
GBP/RON	5.5049	0.01	0.1%
EUR/USD	1.2165	0.01	0.5%
Aur (USD/100 troy ounces)	1,864.6	-1.90	-0.1%
Bitcoin (USD)	31,496.9	-3,416.13	-10.8%

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](#)

Reprezinta acesti multipli P/E o noua "normalitate"?!

Mai jos prezentam multiplii P/E pe anul 2020 si estimarile Bloomberg pentru anul 2021, al catorva companii americane din sectorul de tehnologie. Multiplii pe anul 2021 variaza de la un minim de 26.7x (Facebook) la un maxim de 205x (Tesla)

Un multiplu P/E de 30x ar insemna ca valoarea actuala a companiei este de 30 de ori castigurile sale anuale. Cu alte cuvinte, daca am cumpara (ipotetic) intreaga companie (deci 100% din actiunile companiei), ar dura 30 de ani pana cand am castiga inapoi investitia in compania respectiva, prin profiturile nete anuale pe care le-am primi. Evident, se estimeaza ca aceste profituri anuale ar ramane egale.

Insa, in practica, profiturile nete anuale fluctueaza. In tabelul de mai jos, pe baza unui consens al analistilor care urmaresc aceste companii:

- Sunt estimari de crestere anuala a profitului net de la 5.2% (pentru Apple) la 105% (Tesla).
- Un ROE (Return on Equity) adica profitul net raportat la capital propriu de peste 15% este excelent si toate aceste companii de mai jos au o astfel de rata.
- Toate aceste companii obtin un profit operational (prin marja EBITDA din anul 2020 sau 2021) in exces de 14% in cazul Amazon la Facebook (52%).
- Indatorarea este fie foarte mica, fie companiile detin mai mult numerar decat au datorii (reprezentat prin semnul "minus" la procentele din coloana din dreapta).

Insa, chiar si cu astfel de cresteri si aspecte extrem de pozitive, **acesti multipli "P/E" nu sunt putin cam mari?!**

- Avem de-a face – este adevarat – cu niste lideri ai sectoarelor respective care isi permit sa achizitioneze companiile mai mici care au potential. Astfel acesti multipli de P/E sint ridicati si datorita competitivitatii si invincibilitatii.

Figura 1: Multipli „P/E” pentru cateva companii americane

Companie	Simbol	Pret actiune (USD)	Capitalizare (USD m)	P/E		EV/EBITDA		Marja EBITDA 2020 (%)	Marja EBITDA 2021 (%)	2020 ROE (%)	2020-2021 crestere profit net (%)	Datorii nete/Active totale (%)
				2020F	2021F	2020F	2021F					
Apple	AAPL US	135	2,277,900	41.6	34.0	24.1	23.0	28.9%	28.8%	103.2%	5.2%	-21.3%
Amazon	AMZN US	3,328	1,671,000	97.0	85.0	31.2	25.0	14.3%	15.1%	40.2%	26.3%	12.3%
Alphabet Inc	GOOGL US	1,907	1,291,300	40.1	32.2	18.6	15.3	43.3%	43.4%	14.4%	18.4%	-38.0%
Tesla Inc	TSLA US	845	806,692	1,349.0	205.0	135.0	96.0	19.2%	17.9%	25.2%	105.0%	1.5%
Facebook	FB US	272	773,881	31.0	26.7	16.5	14.3	52.5%	48.8%	29.1%	11.2%	-33.3%
Netflix	NFLX US	571	252,605	71.9	58.5	39.0	30.6	22.3%	24.5%	44.0%	29.2%	20.6%

Sursa: Bloomberg

In prezent, diversi analisti continua sa fie optimisti in cazul acestor actiuni, considerandu-le subevaluate:

- Morgan Stanley sugereaza un pret de 152 dolari pentru Apple;
- JP Morgan estimeaza un pret tinta pentru Amazon de 4.100 dolari;
- Google valoreaza 2.050 dolari pe actiune in opinia analistilor JP Morgan;
- Banca de investitii Oppenheimer estimeaza un pret tinta pentru Tesla de 1.036 dolari/actiune;
- Barclays are un pret tinta de 355 dolari pentru Facebook;
- Goldman Sachs are un pret tinta de 710 dolari pe actiunea Netflix.

Evolutia indicilor

Cel mai mult de la inceputul acestui an au crescut indicii KOSPI cu 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 (21 Ian 2021)	1 Zi Variatie (pret)	Variatie de la inceputul anului (%)
CEE & EU	Bucuresti (BET)	BET Index	10,318	101.1	5.2
	Prague (PX)	PX Index	1,059	-15.8	3.1
	Budapest (BUX)	BUX Index	44,292	188.2	5.3
	Warsaw (WIG20)	WIG Index	1,954	-32.3	-1.5
	Deutsche Boerse (DAX)	DAX Index	13,925	3.9	1.5
	Euronext Paris (CAC)	CAC Index	5,601	-27.6	0.9
	FTSE 100 (UKX)	UKX Index	6,724	-16.1	4.1
	EURO STOXX 50	SX5E Index	3,624	0.2	2.0
USA	Dow Jones Industrial (INDU)	INDU Index	31,230	41.2	2.0
	S&P 500 (SPX)	SPX Index	3,859	7.4	2.7
	NASDAQ (CCMP)	CCMP Index	13,527	69.6	5.0
Asia	Hong Kong Hang Seng (HIS)	HIS Index	29,928	-34.7	9.9
	Shanghai (SHCOMP)	SHCOMP Index	3,621	38.2	4.3
	Shenzhen (SZCOMP)	SZCOMP Index	2,449	36.8	5.2
	Korea (KOSPI)	KOSPI Index	3,161	46.3	10.0
	Taiwan (TWSE)	TWSE Index	16,154	347.6	9.6
	Jappon Nikkei 225 (NKY)	NKY Index	28,757	233.6	4.8
	Singapore (STI)	STI Index	3,017	18.4	6.1

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
- Mentinare:** 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 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 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, 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

- 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.