

7 Iunie 2021

analiza@brk.ro

Stirile zilei & interpretarile acestora

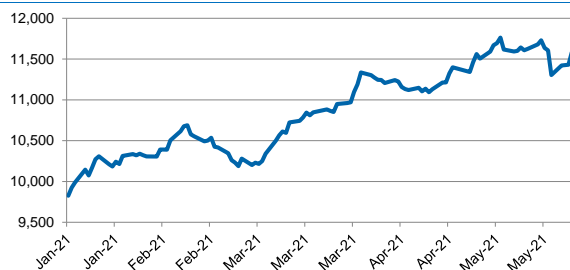
Buna dimineata!



Recapitularea sesiunii din 04 Iunie 2021. Evolutie fata de ziua precedenta:

- Indicele BET a scazut cu 0,75%, pana la 11.517,63 de puncte, valoarea tranzactiilor fiind de 28,30 milioane lei.
- Actiunile cu cea mai mare crestere din indicele BET:
M + 2,95 %, SFG + 0,56%, DIGI + 0,28%
- Actiunile cu cea mai mare scadere din indicele BET:
SNN - 2,96%, ALR - 2,18%, BVB - 1,92%

Evolutia BET: 1 Ianuarie 2021 – 04 Iunie 2021



Sursa: Bloomberg

Stiri interne

- Oferta de vanzare de actiuni a TTS a fost incheiata. Subscrierile totale se ridica la 464 milioane RON, potrivit ZF;
- Transgaz (TGN) are in plan sa integreze hidrogenul din surse regenerabile si cu emisii scazute de carbon in sistemul de transport, potrivit Financial Intelligence;
- Norofert (NRF) a anuntat ca isi schimba auditorul. Amanarea publicarii rezultatelor pentru 1H 2021 se datoreaza acestui fapt, potrivit ZF.

Stiri internationale

- Wells Fargo (WFC) a marit pretul tinta pentru Bank OZK (OZK) la 55 USD pe actiune, recomandand cumparare, potrivit Marketbeat;
- AT&T (T) impreuna cu Cisco (CSCO) au declarat ca au format o echipa pentru a dezvolta o platforma cloud pentru comunicarea hibrid la locul de munca, conform PRnewswire;
- Dentsply Sirona (XRAY) a cumarat compania Propel Orthodontics pentru 131 milioane USD, potrivit Globenewswire;
- Beyond Meat (BYND) l-a numit pe Phil Hardin ca si CFO si pe Deanna Jurgens ca si CGO, potrivit Globenewswire;
- Siemens Digital Industries (SIE) va cumpara compania Nextflow Software, potrivit Seeking Alpha;
- Janet Yellen a declarat că beneficiile implementarii planului de 4 trilioane USD propus de administratia Biden sunt mai avantajoase decat riscurile inflationiste, conform CNBC;
- Exporturile Chineze in USD nominali au crescut cu 27,9% in luna mai 2021 fata de aceeaasi perioada in 2020. Cu toate acestea, cifrele privind comerțul între China si partenerii sai sunt sub asteptari datorita cresterii semnificative a pretului marfurilor, potrivit CNBC;
- S&P a crescut perspectiva obligatiunilor guvernamentale in Australia de la AAA negativ la AAA stabil, potrivit Reuters;
- Un grup de firme de tip private equity au anuntat ca au ajuns la un acord pentru a cumpara compania Medline Industries. Considerand datoriile companiei, valoarea la care s-ar putea ridica tranzactia ar fi de aproximativ 34 miliarde USD, potrivit Marketwatch.

Lichiditatea în piata

In pietele de capital unde prezenta pozitiiilor short este inexistentă, lichiditatea unei actiuni poate fi un indicator de sentiment cu privire la randamentul respectivei. Contrar in parte modelului constituit de [Markowitz](#), nu toti investitorii pot fi considerati rationali deoarece alocarea activelor nu este tot timpul proportionala cu aversiunea la risc. Asadar, atunci cand pozitiiile short nu sunt disponibile, lichiditatea poate fi considerata un indicator bun. Detaliem mai multe în pagina urmatoare.

