

## Cine indrazneste castiga

Initiem acoperirea pentru SSIF BRK Financial Group SA cu o valoare justa de 0,39 RON pe actiune, reprezentand un potential de crestere de 38% si o recomandare de CUMPARARE. In momentul de fata BRK Financial Group este intermediarul celui mai mare IPO din Romania din 2018 si pana in prezent – One United Properties. Aceasta listare este asteptata sa solidifice pozitia BRK Financial Group si reputatia de piata ca broker de top. Mai mult de atat, compania este bine pozitionata pentru a profita de diferiti catalizatori viitori. Incepand cu 2022, noua contraparte centrala ar trebui sa creasca volumele de tranzactionare. Capitalizarea Romaniei raportata la PIB a fost de 10,4% in 2020, fiind astfel in spatele altor tari din regiune; Noi anticipam o crestere in capitalizarea generala. In septembrie 2020, FTSE a reclasificat Romania de la statutul de piata de frontiera la statutul de piata emergenta. Este de asteptat ca si MSCI sa promoveze Romania la acest statut.

Asigurarea celui mai mare IPO din 2018 si pana in prezent. In prezent, BRK Financial Group este subscriitorul pentru One United Properties – unul dintre cei mai mari dezvoltatori imobiliari din Romania; IPO-ul are loc in perioada 22 iunie – 2 iulie 2021. Gama de preturi stabilita pentru IPO implica o valoare care depaseste 550 milioane EUR, ceea ce il face cel mai mare IPO de pe BVB din ultimii trei ani.

**Contraparta centrala va creste lichiditatea.** CCP.RO a fost infiintata acum doi ani prin participarea BVB la capitalul social cu o participatie de 59,52%, impreuna cu alti opt actionari, inclusiv BRK Financial Group. Intentia BVB este de a creste lichiditatea pe termen lung a actiunilor tranzactionate si de a oferi investitorilor instrumentele necesare pentru a face piata de capital din România si mai atractiva prin relansarea pietei instrumentelor derivate si, in etapele viitoare, prin crearea posibilitatii accesului investitorilor sofisticati la noi tipuri de instrumente.

**Raportul dintre capitalizarea bursiera si PIB-ul României a fost de 10,4% în 2020, una dintre cele mai scazute din CEE.** Romania a atins in mod constant rate de crestere a PIB mai ridicate decat omologii UE27, creand astfel potentialul de convergenta economica. Acest lucru, impreuna cu o crestere preconizata a raportului dintre capitalizare de piata si PIB, ar trebui sa fie un factor declansator pentru o crestere ulterioara.

**In septembrie 2020, FTSE a reclasificat piata romaneasca de la frontiera la emergenta.** Ne asteptam ca MSCI sa ridice România de la statutul de piata de frontiera la unul de piata emergenta in urmatoorii cativa ani. Aceste evenimente ar trebui sa imbunatateasca si mai mult interesul si lichiditatea pe piata bursiera in anii urmatoari.

**Riscuri cheie:** Economii globale si locale ar putea experimenta o incetinire mai accentuata si, ca rezultat, compania ar putea obtine venituri mai slabe. Riscul de lichiditate pentru actiunile companiei este scazut

Figura 1. BRK Financial Group informatii financiare cheie

	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Venituri (RON m)	8,5	15,8	28,1	30,1	33,1	36,2
EBITDA (RON m)	-1,9	4,0	11,2	12,3	13,9	15,6
EBIT (RON m)	-2,9	3,1	10,3	11,3	12,8	14,4
Profit net (RON m)	7,3	1,5	15,5	16,3	16,8	18,2
Dividende (RON)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EPS (RON)	0,0216	0,0044	0,0458	0,0483	0,0498	0,0538
DPS (RON)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EV/EBITDA (x)	nmf	22,4	8,0	7,4	6,5	5,8
P/E (x)	13,1	63,9	6,2	5,9	5,7	5,3
Randament dividend (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Sursa: Compania, IPOPEMA Research

Servicii financiare, Romania

## BRK Financial Group

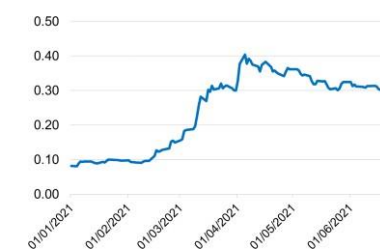
### CUMPARARE

Initierea acoperirii

FV 0.39 RON

38% randament

Pret la data de 23 Iunie 2021 0,283 RON



#### Date despre actiune

Numar de actiuni (m)	337.75
Capitalizare (EUR m)	19,12
12L volum mediu (k)	1,200
12L valoare medie (EUR)	50,000
12L maxim/minim (RON)	0,415/0,067
Bloomberg	BRK RO

#### Randament total

1L	-1,3%
3L	-1,0%
12L	308%

#### Actionari

SIF Muntenia (SIF 4)	18,5%
Alti actionari	81,5%

#### Nota

Aceasta pagina reprezinta versiunea tradusa a initierii acoperirii. Sfatuim cititorii sa consulte raportul original in limba [Engleza](#).

#### Analist

Florin-Adrian Ciocoi, CFA  
+48 880 789 716  
adrian.ciocoi@ipopema.pl