

CONTEXT DE PIATA ELECTORAL



CONTEXT DE PIATA ELECTORAL – DECEMBRIE 2024

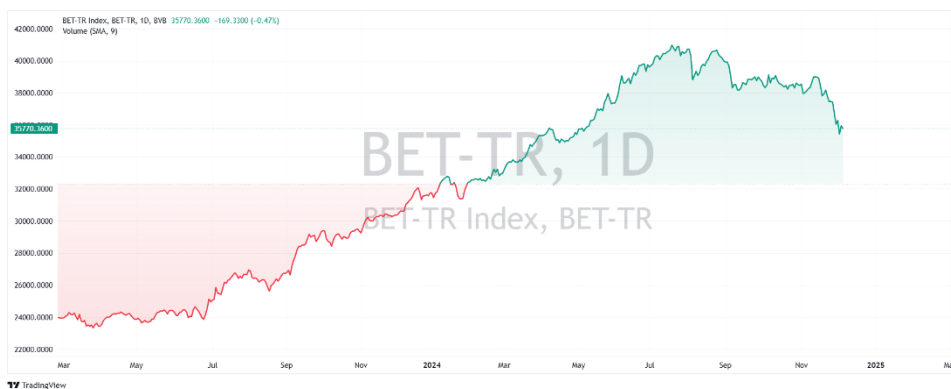
TOAMNA ANULUI 2024

Piata romaneasca a traversat o toamna cu corectii. Pentru a masura aceste evolutii am ales indicele BET-TR din doua motive: este format din cele mai importante 20 de companii listate pe piata locala si tine cont si de dividendele distribuite, care in cazul bursei locale sunt semnificative, reprezentand peste 6% in medie la nivel anual.

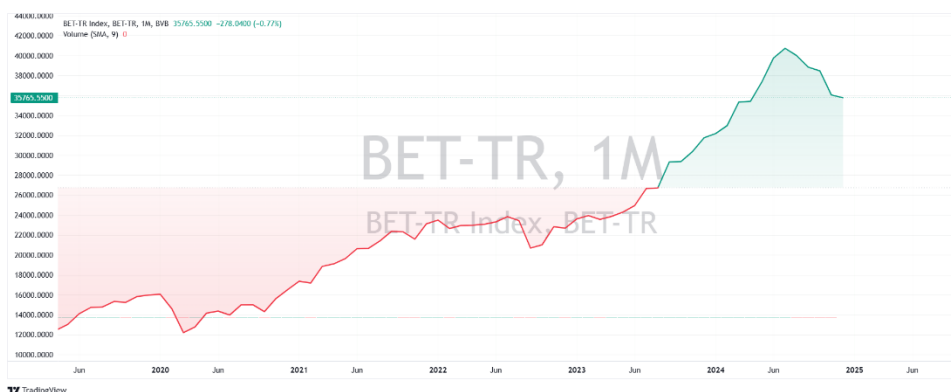
In 2024 piata locala a intrat cu memoria unui an precedent foarte bun, in care indicele BET-TR a marcat o crestere de 40%. Evolutia pozitiva a continuat si in anul curent pana in vara, indicele inregistrand un maxim in data de 24 iulie (41.057 puncte), atunci cand performanta BET-TR indica o crestere de circa 30%.

De la acel nivel, bursa a intrat in modul de corectie, inchizand in data de 4 decembrie la o valoare a indicelui BET-TR de 35.939 puncte. Se traduce printr-o scadere procentuala de circa 12,5%, ceea ce in termeni bursieri inseamna corectie bursiera. Evolutia din ultimele 20 de luni ale pietei este descrisa de graficul de mai jos.

Principalul vector de crestere in perioada descrisa mai sus l-a constituit, fara niciun dubiu listarea celei mai mari si mai profitabile companii de stat: Hidroelctrica. De la momentul inceperii ofertei de vanzare derulate la BVB si pana la maximul atins in iulie piata a urcat cu circa 67%! Si in prezent suntem cu 47% mai sus decat eram in acel moment (iunie 2023).



Trendul multianual de crestere al pietei locale este bine definit. In ultimii cinci ani, desi am parcurs doua crize semnificative (epidemia Covid19 si invazia Ucrainei), trendul de crestere s-a amplificat, in mod paradoxal. Fata de momentul februarie 2020, cotationile mai mult decat s-au dublat. Dupa corectia din



toamna anului curent suntem mai sus cu 125% fata de valoarea indicilor dinainte de declansarea epidemiei de COVID-19!

Evolutia foarte buna a pietei locale rezulta nu doar dintr-un calcul absolut ci si dintr-o comparatie relativa cu evolutia altor burse. Majoritatea indicilor bursieri globali nu sunt de tip TR (total return), asa cum ne-am referit in graficele de mai sus la BET-TR, si de aceea, pentru comparatie, vom folosi indicele BET, care nu tine cont si de randamentul produs de distribuirea dividendelor. Pentru a avea o imagine cat mai reprezentativa vom compara evolutia BET din ultimii 5 ani cu cea a principalului indice american S&P 500, cu cel al pietei germane DAX, cu indicele companiilor de top din zona euro EURO STOXX 50, dar si cu cea mai mare piata bursiera din estul Europei, cea poloneza WIG 20.