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

	Ultima cotatie (4 Iunie 2021)	Variatie cotatie 1 zi	Variatie (%) 1 zi
Brent Crude Oil (USD/bbl)	71.26	(0.63)	-0.9%
EUR/RON	4.923	(0.00)	0.0%
USD/RON	4.0493	0.00	0.1%
CHF/RON	4.5005	0.00	0.0%
GBP/RON	5.72	(0.01)	-0.2%
EUR/USD	1.2158	(0.00)	-0.1%
Aur (USD/100 troy ounces)	1,886.9	(2.90)	-0.2%
Bitcoin (USD)	36,192.7	(864.14)	-2.4%

Sursa: Bloomberg

Citeste ultimele noastre rapoarte:

- [Actualizare centralizator dividende aprobate 2021](#)
- [Centralizator dividende aprobate 2021](#)
- [Centralizator propuneri dividende 2021](#)
- [Estimari dividende Europa si SUA](#)
- [Initiere acoperire – Biofarm](#)
- [Raport Purcari – Rezultate Anuale Preliminare](#)
- [Estimari dividende pentru 2020 – Actualizare](#)

Lichiditatea în piața

Conform unui studiu publicat în [Journal of Financial Markets](#), în lipsa posibilității de a deschide poziții short lichiditatea unei acțiuni poate fi considerată un indicator bun în ceea ce privește posibilul randament. Studiul argumentează că în condiții normale de piață, lichiditatea neobisnuit de ridicată a unei acțiuni este un predictor al unui randament mai scăzut deoarece prețul efectiv al acțiunii este dominat de investitori care interpretează problemele structurale ale unei companii într-o manieră mai pozitivă decât ar trebui.

Astfel, prețul acțiunii continuă să crească cu toate că rezultatele companiilor ar putea fi sub așteptări. Pe de altă parte, într-o piață de capital unde există posibilitatea de a deschide poziții short, acest dezechilibru este corectat de către restul investitorilor. În tabelul de mai jos prezentăm câteva dintre cele mai solide companii din punct de vedere al rezultatelor financiare.

Figura 1: Companii solide din punct de vedere al rezultatelor financiare

Companie	Simbol	Capitalizare (mld USD)	Forward EV/EBITDA	Forward P/E	Forward Yield	FCF margin
Apple	APPL US	2,101	17.9	23.6	0.7%	3.8%
Microsoft	MSFT US	1,889	22.9	32.3	0.9%	2.9%
Amazon	AMZN US	1,617	17.3	36.8	N/A	1.6%
Visa	V US	506	25.7	32.6	0.6%	2.5%
NVIDIA	NVDA US	438	35.6	45.2	0.1%	1.5%
Walmart	WMT US	399	12.1	24.0	1.6%	6.5%
Bank of America	BAC US	371	N/A	14.5	1.7%	14.3%
Nestle	NSRGY US	352	18.2	23.7	2.4%	3.5%
Procter & Gamble	PG US	333	17.1	24.1	2.6%	4.8%
AT&T	T US	209	7.5	9.4	7.1%	13.3%

Sursa: Bloomberg

Evoluția indicilor

Cel mai mult de la începutul acestui an au crescut indicii Dow Jones în SUA, TWSE în Asia și BET în Europa.

