

Stirile zilei & interpretarile acestora

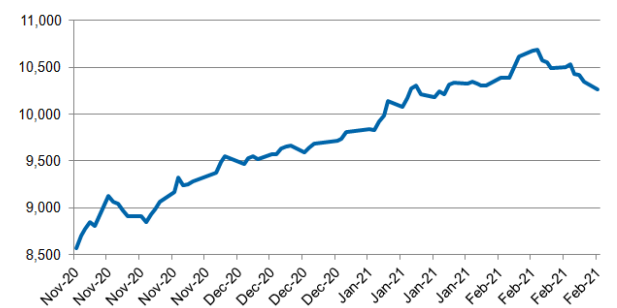
Buna dimineata!



Recapitularea sesiunii din 22 Februarie 2021. Evolutie fata de ziua precedenta:

- Indicele BET s-a depreciat cu 0.83%, pana la 10.260,09 de puncte, valoarea tranzactiilor fiind de 41.27 milioane lei;
- Actiunile cu cea mai mare crestere din indicele BET: SNN +0.90%, EL +0.72%, BRD +0.14%
- Actiunile cu cea mai mare scadere din indicele BET: SNG -2.04%, SNP -1.46%, M -1.41%

Evolutia BET: 1 Noiembrie 2020 – 22 Februarie 2021



Sursa: Bloomberg

Stiri interne

- Actiunile BITTNET (BNET) vor intra incepand cu luna martie in indicii FTSE Global Micro Cap si FTSE Total-Cap;
- BITTNET SYSTEMS a informat investitorii privind situatia subscrisorilor in cadrul majorarii de capital cu aporturi noi in numerar, iar pana vineri 19 februarie au fost subscrise 13.062.131 actiuni noi, reprezentand 71.85% din totalul ofertei. Detinatorii de drepturi BNETRO8 mai pot subscrie actiunile noi pana in 25.02.2021 ora 13:00 (etapa 1);
- TRANSGAZ (TGN) a transmis un comunicat privind incetarea contractului pentru transportul gazelor naturale prin conducta de tranzit T3 pe teritoriul Romaniei catre terte tari, incheiat cu Gazprom Export LLC. Totodata, in pagina urmatoare va prezentam un sumar al rezultatelor financiare preliminare aferente anului 2020 raportate de catre companie;
- A doua emisiune de obligatiuni a Golden Foods Snacks va intra la tranzactionare azi pe Sistemul Multilateral de Tranzactionare (SMT) al BVB. Obligatiunile vor fi tranzactionate sub simbolul bursier ELMAS23. Obligatiunile au fost emise in octombrie 2020 cu un cupon de 9% pe an, platibil trimestrial. BRK Financial Group a asistat si listarea obligatiunilor societatii pe SMT-ul BVB, in calitate de Consultant Autorizat.

Stiri internationale

- Goldman Sachs estimeaza ca pretul titeiului va creste mai devreme si mai mult decat se astepta anterior, pe fondul cresterii cererii globale. Fata de previziunile anterioare estimeaza o crestere pentru Brent Crude cu 10 USD/bbl, la 70 USD in T2 2021 si 75 USD in T3 2021;
- Magna International (MGA) a declarat un dividend trimestrial de 0.43 USD/actiune, in crestere cu 7.5% fata de dividendul precedent;
- Goodyear Tire & Rubber Co (GT) a declarat ca va cumpara Cooper Tire & Rubber Co cu 2.8 miliarde USD pentru a-si consolida segmentul de camioane usoare si SUV-uri, dar si prezenta in America de Nord si China. SUA si China, cele mai mari doua pietele de anvelope din lume, reprezinta aproximativ o treime din volumul global al industriei.

Oportunitatile industriei de retail

- Revenirea industriei de retail la nivelul pre-pandemic va necesita timp. In anul 2020 am asistat la modul in care industria de retail a fost puternic influentata de catre comportamentul consumatorilor ca urmare a preocuparii acestora pentru siguranta si sanatate.** In urma lansarii vaccinului, traiectoria acestei industrii incepe sa se indrepte spre un scenariu mai optimist. In pagina urmatoare va prezentam o scurta analiza a perspectivelor de redresare ale acestei industrii.

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

	Ultima cotație (22 Feb 2020)	Variatie cotație 1 zi	Variatie (%) 1 zi
Brent Crude Oil (USD/bbl)	66.5	1.26	1.9%
EUR/RON	4.8758	(0.00)	0.0%
USD/RON	4.0073	(0.00)	-0.1%
CHF/RON	4.4733	(0.00)	0.0%
GBP/RON	5.6399	(0.00)	0.0%
EUR/USD	1.2168	0.00	0.1%
Aur (USD/100 troy ounces)	1,811.3	4.60	0.3%
Bitcoin (USD)	50,386.5	-4,552.18	-9.0%

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 S.N.T.G.N. Transgaz (TGN)

Veniturile din activitatea de exploatare inainte de activitatea de echilibrare si de constructii conform cu IFRIC12 au scazut cu 15% in anul 2020, in comparatie cu anul precedent, inregistrand o diminuare de 244.010 mii lei.