In graficul de mai jos observam ca in ultimii 5 ani piata locala a supraperformat, pierzand prima pozitie in detrimentul S&P 500 recent, in divergenta dintre corectia locala si cresterea pietei americane post realegerii lui Donald Trump.



DE CE A CRESCUT PIATA BURSIERA DIN ROMANIA?

Contrar opiniei publice majoritar sceptice privind evolutia Romaniei in ultimii ani, piata bursiera indica altceva. Iar bursa este o piata care cu greu poate fi manipulata, pacalita prin actiuni populiste, mai ales pe termene mai lungi cum ar fi cel de 5 ani.

Motivul principal al cresterii bursei locale este asa numitul proces de convergenta la Uniunea Europeana. Apartenenta la Uniune a generat programe financiare de care a beneficiat Romania, menite sa ne apropie nu doar de reglementarile UE ci si de standardele ei, inclusiv cel economic. Ca atare Produsul Intern Brut al Romaniei a urcat in ultimii ani de la 251 mld. USD in 2019 la 351 mld. USD in 2023. Este o crestere de 100 mld USD sau de 40%. De la 70%, Romania a urcat la 80% din media UE la nivelul PIB per locuitor

exprimat in paritatea puterii de cumparare. Aceste evolutii macro au modelat rezultatele marilor companii listate care intr-un final au determinat saltul cotațiilor bursiere.

Un al doilea factor important este potentarea pozitiei geostrategice a Romaniei in contextul razboiului din Ucraina. Romania a devenit o baza pentru ajutorul acordat Ucrainei de catre tarile occidentale, calitate care a atras investitii semnificative si intarirea angajamentelor de securitate. Mai exact sentimentul investitorilor si abordarea lor fata de Romania s-a imbunatatit semnificativ.

Pe langa acesti factori primordialii au mai existat doi factori specifici pietei bursiere. In primul rand piata a cunoscut un salt calitativ atunci cand a fost clasificata ca piata emergenta de catre FTSE Russell (septembrie 2020). Al doilea factor tine de dezvoltarea gamei de investitori prezenti pe piata locala, la pachet cu diversificarea companiilor listate. Listarea Hidroelectrica a reprezentat o borna a acestui proces. In acest sens dezvoltarea accelerata a unor investitori institutionali asa cum sunt fondurile de pensii obligatorii a reprezentat un alt impuls pentru dezvoltarea pietei locale.

DE CE SCADE BURSA ROMANEASCA?

Piata locala a intrat in modul corectie dupa atingerea unor maxime istorice la jumatatea anului.

Exista trei cauze ale scaderilor, doua fiind tipic bursiere, la care recent s-a adaugat una sistemica. In primul rand pietele bursiere cunosc miscari ciclice. Orice trend de crestere este insotit de scaderi in care acesta este testat. Odata ce vectorii pozitivi, care au impins piata mai sus, se epuizeaza, marcarile de profit, omniprezente pe piata, incep sa curbeze traiectoria cotațiilor si sa le indrepte in jos. Dupa o lunga perioada de crestere si dupa un salt de peste 60% in 12 luni, o scadere a pietei romanesti este ceva natural prin prisma modului in care functioneaza mecanismele bursiere.

Al doilea factor tine de apropierea ciclurilor electorale. Orice piata bursiera devine prudenta inaintea unei runde de alegeri politice, in asteptarea unor posibile noutati care sa impacteze economia si implicit evolutiile pietei. In Romania condensarea alegerilor parlamnetare cu cele prezidentiale a facut ca aceasta tendinta sa se manifeste si mai puternic. In astfel de situatii, de obicei pietele inregistreaza tranzactii in scadere (o lichiditate bursiera mai mica) si usoare deprecieri ale cursurilor de tranzactionare pe seama unor marcare de profit ale celor care nu doresc sa isi asume riscul unor noutati politice negative pentru piata. Acesta a fost situatia si de aceasta data in Romania pana la aparitia celei de a treia cauze, pe care o numeam, mai sus, cea sistemica.