Figura 2: Evoluția indicilor din câteva regiuni ale lumii

Regiune	Indice	Simbol	Ultimul Pret (4 Iunie 2021)	1 Zi Variație (pret)	Variație de la începutul anului (%)
CEE & EU	București (BET)	BET Index	11,518	-86.8	17.5
	Prague (PX)	PX Index	1,179	3.9	14.7
	Budapest (BUX)	BUX Index	48,282	859.4	14.8
	Warsaw (WIG20)	WIG Index	2,255	2.3	13.6
	Deutsche Boerse (DAX)	DAX Index	15,693	60.2	14.4
	Euronext Paris (CAC)	CAC Index	6,516	7.7	17.4
	FTSE 100 (UKX)	UKX Index	7,069	4.7	9.4
	EURO STOXX 50	SX5E Index	4,089	10.1	15.1
	USA	Dow Jones Industrial (INDU)	INDU Index	34,756	179.4
S&P 500 (SPX)		SPX Index	4,230	37.0	12.6
NASDAQ (CCMP)		CCMP Index	13,814	200.0	7.2
Asia	Hong Kong Hang Seng (HIS)	HIS Index	28,729	-188.9	5.5
	Shanghai (SHCOMP)	SHCOMP Index	3,594	1.7	3.5
	Shenzhen (SZCOMP)	SZCOMP Index	2,408	0.0	3.4
	Korea (KOSPI)	KOSPI Index	3,252	12.4	13.2
	Taiwan (TWSE)	TWSE Index	17,084	-63.5	16.0
	Japan Nikkei 225 (NKY)	NKY Index	29,005	63.3	5.7
	Singapore (STI)	STI Index	3,174	23.3	11.6

Sursa: Bloomberg

Denegarea responsabilitatii legale

Sistem de recomandări:

- Cumpărare:** Este estimat că instrumentul financiar va genera un randament mai mare de 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă
- Menținere:** Este estimat că instrumentul financiar va genera un randament între -15% și 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă
- Vânzare:** Este estimat că instrumentul financiar va genera randament negativ de peste -15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă
- Restricționat:** 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 catre S.C. Adrian Broker Invest SRL, exclusiv pentru informarea destinatarilor sai. Acest material are doar un scop informativ si nu reprezinta o recomandare de a achizitiona, detine sau vinde produsul financiar descris aici. Toate informatiile continute in acest document au fost compilate din surse considerate a fi de incredere in momentul in care au fost obtinute. Cu toate acestea, datele, informatiile si/sau comentariile prezentate aici sunt pur orientative si pot fi incomplete. Orice investitor ar trebui sa revizuiasca documentatia completa care reglementeaza problema a acestui produs financiar. Tranzactionarea unor astfel de produse financiare poate implica un grad ridicat de risc, incluzand dar fara a se limita la riscul unor evolutii negative sau neprevazute ale pietei, fluctuatiile cursurilor de schimb valutar, riscul de contrapartida, riscul de faliment al emitentului si riscul de lichiditate, fiecare dintre care ar putea avea un impact negativ asupra valorii, pretului sau veniturilor generate de produsul financiar descris in acest document.

Înainte de a face un angajament pentru a achizitiona acest produs financiar, beneficiarii acestui document ar trebui sa analizeze cu atentie oportunitatea tranzactiei la circumstantele lor specifice si sa revizuiasca in mod independent (împreuna cu consilierii lor profesionali daca e cazul) riscurile financiare specifice, precum si cele de natura juridica si fiscala ale unei astfel de investitii. 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 asumă 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 își 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 afecta 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 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 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. nicio 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.

Raportări 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
Antibiotice Iasi	ATB	5, 7, 10, 11
Bursa de Valori Bucuresti	BVB	8, 10
Compa	CMP	5, 10
Firebyte Games	FRB	5, 8, 9, 10
Holde Agri Invest	HAI	5, 10
Impact Developer & Contractor	IMP, IMP26E	5, 7, 10, 11
Mecanica Rotes	METY	9, 10
Medlife	M	5, 7, 10, 11
Nuclearelectrica	SNN	5, 10
Petal Husi	PETY	9, 10
OMV Petrom	SNP	11
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
Star Residence Invest	REIT	5, 8, 9, 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 detin acțiuni în cazul emitentului.
 11. BRK Financial Group este market maker.