Printre factorii care au influentat veniturile companiei sunt:

- Tarifului de transport volumetric a fost mai mic cu 0.60 lei/MWh, ceea ce a influentat negativ cu 73.280 mii lei;
- Cantitatile de gaze naturale transportate au fost mai mici fata de anul 2019 cu 12.380.000 MWh;
- Tariful de rezervare a capacitatii a fost mai mare cu 0.19 lei/MWh, cu influenta pozitiva de 69.510 mii lei;
- Veniturile din activitatea de constructii au fost mai mari cu 706.648 mii lei.

Figura 1: Situatiile financiare individuale preliminare Transgaz (TGN)

Situatia veniturilor si cheltuielilor (mii lei)	2019	2020	2020/2019 (%crestere/scadere)
Venituri din activitatea de exploatare, inainte de activitatea de echilibrare si de constructii conform cu IFRIC12	1,576,667	1,332,657	-15%
Venituri din activitatea de echilibrare	324,688	199,239	-39%
Venituri din activitatea de constructii conform cu IFRIC12	868,357	1,575,005	81%
Cheltuieli de exploatare inainte de activitatea de echilibrare si de constructii conform cu IFRIC12	1,228,699	1,099,003	-11%
Cheltuieli din activitatea de echilibrare	324,688	199,239	-39%
Costul activelor construite conform cu IFRIC12	868,357	1,575,005	81%
Profitul net	348,259	229,790	-34%

Sursa: Transgaz

Opportunitatile industriei de retail

Intr-o [analiza](#) publicata de Deloitte, in care au fost interviuati 50 de directori de retail si 15 specialisti din aceasta industrie, acestia considera ca redresarea economica la nivelurile pre-pandemice va necesita timp, sase din zece se asteapta la o recuperare in urmatoorii doi ani, iar un sfert considera ca va dura pana la cinci ani. Lanturile de hypermarket-uri si magazinele cu articole pentru locuinte au beneficiat de schimbarea comportamentului consumatorilor, oferindu-le produsele si serviciile considerate esentiale. Pe de alta parte, magazinele de imbracaminte au fost mult mai afectate, fiind nevoite sa reduca cat mai mult din costuri.

In acelasi [raport](#), au fost identificate investitiile prioritare pentru industria de retail in anul 2021, precum: accelerarea investitiilor in digitalizare, rezilienta lantului de aprovizionare, mentinerea conditiilor de siguranta si sanatate, realinierea costurilor pentru cresterea profitabilitatii.

In tabelul urmatoare va prezentam cateva companii pe care le-am considerat reprezentative pentru aceasta industrie.

Figura 2: Companii din industria de retail

Companie	Simbol	Capitalizare (milioane EUR)	Pret actiune	P/E 2021E
Walmart	WMT US	320,968.1	147.2 USD	29.6
Zalando SE	ZAL GR	24,500.0	97.7 EUR	114.0
Wayfair	W US	22,292.7	273.3 USD	61.5
Tesco	TSCO LN	20,649.6	231.0 GBp	15.3
Carrefour	CA FP	12,096.7	14.6 EUR	10.7
Marks and Spencer	MKS LN	3,058.2	133.1 GBp	47.3

Sursa: Bloomberg

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 (22 Feb 2021)	1 Zi Variatie (pret)	Variatie de la inceputul anului (%)
CEE & EU	Bucuresti (BET)	BET Index	10,260	-85.9	4.6
	Prague (PX)	PX Index	1,043	-11.7	1.5
	Budapest (BUX)	BUX Index	43,457	-612.2	3.4
	Warsaw (WIG20)	WIG Index	1,962	-23.7	-1.1
	Deutsche Boerse (DAX)	DAX Index	13,950	-43.2	1.7
	Euronext Paris (CAC)	CAC Index	5,767	-6.1	3.9
	FTSE 100 (UKX)	UKX Index	6,612	-11.8	2.3
	EURO STOXX 50	SX5E Index	3,700	-13.6	4.1
USA	Dow Jones Industrial (INDU)	INDU Index	31,522	27.4	3.0
	S&P 500 (SPX)	SPX Index	3,877	-30.2	3.2
	NASDAQ (CCMP)	CCMP Index	13,533	-341.4	5.0
Asia	Hong Kong Hang Seng (HIS)	HIS Index	30,828	508.2	13.2
	Shanghai (SHCOMP)	SHCOMP Index	3,658	15.1	5.3
	Shenzhen (SZCOMP)	SZCOMP Index	2,410	-6.4	3.5
	Korea (KOSPI)	KOSPI Index	3,079	-1.1	7.1
	Taiwan (TWSE)	TWSE Index	16,443	33.2	11.6
	Jappan Nikkei 225 (NKY)	NKY Index	30,156	138.1	9.9
	Singapore (STI)	STI Index	2,899	18.3	2.0

Sursa: Bloomberg

Academia BRK

Diversificare – strategie de reducere a riscului prin achizitionarea mai multor tipuri de instrumente 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 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 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 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 (neglijențe 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	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

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