Al treilea factor, pe care cursurile de tranzactionare bursiere nu il inclusesera deloc in preturi, a fost furnizat de rezultatele primului tur al alegerilor prezidentiale si ale scrutinul parlamentar, odata cu marcarea unor scoruri politice mult peste asteptari ale curentului extremist in societatea romaneasca. In special castigarea primei runde de alegeri prezidentiale de catre un candidat independent, din afara sistemului partidelor traditionale, creditat cu un discurs profund nationalist si care, conform mass-media, a facut referiri ce puneau sub semnul intrebării structura de securitate nationala, a orientării pro-Vest a Romaniei, dar mai ales care a readus in discutie teme economice, precum privatizarile si nationalizarea resurselor, de mult timp uitate (ce pareau transate in societatea romaneasca), a bulversat nu doar societatea romaneasca ci si

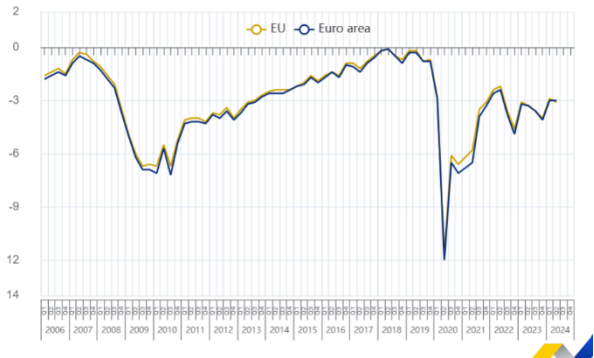
piata bursiera. Evident, acest factor a accelerat tendinta descendenta si a determinat intrarea pietei bursiere locale intr-un proces de corectie.

SITUATIA MACROECONOMICA A ROMANIEI

In mod previzibil, in Romania, situatia macroeconomica inaintea unor alegeri parlamentare nu este foarte buna, traditional ultimul an dintr-un ciclu electoral fiind, in traditia romaneasca, cel in care cheltuielile cresc in ritm sustinut. Debalansarea echilibrelor macro dezvolta o perspectiva negativa asupra economiei si implicit asupra evolutiei pietei bursiere. Mai ales ca aceste dezechilibre sunt fundamental legate de perceptia (si actiunea) investitorilor si partenerilor externi. Finantarea deficitului bugetar si fluxurile de capital provenite dinspre UE sunt doi parametri primari de echilibrare a bugetului national.

Cat de puternic este riscul unor dezechilibre macro cu adevarat importante? Ar trebui sa vedem ce spun datele.

Reactia statelor fata de pandemia COVID-19 a determinat debalansarea deficitelor publice in toate statele UE. Ulterior deficitul cumulat la nivel UE a revenit spre 3% (grafic Eurostat).



Romania este una din tarile cu un deficit bugetar semnificativ peste medie, lucru de asteptat la o tara care are o crestere economica multianuala peste medie in ultimii ani si care isi propune investitii semnificative in zona de infrastructura. Deficitul din acest an, desi mai mare, nu este semnificativ in afara intervalului de variatiei din ultimii ani. In partea dreapta vedem nivelul deficitelor bugetare ale statelor UE, conform ultimelor date Eurostat.

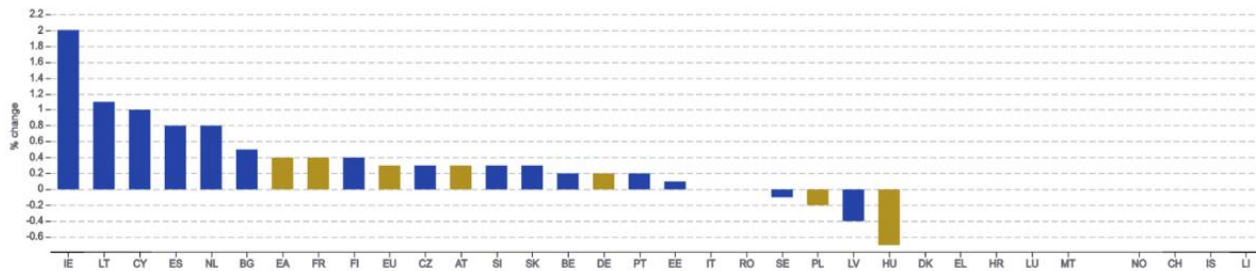
	% of GDP								
	2022			2023				2024	
	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1P	Q2P
Euro area	-2.4	-3.8	-4.9	-3.2	-3.3	-3.6	-4.1	-3.0	-3.0
EU	-2.2	-3.6	-4.6	-3.1	-3.3	-3.6	-4.0	-2.9	-3.1
Belgium	-4.0	-4.9	-3.8	-5.1	-3.8	-3.8	-4.3	-3.2	-5.1
Bulgaria	-3.1	-5.3	0.2	-3.0	-3.8	-4.8	3.2	-5.2	-3.3
Czechia	-2.7	-4.4	-2.8	-5.0	-3.7	-3.6	-2.9	-2.6	-2.4
Denmark	3.5	3.3	3.7	4.0	3.5	3.4	2.8	4.2	3.3
Germany	-0.8	-2.5	-4.7	-2.5	-2.6	-2.4	-2.8	-2.5	-2.4
Estonia	0.9	-1.4	-2.1	-2.5	-0.9	-3.2	-4.7	-3.0	-3.3
Ireland	1.5	2.7	1.1	1.9	1.4	1.3	1.3	1.8	3.1
Greece	-1.9	-3.3	-2.1	-2.5	-1.9	-0.6	-0.4	0.6	1.3
Spain	-4.4	-4.8	-5.7	-2.6	-4.5	-4.0	-3.0	-3.1	-3.2
France	-3.6	-4.7	-5.8	-5.3	-5.2	-5.7	-5.7	-5.6	-5.5
Croatia	1.3	0.2	-1.3	-0.8	0.2	0.3	-2.7	-1.2	-3.4
Italy	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Cyprus	1.5	3.6	3.9	2.1	1.5	2.6	1.9	4.5	4.6
Latvia	-5.5	-3.3	-5.7	-3.1	-1.1	-4.5	-1.3	-1.1	-1.3
Lithuania	0.5	-0.9	-2.8	-1.8	-0.4	-0.1	-0.3	-1.0	-1.4
Luxembourg	0.7	0.0	-1.0	-0.8	-0.1	-0.4	-1.1	1.4	0.5
Hungary	-4.6	-7.3	-8.7	-9.5	-6.1	-5.5	-5.8	-5.6	-5.1
Malta***	-3.3	-4.9	-5.2	-3.6	-3.0	-2.7	-7.1	-1.8	-4.3
Netherlands	1.1	-0.9	-0.5	-0.8	-0.5	-0.3	0.0	-0.4	0.9
Austria	-0.5	-4.9	-4.5	-2.0	-2.1	-3.8	-2.4	-3.1	-3.9
Poland	-2.0	-3.3	-6.3	-2.6	-4.6	-6.4	-6.8	-1.8	-8.1
Portugal	1.7	1.7	-5.3	2.8	1.1	2.4	-1.3	1.5	2.6
Romania	-4.1	-7.0	-7.4	-6.3	-6.9	-6.1	-6.9	-8.5	-7.1
Slovenia	-3.0	-3.2	-3.4	-3.1	-2.0	-2.6	-1.6	-0.7	-1.8
Slovakia	-1.2	-1.2	-2.1	-5.1	-3.8	-4.3	-7.5	-4.7	-5.5
Finland	1.2	0.5	-0.8	-2.1	-3.6	-2.8	-3.5	-3.6	-5.4
Sweden	2.4	0.7	-0.1	-0.2	-0.8	-0.4	-1.0	-0.8	-1.3

