



## Sectorul fondurilor inchise de investitii

Multiplicatori	SIF1	SIF2	SIF3	SIF4	SIF5	FP
Earnings / share (EPS)	0,1148	0,1872	0,0613	0,09	0,1396	0,0331
Book value / share (BVPS)	2,5428	2,3886	1,3722	1,8696	2,8418	1,1942
Sales / share	0,2068	0,3284	0,1113	0,2032	0,2905	0,0418
Price / earnings (P/E)	10,8905	7,6441	9,6616	9,5059	11,2888	17,5175
Price / book value (P/BV)	0,4916	0,5991	0,4314	0,4579	0,5546	0,4857
Price / sales (P/S)	6,044	4,3571	5,3199	4,2117	5,4256	13,8596
Dimensiunea afacerii	SIF1	SIF2	SIF3	SIF4	SIF5	FP
Total patrimoniu	592,627,775	550,616,410	769,848,405	1,411,851,744	715,976,152	12,223,000,000
Capitaluri proprii	538,546,764	498,432,467	699,498,187	1,306,369,533	661,891,964	12,139,300,000
Datorii totale	63,012,355	29,805,453	64,699,568	93,198,642	98,257,220	83,700,000
Cifra de afaceri	113,511,635	170,482,780	121,534,602	164,025,395	168,522,412	576,600,000
Profit net	62,996,316	97,174,690	66,919,410	72,673,397	80,995,205	456,200,000
Capitalizare	686,061,585	742,817,200	646,548,853	690,823,257	914,341,165	7,991,467,481
Indicatori	SIF1	SIF2	SIF3	SIF4	SIF5	FP
Activ total / datorii totale	9,4	18,47	11,9	15,15	7,29	146,03
Datorii totale / Capitaluri proprii	11.70%	5.98%	9.25%	7.13%	14.84%	0.69%
Datorii termen lung / Activ total	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ROE	11.70%	19.50%	9.57%	5.56%	12.24%	3.76%
ROA	10.63%	17.65%	8.69%	5.15%	11.31%	3.73%
Marja bruta	57.44%	65.40%	61.56%	51.69%	53.08%	81.06%
Marja neta	55.50%	57.00%	55.06%	44.31%	48.06%	79.12%
Evolutia pretului	SIF1	SIF2	SIF3	SIF4	SIF5	FP
Crestere in ultima luna	15.00%	3.62%	3.50%	18.07%	6.49%	-4.45%
Crestere in ultimele 3 luni	16.50%	12.24%	4.23%	26.53%	9.07%	-%
Pret curent	1,25	1,431	0,592	0,856	1,576	0,58

Sursa: Prime Transaction

In acest sector atentia ne este atrasa in primul rand de discountul la care se tranzactioneaza actiunile fondurilor vis-a-vis de activul net. Masurat in tabelul de mai sus prin multiplicatorul P/Bv (price/book value), in cazul fondurilor inchise acesta fiind calculat prin raportul pretului din piata si valoarea unitara a activului net conform ultimei raportari, discountul intre 40% si 57% poate reprezenta un factor de interes atat pentru investitorii institutionali cat si pentru cei de retail. Motivatia aceasta alaturi de optimismul redresarii economiilor poate contribui la reducerea discountului. Pentru acest tip de emitent exista un risc de piata, avand o volatilitate mai ridicata decat ceilalti emitenti si reactii mai puternice la schimbarea sentimentului investitorilor.

## Banci

Multiplicatori	TLV	BRD	BCC
Earnings / share (EPS)	0,0552	0,7183	-0,0453
Book value / share (BVPS)	1,2699	8,0612	0,0616
Sales / share	3,0219	27,3194	0,2186
Price / earnings (P/E)	27,2996	20,4787	-
Price / book value (P/BV)	1,186	1,8248	1,3271
Price / sales (P/S)	0,4984	0,5384	0,3742
Dimensiunea afacerii	TLV	BRD	BCC
Total patrimoniu	21,589,089,838	47,494,119,031	2,906,841,024
Capitaluri proprii	2,252,280,162	5,617,864,710	211,086,751
Datorii totale	19,336,809,676	41,876,254,321	2,695,754,273
Cifra de afaceri	5,359,736,527	19,038,922,118	748,653,255
Profit net	97,845,089	500,589,835	-155,096,587
Capitalizare	2,671,129,047	10,251,421,330	280,127,122
Indicatori	TLV	BRD	BCC
Activ total / datorii totale	1,12	1,13	1,08
Datorii totale / Capitaluri proprii	858.54%	745.41%	1,277.08%
Datorii termen lung / Activ total	-%	-%	-%
ROE	4.34%	8.91%	-73.48%
ROA	0.45%	1.05%	-5.34%
Marja bruta	2.52%	3.17%	-20.71%
Marja neta	1.83%	2.63%	-20.72%
Evolutia pretului	TLV	BRD	BCC
Crestere in ultima luna	4.22%	5.07%	16.69%
Crestere in ultimele 3 luni	4.58%	1.24%	1.49%
Pret curent	1,506	14,71	0,0818

Sursa: Prime Transaction

In sectorul bancar, observam ca rentabilitatea capitalurilor proprii (ROE) a scazut mult comparativ cu anii precedenti. Datoriile acestor instituii, desi la prima vedere ar parea foarte mari, acestea ar trebui privite diferit fata de datoriile altor companii, intrucat institutiile financiar-bancare au criterii diferite la inregistrările contabile ce duc la calculul datoriilor totale. Evolutia sistemului bancar are o tendinta pozitiva in contextul revenirii cresterii economice ce va sustine pozitiv activitatea de creditare.

