

8 Iunie 2021

analiza@brk.ro

Stirile zilei & interpretarile acestora

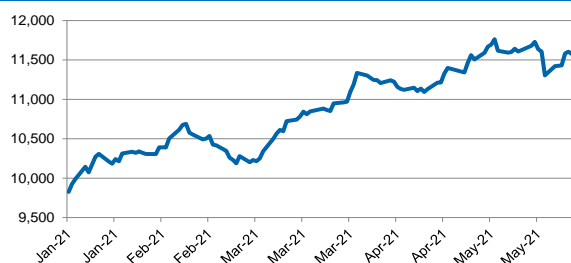
Buna dimineata!



Recapitularea sesiunii din 07 Iunie 2021. Evolutie fata de ziua precedenta:

- Indicele BET a scazut cu 2,20%, pana la 11.264,75 de puncte, valoarea tranzactiilor fiind de 330,99 milioane lei.
- Actiunile cu cea mai mare crestere din indicele BET:
ALR + 1,86 %, BVB + 1,18%, TGN + 0,70%
- Actiunile cu cea mai mare scadere din indicele BET:
COTE - 7,41%, SNN - 6,63%, SNG - 4,89%

Evolutia BET: 1 Ianuarie 2021 – 07 Iunie 2021



Sursa: Bloomberg

Stiri interne

- Medlife (M) si-a extins participatia in CM Panduri, devenind astfel unicul actionar, conform BVB;
- Banca Transilvania (TLV) a anuntat ca va implementa solutiile SAS pentru combaterea fraudei, potrivit Economica;
- ROBOR3 luni a continuat sa scada si a atins un nou minim al ultimei perioade, conform datelor de pe site-ul BNR;
- Conform datelor publicate de Agerpres, veniturile medii ale unei gospodarii in Romania au fost de 5.216 RON, in timp ce cheltuielile au reprezentat 83,8% din venituri.

Stiri internationale

- Un medicament impotriva bolii Alzheimer's realizat de Biogen (BIIB) a fost aprobat de catre FDA ieri, conform The New York Times. Actiunile companiei au inchis la +38%;
- Deutsche Bank (DB) vede presiunile inflationiste ca pe o bomba cu ceas care va afecta atat cresterea economica, iar in acelasi timp va evidentia problemele structurale ale economiilor, conform unui raport publicat de Deutsche Bank Research in data de 7 iunie 2021;
- Goldman Sachs (GS) vede criza globala de semiconductori diminuandu-se in intensitate in a doua jumatate a anului 2021, conform CNBC;
- Scaderea economica din Q1 2021 in Japonia a fost revizuita la 3,9%, conform Reuters;
- Independence Energy, o companie detinuta de KKR, ar putea fuziona cu Contago Oil & Gas. Valoarea tranzactiei ar putea fi de 5,5 miliarde USD, potrivit Bloomberg;
- Un contract in valoare de 119,8 milioane USD de modificare a avioanelor detinute de catre armata Statelor Unite ale Americii a fost castigat de Airbus, conform SeekingAlpha.

Indicele incertitudinii politicii macroeconomice

Activitatea economică, atat a agentilor economici, cat si la nivel de companii este influentata semnificativ de incertitudinea macroeconomica si geopolitica. Luand in considerare globalizarea accelerata, acest fenomen poate fi observat prin faptul ca o tara poate fi afectata de deciziile unei alte tari aflate la mii de kilometri distanta. Spre exemplu, razboiul comercial intre Australia si China in ceea ce priveste minereurile de fier poate crea incertitudine in România, deoarece principalul furnizor de minereuri de fier al Chinei este Australia, iar companiile din Romania importa numeroase bunuri din China care sunt prelucrate din acest minereu de fier. Detaliem mai multe in pagina urmatoare.

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

	Ultima cotatie (7 Iunie 2021)	Variatie cotatie 1 zi	Variatie (%) 1 zi
Brent Crude Oil (USD/bbl)	70.93	(0.56)	-0.8%
EUR/RON	4.9228	(0.00)	0.0%
USD/RON	4.0415	0.00	0.1%
CHF/RON	4.5003	0.00	0.0%
GBP/RON	5.7205	(0.01)	-0.1%
EUR/USD	1.2181	(0.00)	-0.1%
Aur (USD/100 troy ounces)	1,896.5	(0.30)	0.0%
Bitcoin (USD)	32,685.1	(1772.68)	-5.4%

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](#)

Indicele incertitudinii politicii macroeconomice

In momentele in care incertitudinea economica este ridicata, recesiunile pot fi mai adanci sau efectele acesteia pot fi resimtite pe o perioada mai lunga de timp. In 2016, un indice care urmareste lunar incertitudinea politica cu privire la deciziile macroeconomice a fost [publicat](#) cu scopul de a arata ca o incertitudine mai ridicata determina cresteri semnificative ale somajului, scaderea investitiilor si productiei industriale.

Un studiu [publicat](#) in luna aprilie 2021, care se bazeaza pe indicele mentionat precedent, conclide ca incertitudinea cu privire la deciziile macroeconomice nu este stationara, adica nu depinde de timp ci de alti factori si ca un nivel ridicat al acesteia are un efect negativ semnificativ in ceea ce priveste deciziile investitionale. Mai mult de atat, studiul ajunge la concluzia ca incertitudinea la nivel de tara determina investitorii sa adopte o strategie bazata pe ultimele informatii aparute si nu pe contextului general. Totodata, tarile mai dezvoltate au o tendinta de a fi mai afectate de deciziile economice ale altor tari decât țările subdezvoltate. In tabelul de mai jos prezentam indicele global al incertitudinii politicii macroeconomice.

Figura 1: Indicele global al incertitudinii politicii macroeconomice



Sursa: Bloomberg

Evolutia indicilor

Cel mai mult de la începutul acestui an au crescut indicii INDU in SUA, TWSE in Asia si CAC in Europa.

Figura 2: Evolutia indicilor din cateva regiuni ale lumii

Regiune	Indice	Simbol	Ultimul Pret (7 Iunie 2021)	1 Zi Variatie (pret)	Variatie de la inceputul anului (%)
CEE & EU	Bucuresti (BET)	BET Index	11,265	-252.9	14.9
	Prague (PX)	PX Index	1,180	1.6	14.9
	Budapest (BUX)	BUX Index	48,256	-26.2	14.8
	Warsaw (WIG20)	WIG Index	2,247	-8.0	13.2
	Deutsche Boerse (DAX)	DAX Index	15,677	-15.8	14.3
	Euronext Paris (CAC)	CAC Index	6,544	27.9	17.9
	FTSE 100 (UKX)	UKX Index	7,077	8.2	9.5
	EURO STOXX 50	SX5E Index	4,098	8.3	15.3
USA	Dow Jones Industrial (INDU)	INDU Index	34,630	-126.2	13.1
	S&P 500 (SPX)	SPX Index	4,227	-3.4	12.5
	NASDAQ (CCMP)	CCMP Index	13,882	67.2	7.7
Asia	Hong Kong Hang Seng (HIS)	HIS Index	28,662	-125.6	5.3
	Shanghai (SHCOMP)	SHCOMP Index	3,568	-31.3	2.7
	Shenzhen (SZCOMP)	SZCOMP Index	2,385	-29.2	2.4
	Korea (KOSPI)	KOSPI Index	3,248	-3.7	13.0
	Taiwan (TWSE)	TWSE Index	17,076	-8.4	15.9
	Japan Nikkei 225 (NKY)	NKY Index	28,981	-38.0	5.6
	Singapore (STI)	STI Index	3,175	-1.3	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 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 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/analiziiilor 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.