Pe de alta parte ultimele date macroeconomice, indica o "racire" a economiei romanesti, in conditiile in care economia europeana se straduieste sa evite recesiunea. Dinamica PIB a ultimul trimestru, din tarile europene este surpinsa de tabelul de mai jos (sursa Eurostat). Romania inregistreaza o stagnare economica la nivelul acestui interval.

Quarterly GDP growth

% change on previous period

eurostat 



Q3 2024

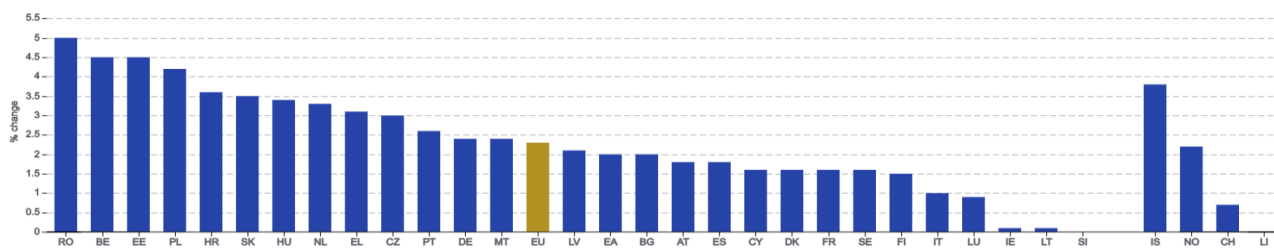
Source: Eurostat

Fenomenul inflationist este inca puternic in economia romaneasca. Este o expresie atat a dezechilibrelor economice, cat si a cresterii veniturilor unei categorii importante a populatiei, odata cu marirea pensiilor. O inflatie mare se reflecta si intr-un cost mare al datoriei publice. Romania are cea mai mare inflatie din UE la momentul octombrie 2024.