## Companii din sectorul energetic

Multiplicatori	SNP	TEL	TGN	DAFR	COMI
Earnings / share (EPS)	0,0387	0,1351	31,2386	0,0086	0,0308
Book value / share (BVPS)	0,3259	32,1328	218,9491	0,1768	0,306
Sales / share	0,3286	34,295	111,5182	0,1986	0,5183
Price / earnings (P/E)	10,9969	157,0214	8,4831	15,1888	12,3438
Price / book value (P/BV)	1,3045	0,6601	1,2103	0,7353	1,2418
Price / sales (P/S)	1,2935	0,6185	2,3763	0,6547	0,7331



Dimensiunea afacerii	SNP	TEL	TGN	DAFR	COMI
Total patrimoniu	34,765,260,000	3,635,648,278	3,478,200,531	340,786,700	134,333,719
Capitaluri proprii	18,459,040,000	2,355,435,552	2,577,872,149	172,118,016	117,163,671
Datorii totale	16,306,220,000	1,746,159,918	921,187,133	285,694,269	70,886,340
Cifra de afaceri	18,615,690,000	2,513,929,187	1,312,997,932	193,313,800	198,452,126
Profit net	2,189,650,000	9,901,576	367,798,860	8,332,773	11,786,731
Capitalizare	24,079,410,453	1,554,759,642	3,120,068,660	126,565,054	145,492,701
Indicatori	SNP	TEL	TGN	DAFR	COMI
Activ total / datorii totale	2,13	2,08	3,78	1,19	1,9
Datorii totale / Capitaluri proprii	88.34%	74.13%	35.73%	165.99%	60.50%
Datorii termen lung / Activ total	30.78%	27.00%	16.22%	49.13%	11.82%
ROE	11.86%	0.42%	14.27%	4.84%	10.06%
ROA	6.30%	0.27%	10.57%	2.45%	8.77%
Marja bruta	14.00%	0.82%	33.73%	4.87%	7.21%
Marja neta	11.76%	0.39%	28.01%	4.31%	5.94%
Evolutia pretului	SNP	TEL	TGN	DAFR	COMI
Crestere in ultima luna	6.28%	11.05%	3.72%	3.59%	-3.80%
Crestere in ultimele 3 luni	14.89%	3.87%	-6.36%	-2.62%	-17.39%
Pret curent	0,4251	21,21	265	0,13	0,38

Sursa: Prime Transaction

In sectorul energetic, indicatorii ce masoara ponderea datoriilor creeaza o imagine ampla asupra puterii de autofinantare a companiilor. Capacitatea ridicata de finantare a activitatii curente pentru aceste companii cat si rata de profitabilitate a capitalurilor proprii in cazul OMV Petrom (SNP) si Transgaz (TGN) reprezinta si vor reprezenta puncte de interes pentru investitori. Dintre aceste companii doar Transgaz (TGN) a surprins pozitiv prin randamentul dividendelor acordate, acesta ajungand sa depaseasca 9% net (raportat la pretul din piata din data de 22 aprilie 2011).

## Companii din sectorul farmaceutic

Multipliori	ATB	BIO	SCD
Earnings / share (EPS)	0,0274	0,0133	0,1275
Book value / share (BVPS)	0,5769	0,1333	0,8037
Sales / share	0,5358	0,0752	0,6107
Price / earnings (P/E)	21,0461	16,2389	11,6895
Price / book value (P/BV)	1,001	1,6206	1,8539
Price / sales (P/S)	1,0779	2,8737	2,4399
Dimensiunea afacerii	ATB	BIO	SCD
Total patrimoniu	282,048,526	150,542,332	345,868,855
Capitaluri proprii	262,561,841	145,931,717	335,121,181
Datorii totale	110,379,345	19,154,022	45,391,801
Cifra de afaceri	243,836,572	82,294,885	254,628,541
Profit net	12,488,498	14,563,173	53,148,094
Capitalizare	262,834,621	236,490,084	621,272,114



Indicatori	ATB	BIO	SCD
Activ total / datorii totale	2,56	7,86	7,62
Datorii totale / Capitaluri proprii	42.04%	13.13%	13.54%
Datorii termen lung / Activ total	0.00%	0.56%	0.00%
ROE	4.76%	9.98%	15.86%
ROA	4.43%	9.67%	15.37%
Marja bruta	7.57%	21.93%	25.12%
Marja neta	5.12%	17.70%	20.87%
Evolutia pretului	ATB	BIO	SCD
Crestere in ultima luna	4.43%	4.35%	30.82%
Crestere in ultimele 3 luni	-0.43%	-0.46%	37.20%
Pret curent	0,5775	0,216	1,49

Sursa: Prime Transaction

In sectorul farmaceutic se remarca ponderea redusa a datoriilor totale in capitalurile proprii. Trebuie mentionat de asemenea ca datoriile pe termen lung sunt foarte reduse, iar cele pe termen scurt reprezinta in medie sub 30% din activul circulant. Acest lucru indica un risc scazut al afacerilor, chiar daca dinamica ultimilor 5 ani evidentiaza o crestere a ponderii mentionate. O alta caracteristica a sectorului este tendinta de recompensare a investitorilor prin dividende ori actiuni gratuite.