Annual inflation rate

Annual rate of change

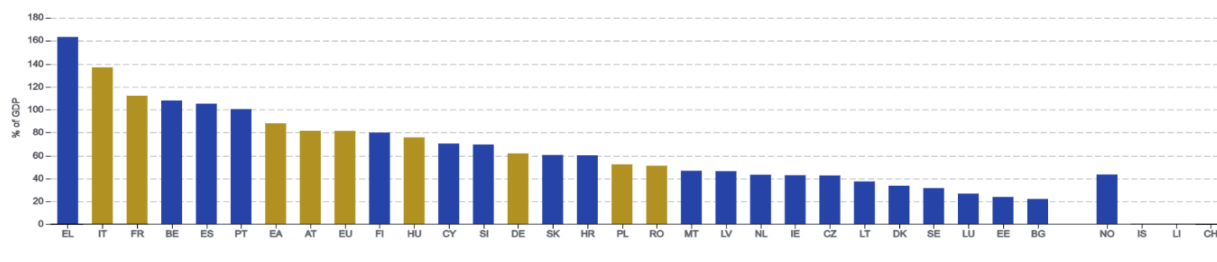
eurostat 



OCT 2024

Source: Eurostat

Poza de moment indica dezechilibrele macro in crestere pentru Romania. Insa daca privim spre o perioada mai lunga de timp, spre imprumuturile totale pe care guvernele le-au contactat situatia sta mult mai bine. Dupa cum vedem din graficul de mai jos, Romania se afla in jumatatea statelor mai putin indatorate, ceea ce lasa o marja de manevra semnificativa pentru a finanta noi cheltuieli in urmatoorii ani.



Q2 2024

Source: Eurostat

Per ansamblu starea economiei romanesti, desi intr-un dezechilibru in crestere, ramane in zona normalitatii. Accelerarea proceselor de investitii in infrastructura, in conditiile unei posibile stopari a conflictului in Ucraina, ar putea fi un pariu economic castigator in anii ce vor urma.

SITUATIA PIETEI

Evolutia bursei este influentata, dupa cum am vazut, de factori sociali, politici si economici. Insa in definitiv ea se bazeaza pe evolutia economica a emitentilor listati si din acest punct de vedere este important sa ne raportam la evaluarea companiilor. Avem avantajul recentului update financiar trimestrial pe care l-am primit la jumatatea lunii noiembrie.

Pentru o privire sintetica vom analiza primii 10 emitenti din indicele BET dupa ponderea pe care o detin in indice. Acestia reprezinta circa 89% capitalizarea indicelui BET si detin o capitalizare de piata cumulata (calculata la nivelul preturilor de inchidere din 4 decembrie) de 182.4 mld. lei. Reprezinta circa 54% din capitalizarea totala a pietei principale a BVB, ca atare aceasta colectie de 10 emitenti poate fi considerata reprezentativa pentru bursa romaneasca.

Simpla analiza a indicatorilor bursieri, intr-un mod absolut, nu furnizeaza date fiabile, intrucat investitorii evalueaza activele bursiere in termeni de comparatie. Intotdeauna vor alege variantele mai atractive, mai subevaluate pentru capitalul disponibil. Ca atare, cu ajutorul platformei EquityRT am comparat o serie de indicatori bursieri ai celor zece emitenti cu media pietelor bursiere globale dar si cu media pietelor de frontiera. Am luat in considerare indicatori de evaluare de tip PER (evaluare fata de profitul net), EV/EBITDA (evaluare fata de EBITDA) sau P/BV (evaluare fata de activul net contabil). In plus ne-am uitat la eficienta afacerii si ale managementului companiei prin prisma marjelor obtinute din activitatea companiilor. Am privit si spre indicatori de risc precum si la randamentul dividendului. Pentru titlurile bancare am considerat raportul cost/venit ca un indicator operational important.

Acesta colectie de indicatori sintetici, pe care ii consideram reprezentativi pentru evaluarea unor companii, am comparat-o cu media din sector la nivel global si la nivelul pietelor de frontiera. Daca indicatorii aveau valori superioare i-am punctat cu 2, in cazul in care erau la medie cu 1 si daca erau sub medie cu 0. Facand o medie aritmetica a acestor note, am obtinut un scor care daca se plasa peste 50% indica ca respectivul emitent

superior	2
medie	1
inferior	0
scor>50%	peste medie

este mai subevaluat decat media. Vizual am marcat aceste scoruri cu verde pentru subevaluare si cu rosu pentru supraevaluare. Ce am obtinut vedeti mai jos.

Companie	Simbol	pondere in BET	Capitalizare bursiera (mil.lei)	curs	scor World	scor piete de frontiera
BANCA TRANSILVANIA S.A.	TLV	20.59	24,389.00	26.70		
OMV PETROM S.A.	SNP	19.68	43,711.63	0.71		
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	H2O	16.03	53,751.41	119.50		
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	8.64	19,463.83	5.01		
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	BRD	7.44	12,474.54	17.90		
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	DIGI	3.61	6,020.00	60.60		
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	3.55	11,613.29	39.50		
ELECTRICA SA	EL	3.23	4,183.29	12.78		
MED LIFE	M	3.17	2,949.72	5.72		
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	TGN	3.02	3,918.34	21.50		
		88.96	182,475.06	total		
		Capitalizare BVB	335,742.59	54%		

Dupa cum vedem cu claritate piata locala ramane una subevaluata in termeni relativi, prin comparatie cu celelalte piete bursiere. Cu exceptie Medlife si partial Electrica toate cele companii sunt mai atractive decat mediile sectoriale.

Cum stau fiecare dintre cei 10 emitenti vedem mai jos.

	TLV						
	Companie	World (1.542)			Frontier Markets (201)		
		medie	diferenta (%)	nivel	medie	diferenta (%)	nivel
Indicatori de evaluare							
P/E	5,35	10,21	-47,66	superior	6,73	-20,59	superior
P/BV	1,41	0,95	48,51	inferior	0,87	62,28	inferior
Profitabilitate operationala							
Marja neta (TTM)	47,52	24,96	90,42	superior	25,29	87,93	superior
Eficienta managementului							
ROA (%)	2,51	0,91	176,13	superior	1,31	91,84	superior
ROE (%)	31,69	10,22	210,17	superior	13,33	137,80	superior
Risc financiar							
Total Datorii/Active (%)	91,42	90,61	0,89	inferior	89,69	1,94	inferior
Banking Ratios							
Raport cost/venit (%)	48,26	52,12	-7,41	superior	55,09	-12,40	superior
Dividend							
Randamentul dividendului (3Y)	4,63	3,50	32,14	superior	5,21	-11,21	inferior
			scor	75%		scor	63%

	SNP							
	Companie	World (62)			Frontier Markets (5)			
		medie	diferenta (%)	nivel	medie	diferenta (%)	nivel	
Indicatori de evaluare								
P/E	7,87	10,60	-25,79	superior	9,61	-18,15	superior	
EV/EBITDA	3,20	4,80	-33,44	superior	5,83	-45,23	superior	
P/BV	1,06	1,12	-4,90	superior	1,06	0	medie	
Profitabilitate operationala								
marja operationala (TTM)	17,34	12,24	41,70	superior	12,24	41,70	superior	
Eficienta managementului								
ROA (%)	9,27	5,26	76,15	superior	3,14	194,91	superior	
ROE (%)	13,76	8,31	65,66	superior	7,21	90,74	superior	
Risc financiar								
Total Datorii/Active (%)	32,75	51,90	-36,90	superior	34,64	-5,47	superior	
Cash/Assets	21,01	9,59	119,03	superior	21,01	0	medie	
Dividend								
Randamentul dividendului (3Y)	13,53	4,65	190,91	superior	5,61	141,30	superior	
			scor	100%		scor	89%	

	H2O								
	Companie	World (281)				Frontier Markets (31)			
		medie	diferenta (%)	nivel		medie	diferenta (%)	nivel	
Indicatori de evaluare									
P/E	11,09	12,84	-13,66	superior	6,28	76,49	inferior		
EV/EBITDA	8,01	9,34	-14,20	superior	5,06	58,47	inferior		
P/BV	2,26	1,18	92,11	inferior	0,69	230,32	inferior		
Profitabilitate operationala									
marja operationala (TTM)	55,81	14,74	278,66	superior	15,35	263,52	superior		
Eficienta managementului									
ROA (%)	16,84	3,83	340,03	superior	5,34	215,47	superior		
ROE (%)	19,94	10,05	98,44	superior	10,78	84,89	superior		
Risc financiar									
Total Datorii/Active (%)	15,99	59,55	-73,14	superior	47,70	-66,47	superior		
Cash/Assets	14,36	5,61	155,87	superior	8,41	70,82	superior		
Dividend									
Randamentul dividendului (3Y)	5,11	3,20	59,58	superior	4,81	6,34	superior		
			scor	89%		scor	67%		

	SNG							
	Companie	World (676)				Frontier Markets (8)		
		medie	diferenta (%)	nivel		medie	diferenta (%)	nivel
Indicatori de evaluare								
P/E	6,41	9,18	-30,17	superior	19,69	-67,45	superior	
EV/EBITDA	4,32	4,22	2,58	inferior	5,88	-26,46	superior	
P/BV	1,37	1,11	22,82	inferior	1,27	7,81	inferior	
Profitabilitate operationala								
marja operationala (TTM)	59,30	18,79	215,50	superior	19,65	201,73	superior	
Eficienta managementului								
ROA (%)	17,62	7,26	142,81	superior	7,80	126,02	superior	
ROE (%)	23,73	14,42	64,51	superior	16,39	44,76	superior	
Risc financiar								
Total Datorii/Active (%)	19,55	45,45	-56,97	superior	39,97	-51,08	superior	
Cash/Assets	12,38	7,31	69,29	superior	12,93	-4,27	inferior	
Dividend								
Randamentul dividendului (3Y)	5,86	5,61	4,55	superior	5,48	6,98	superior	
			scor	78%		scor	78%	

	SNN						
	Companie	World (281)			Frontier Markets (31)		
		medie	diferenta (%)	nivel	medie	diferenta (%)	nivel
Indicatori de evaluare							
P/E	6,36	12,84	-50,44	superior	6,28	1,32	inferior
EV/EBITDA	3,07	9,34	-67,12	superior	5,06	-39,28	superior
P/BV	0,94	1,18	-20,47	superior	0,69	36,75	inferior
Profitabilitate operationala							
marja operationala (TTM)	46,01	14,74	212,14	superior	15,35	199,66	superior
Eficienta managementului							
ROA (%)	14,01	3,83	266,04	superior	5,34	162,43	superior
ROE (%)	15,43	10,05	53,55	superior	10,78	43,07	superior
Risc financiar							
Total Datorii/Active (%)	8,76	59,55	-85,29	superior	47,70	-81,63	superior
Cash/Assets	31,31	5,61	458,03	superior	8,41	272,53	superior
Dividend							
Randamentul dividendului (3Y)	6,78	3,20	111,67	superior	4,81	41,05	superior
			scor	100%		scor	78%