## Alte sectoare

Multiplatori	AZO	OLT	ELMA	CMP
Earnings / share (EPS)	0,2814	-0,6246	0,047	0,0435
Book value / share (BVPS)	1,0431	-1,9647	0,3641	1,2576
Sales / share	2,2851	3,8147	0,6395	1,8903
Price / earnings (P/E)	2,5087	-	7,623	12,6473
Price / book value (P/BV)	0,6768	-	0,9833	0,4373
Price / sales (P/S)	0,309	0,1129	0,5598	0,291
Dimensiunea afacerii	AZO	OLT	ELMA	CMP
Total patrimoniu	641,957,872	848,913,500	249,498,532	376,182,825
Capitaluri proprii	548,689,525	-674,510,332	246,124,058	275,193,209
Datorii totale	153,413,493	2,289,641,875	39,518,916	190,652,264
Cifra de afaceri	1,202,016,666	1,309,614,085	432,325,320	413,637,752
Profit net	148,038,489	-214,418,203	31,749,011	9,515,995
Capitalizare	371,379,039	147,863,586	242,021,856	120,351,571
Indicatori	AZO	OLT	ELMA	CMP
Activ total / datorii totale	4,18	0,37	6,31	1,97
Datorii totale / Capitaluri proprii	27.96%	-339.45%	16.06%	69.28%
Datorii termen lung / Activ total	0.00%	131.98%	0.86%	26.41%
ROE	26.98%	31.79%	12.90%	3.46%
ROA	23.06%	-25.26%	12.73%	2.53%
Marja bruta	14.09%	-16.37%	8.70%	3.46%
Marja neta	12.32%	-16.37%	7.34%	2.30%



Evolutia pretului	AZO	OLT	ELMA	CMP
Crestere in ultima luna	17.67%	51.71%	4.37%	13.40%
Crestere in ultimele 3 luni	40.08%	96.40%	-11.39%	17.00%
Pret curent	0,706	0,4307	0,358	0,55

Sursa: Prime Transaction

Remarcam la companiile mai sus indicatorii ce masoara rata de profitabilitate a activelor (ROA) si rata de profitabilitate a capitalurilor proprii (ROE). Lichiditatile Azomures (AZO) in comparatie cu valoarea capitalizarii bursiere, multiplicatorii, dimensiunea afacerii si indicatorii financiari fac ca aceasta companie sa fie consideranta una dintre cele mai ieftine companii de pe bursa. In situatia Oltchim (OLT), desi elementele masurate mai sus nu reprezinta o imagine pozitiva prin prisma faptului ca au capitaluri proprii negative, iar rezultatul net este negativ, observam o evlutie puternic ascendenta a pretului in ultimele trei luni.

In concluzie, investitorii ar putea gasi pe Bursa de la Bucuresti, acele companii care au un discount semnificativ. Indicatorii economici si multiplicatorii la care se tranzactioneaza actiunile ar putea reprezenta un factor decisiv in alegerea Bursei de la Bucuresti.

\*Calculule au fost facute pe baza rezultatelor prelimitate pe 2010 raportate de companii

**Departament de Analiza Prime Transaction**

[analiza@primet.ro](mailto:analiza@primet.ro)

021-321.40.90, 0749-044.044



## Cum te ajuta Prime Analyzer?

### **Starea pietei, luni, in jur de ora 14:30**

Vrei sa stii recomandarile noastre pentru fiecare emitent si la ce ne asteptam in aceasta saptamana?

### **Ideile de tranzactionare, in cursul saptamanii, dimineata**

Vrei sa stii ce societati sunt interesante atat fundamental cat si tehnic in perioada urmatoare?

### **Raportul saptamanal, vineri, in jur de ora 20:00**

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au cumparat institutionalii, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai?

**Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer” dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!**

**Descopera in Prime Analyzer: Graficele intraday pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare preliminate pe 2010, Stirile sortate pe emitent, Tranzactiile persoanelor initiate, si multe altele...**



## Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

Informatiile cuprinse in acest raport exprima anumite opinii legate de o clasa de valori mobiliare. Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul [www.primet.ro](http://www.primet.ro). Rapoartele sunt realizate de angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *echipa*.

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, <http://www.cnvmr.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2006 privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare.



Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: [office@primet.ro](mailto:office@primet.ro); fax: +40213214090

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

[WWW.PRIMET.RO](http://WWW.PRIMET.RO)