	TGN						
	Companie	World (124)			Frontier Markets (11)		
		medie	diferenta (%)	nivel	medie	diferenta (%)	nivel
Indicatori de evaluare							
P/E	13,50	17,10	-21,04	superior	13,50	0	medie
EV/EBITDA	8,13	10,24	-20,64	superior	11,52	-29,42	superior
P/BV	0,90	1,40	-35,59	superior	1,11	-18,77	superior
Profitabilitate operationala							
marja operationala (TTM)	14,41	9,02	59,68	superior	-14,70		superior
Eficienta managementului							
ROA (%)	3,17	4,03	-21,16	inferior	3,17	0	medie
ROE (%)	6,93	9,36	-25,99	inferior	6,93	0	medie
Risc financiar							
Total Datorii/Active (%)	55,83	52,60	6,14	inferior	47,62	17,24	inferior
Cash/Assets	6,97	9,08	-23,23	inferior	6,97	0	medie
Dividend							
Randamentul dividendului (3Y)	3,89	3,44	13,18	superior	3,40	14,42	superior
			scor	56%		scor	67%

	BRD						
	Companie	World (1.542)			Frontier Markets (201)		
		medie	diferenta (%)	nivel	medie	diferenta (%)	nivel
Indicatori de evaluare							
P/E	7,94	10,21	-22,24	superior	6,73	17,99	inferior
P/BV	1,28	0,95	34,84	inferior	0,87	47,35	inferior
Profitabilitate operationala							
Marja neta (TTM)	38,13	24,96	52,79	superior	25,29	50,79	superior
Eficienta managementului							
ROA (%)	1,81	0,91	98,39	superior	1,31	37,83	superior
ROE (%)	17,14	10,22	67,76	superior	13,33	28,62	superior
Risc financiar							
Total Datorii/Active (%)	89,35	90,61	-1,40	superior	89,69	-0,38	superior
Banking Ratios							
Raport cost/venit (%)	53,08	52,12	1,84	inferior	55,09	-3,65	superior
Dividend							
Randamentul dividendului (3Y)	10,53	3,50	200,78	superior	5,21	102,10	superior
			scor	75%		scor	75%

	EL						
	Companie	World (281)			Frontier Markets (31)		
		medie	diferenta (%)	nivel	medie	diferenta (%)	nivel
Indicatori de evaluare							
P/E	7,19	12,84	-43,99	superior	6,28	14,50	inferior
EV/EBITDA	5,06	9,34	-45,86	superior	5,06	0	medie
P/BV	0,73	1,18	-38,50	superior	0,69	5,74	inferior
Profitabilitate operationala							
marja operationala (TTM)	-0,84	14,74		inferior	15,35		inferior
Eficienta managementului							
ROA (%)	4,52	3,83	18,17	superior	5,34	-15,28	inferior
ROE (%)	10,55	10,05	5,01	superior	10,78	-2,16	inferior
Risc financiar							
Total Datorii/Active (%)	55,68	59,55	-6,51	superior	47,70	16,72	inferior
Cash/Assets	5,06	5,61	-9,87	inferior	8,41	-39,83	inferior
Dividend							
Randamentul dividendului (3Y)	2,39	3,20	-25,29	inferior	4,81	-50,21	inferior
			scor	67%		scor	6%

	M						
	Companie	World (648)			Frontier Markets (12)		
		medie	diferenta (%)	nivel	medie	diferenta (%)	nivel
Indicatori de evaluare							
P/E	135,39	24,67	448,78	inferior	21,01	544,53	inferior
EV/EBITDA	12,74	12,50	1,94	inferior	14,41	-11,56	superior
P/BV	6,49	2,05	215,89	inferior	1,49	334,09	inferior
Profitabilitate operationala							
marja operationala (TTM)	13,21	7,80	69,33	superior	11,91	10,90	superior
Eficienta managementului							
ROA (%)	0,80	4,92	-83,75	inferior	5,95	-86,56	inferior
ROE (%)	5,07	9,66	-47,55	inferior	8,71	-41,86	inferior
Risc financiar							
Total Datorii/Active (%)	82,59	47,60	73,49	inferior	55,84	47,90	inferior
Cash/Assets	5,25	14,63	-64,14	inferior	3,42	53,51	superior
Dividend							
Randamentul dividendului (3Y)	0	1,51	-100,00	inferior	3,04	-100,00	inferior
			scor	11%		scor	33%

	DIGI						
	Companie	World (429)			Frontier Markets (41)		
		medie	diferenta (%)	nivel	medie	diferenta (%)	nivel
Indicatori de evaluare							
P/E	2,85	15,03	-81,06	superior	11,60	-75,46	superior
EV/EBITDA	3,36	7,07	-52,54	superior	5,13	-34,51	superior
P/BV	1,12	1,89	-40,97	superior	1,55	-27,83	superior
Profitabilitate operationala							
marja operationala (TTM)	32,57	12,35	163,64	superior	24,85	31,06	superior
Eficienta managementului							
ROA (%)	11,96	4,98	140,32	superior	5,42	120,78	superior
ROE (%)	56,05	13,79	306,52	superior	11,54	385,51	superior
Risc financiar							
Total Datorii/Active (%)	68,10	60,54	12,49	inferior	55,14	23,49	inferior
Cash/Assets	7,85	8,37	-6,18	inferior	5,90	33,15	superior
Dividend							
Randamentul dividendului (3Y)	2,24	3,58	-37,58	inferior	5,12	-56,35	inferior
			scor	67%		scor	78%

CONCLUZII

Scaderea pietei romanesti a fost stimulata de niste rezultate electorale care nu erau luate in preturile de tranzactionare. Ea a fost accentuata si de miscarea natural descendenta a unei burse care venind dupa un raliu semnificativ se reaseza in preajma alegerilor.

Situatia macroeconomica a Romaniei, negativa prin prisma dezechilibrelor din economie este departe de una care sa nu fie gestionabila. Sunt dezechilibre care in buna masura sunt simptome ale unei cresteri accelerate atat a nivelul de trai din ultima ani, dar si a accelerarii investitiilor in infrastructura de transport.

Evaluarea actiunilor romanesti ramane una atractiva in conditiile unor rezultate financiare relativ pozitive si a unor cursuri de tranzactionare atractive.

Pietele externe au stabilit, in ultima luna, maxime istorice multiple. Inclusiv piete europene care reprezinta economii ce, teoretic, nu se afla in cea mai buna forma sunt la noi maxime, cel mai important exemplu fiind cel al pietei germane.

Ca atare, singurul scenariu negativ cu adevarat semnificativ este cel conform caruia in urma scrutinelor electorale matricea europeana care a functionat atat de bine pentru bursa locala in ultimii ani, ar fi pusa sub semnul intrebării. Pe de alta parte intrarea intr-o perioada de dezordine politica ce ar prelungi formarea unei noi echipe guvernamentale ar putea oferi noi argumente negative.

Pe de alta parte avem tot mai multe confirmari ca dorinta de a continua pe calea pe care am urmat-o in ultimii ani se mentine puternica in populatia Romaniei chiar daca forma ei de exprimare poate suferi expresii uneori greu de descifrat. Avem deja o coalitie politica majoritara in Parlament generata tocmai de acest deziderat.

Pe de alta parte, in astfel de momente vedem si fata volatila si plina de riscuri a bursei. Sunt momente care trebuie sa te gaseasca pregatit. Daca aversiunea fata de risc nu permite o expunere mare in aceasta perioada poti sa reduci riscul pentru a evita decizii extreme luate in momente de disperare. Vanzarile generate de psihologia de piata negativa nu au fost si probabil nu vor fi vreodata profitabile.

Cei care au disciplina necesara de tranzactionare, capital si profil de risc inalt, dar mai ales experienta de piata pot gasi acum oportunitati reale pe bursa.

Nimeni nu va sti ce face clasa politica peste o zi, o saptamana sau un an cum nimeni nu stie ce vor face cotationile bursiere in aceasta perioada. Totusi atata timp cat reperele de baza politice si sociale functioneaza in parametrii normali, de partea investitorilor stau caracterul natural de crestere al economiei si statistica care ne spune ca daca avem un orizont suficient de timp la dispozitie vom revizita noi maxime istorice.

P.S. la momentul finalizarii acestui material a parut in spatiul public stirea privind anularea primului tur al alegerilor prezidentiale. Reactia pietei a fost, previzibil, una pozitiva. Insa incertitudinea politica va persista in perioada urmatoarea asa ca randurile de mai sus isi pastreaza valabilitatea.

Alin Brendea – 6 decembrie 2024

*Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!
Cum?*

Rapoarte zilnice

Dimineata si seara iti trimitem stirile „calde” din piata, ultimele informatii cu impact asupra pietei bursiere. Morning Brief si Raportul Zilnic reprezinta legatura ta directa cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au fost cele mai tranzactionate, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialistilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evolutii cu impact asupra pietelor bursiere.

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

Descopera in Prime Analyzer: Graficele pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent si multe altele...



Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

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

Materialele ce contin sau ar putea contine 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 si autorii acestui material 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.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

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, la sectiunea „Informatii piata”/”Materiale analiza”. 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*. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate [aici](#).

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.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

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 Autoritatea de Supraveghere Financiara, <http://www.asfromania.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul delegata (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.



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

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO