



Cum au evoluat companiile din BET in prima jumătate din 2019?

Primul semestru din 2019 a fost unul memorabil. Dacă ne uităm la evoluția BET, putem spune că am avut cea mai bună primă jumătate de an din ultimii 12 ani. Între minimul atins pe 15 ianuarie -intraday a coborât sub 10.000 de puncte- și cotația din ultima sesiune din iunie, BET-TR a urcat cu peste 41%. Dacă în primele trei luni ale anului piața a fost extrem de volatilă, cu multe momente în care nervii investitorilor au fost întinși la maxim și cu tot atâtea momente de oportunitate, cel de-al doilea trimestru a fost unul mult mai lin, fără mișcări bruște, piața înregistrând un trend constant de creștere, mai accentuat începând cu finalul lunii mai. Parcurșul bun din iunie a făcut ca avansul din T2 2019 al indicelui BET-TR să fie de două ori mai mare decât cel din T1 2019.

Simbol	Pondere in BET*	Cotație 31.12.2018	Cotație 30.06.2019	Dividende acordate	T1 2019	T2 2019	Evoluție** :
BET		7,383.68	8,814.27		8.96%	9.56%	19.38%
BET-TR		10,870.97	14,105.72		9.14%	18.89%	29.76%
SNN	1.78%	8.1600	11.1000	1.2567	19.24%	27.00%	51.43%
WINE	0.77%	16.6000	23.8000		14.46%	25.26%	43.37%
SNP	18.26%	0.2990	0.3950	0.0270	19.40%	18.21%	41.14%
FP	19.98%	0.8830	1.0700	0.0903	3.62%	26.81%	31.40%
SNG	10.35%	27.8000	32.2000	4.1700	16.37%	12.43%	30.83%
TLV	20.00%	2.0050	2.3950	0.1700	3.49%	23.61%	27.93%
BRD	9.41%	11.4000	12.6400	1.6400	14.04%	9.85%	25.26%
EL	4.22%	9.7000	11.3000	0.7300	13.81%	8.97%	24.02%
M	1.17%	26.8000	32.5000		-1.12%	22.64%	21.27%
TGN	6.09%	316.0000	360.0000	21.6600	7.28%	12.58%	20.78%
DIGI	3.06%	25.6000	30.0000	0.5000	-0.98%	20.32%	19.14%
COTE	0.76%	77.7000	79.8000	7.4678	2.32%	9.77%	12.31%
BVB	0.50%	21.0000	22.3000	1.1259	4.29%	6.97%	11.55%
TEL	1.72%	21.5000	21.0000	0.9100	0.74%	1.15%	1.91%
SFG	0.65%	19.7500	19.9000		-12.15%	14.70%	0.76%
ALR	1.28%	3.0800	2.1500	0.4576	-11.77%	-4.05%	-15.34%

*la data ultimei ajustări, adică 14.06.2019

Sursa: calcule Prime Transaction, BVB

**Evoluția a fost calculată cu prețul ajustat cu dividendul.

Ce a determinat creșterea din S1 2019? Un prim factor pentru evoluția foarte bună a pieței în această primă jumătate de an este acela că am plecat de la un nivel scăzut. Scăderea puternică de la finalul anului 2018 a avut un efect de bază. Astfel, dacă facem o comparație cu nivelul pieței de dinaintea OUG 114, constatăm că BET este cu 4,7% mai sus, iar BET-TR are un avans de 14,48%. Mai apoi, alegerile, modificarea ponderii titlurilor românești în indicele MSCI Frontier Markets ca urmare a trecerii Argentinei într-o ligă superioară și dividendele cu randament ridicat au fost ingredientele necesare pentru un T2 memorabil pe piața de

capital romaneasca. La capitolul lichiditate, valoarea tranzactiilor cu actiuni, pe piata reglementata, a ajuns la 5.3 miliarde lei, adica o medie zilnica de 44 milioane lei. Asadar, chiar daca in luna iunie am avut o lichiditate mai buna, media anului a ramas la 44 milioane lei/zi, exact cat era si la finalul primelor trei luni din an.

Asa cum se vede in tabelul de mai sus, in T2 2019, cresterea BET este doar putin mai mare decat cea din T1. Insa, tinand cont ca a fost perioada datelor de inregistrare pentru dividende, este mai relevant sa analizam BET-TR. Aici, diferenta este evidenta. Cresterea din T2 este de 18,89%, mai mult decat dublu fata de cea de 9,14% in T1 2019. Dividendele au facut ca la jumatatea anului, diferenta dintre BET si BET-TR sa fie de peste 10%. Am putea spune astfel ca anul acesta, randamentul dividendului a fost de peste 10% pentru indicele BET, indicele reprezentativ al pietei locale.

Cine si cum a contribuit la cresterea cu 19,38% a indicelui BET? Fara a lua in calcul dividendele, uitandu-ne la emitentii care au contribuit cel mai mult la avansul pietei, avand in vedere si ponderea acestora in indicele BET, constatam ca titlurile Petrom au avansat in cele sase luni cu 32,11% si au avut un aport de 5,86% la cresterea de 19,38% a indicelui BET, urmate de actiunile Fondul Proprietatea care au urcat in S1 2019 cu 21,18% si au contribuit cu 4,27%. Al treilea emitent in functie de contributia la avansul indicelui BET este Banca Transilvania. Titlurile TLV au avansat in cele sase luni cu 19,45%, aportul acestora la performanta indicelui BET fiind de 3.89%. Cumulat, am putea spune ca din avansul de 19,38%, cei trei emitenti au contribuit cu 13,98%, adica peste 72% din cresterea BET a fost asigurata de SNP, FP si TLV.

Cine a crescut cel mai mult? Performerul acestor sase luni este Nuclearelectrica cu un avans de 51,43%. Asta inseamna ca a depasit deja performanta pe intreg anul trecut, cand, chiar daca a fost afectata de OUG 114 la finalul anului, a inchis 2018 cu o crestere de 48,19% (incluzand dividendele). Acesta ar fi al treilea an consecutiv cand titlurile Nuclearelectrica inregistreaza cea mai buna performanta din BET. A doua cea mai buna evolutie a fost cea a titlurilor Purcari Wineries. Acestea au avansat cu 43,37% in prima jumatate de an. Locul trei revine actiunilor Petrom: +41,14% fata de inceputul anului. Aceste cresteri semnificative erau de neimaginat la mijlocul lunii ianuarie cand piata era sub impactul declaratiilor privind soarta OUG 114. O singura companie din BET era pe minus la finalul lui S1: Alro Slatina inregistra o scadere de 15,34%. Insa, prima saptamana din iulie a adus o crestere substantiala pentru titlurile Alro si a redus la jumatate rezultatul negativ din primele sase luni.

Evolutia din S1 2019 a fost probabil una pe placul investitorilor cu apetit pentru speculatii. Piata a fost ca un roller coaster. In prima saptamana din ianuarie au fost semnale false de revenire. Stresul din acele momente era la cote maxime: cea mai lichida companie de pe piata inregistrase o corectie de peste 30% in mai putin de o luna. Tentativa de crestere de la inceputul lui ianuarie, urmata apoi de o noua sesiune de scadere generata de declaratiile din mediul politic au dus la o crestere a aversiunii la risc. Cu alte cuvinte, desi preturile erau foarte mici era dificil de asumat faptul ca este intr-adevar un moment de mare oportunitate. Acum este lesne de inteles ca cei care au riscat in acel context stresant au fost rasplatiti pe masura. In lipsa unor noi factori de stres, dezechilibrele au fost corectate, iar piata locala a lansat senzatia ca vrea sa se maturizeze.

Cum te ajuta Prime Analyzer?

Ideile de tranzactionare, in cursul saptamanii, dimineata

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

Raportul saptamanal, sambata, in jur de ora 14:00

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, Stirile sortate pe emitent, Tranzactiile persoanelor initiale, Detinerile SIF-urilor si FP, CV-urile membrilor conducerii, Bugetele de venituri si cheltuieli, 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 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.



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

Materialele pot include date și informații publicate de societatea emitentă prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotărâri AGA/AGEA etc.) precum și date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără a enumera 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 finală de cumpărare sau vânzare a acestora trebuie luată în mod independent de fiecare investitor în parte, pe baza unui număr cât mai mare de opinii și analize.

SSIF Prime Transaction SA și realizatorii acestui raport nu își asumă niciun fel de obligație pentru eventuale pierderi suferite în urma folosirii acestor informații. De asemenea nu sunt răspunzători pentru veridicitatea și calitatea informațiilor obținute din surse publice sau direct de la emitenți. Dacă prezentul raport include recomandări, acestea se referă la investiții în acțiuni pe termen mediu și lung. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate și a recomandărilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se găsește pe site-ul www.primet.ro, la secțiunea „Info piață”/”Materiale analiza”. Rapoartele sunt realizate de angajații SSIF Prime Transaction SA, după cum sunt identificați în conținutul acestora și având funcțiile descrise în acest site la rubrica *echipa*. Raportul privind structura recomandărilor pentru investiții ale SSIF Prime Transaction SA, precum și lista cu potențiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investiții și 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 consideră necesar. Data la care se publică/modifică un raport este identificată în conținutul acestuia și/sau în canalul de distribuție folosit.

Conținutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publică, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fără acordul scris în prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplică măsuri de ordin administrativ și organizatoric pentru prevenirea și evitarea conflictelor de interese în ceea ce privește recomandările, inclusiv modalități de protecție a informațiilor, prin separarea activităților de analiză și research de alte activități ale companiei, prezentarea tuturor informațiilor relevante despre potențiale conflicte de interese în cadrul rapoartelor, păstrarea unei obiectivități permanente în rapoartele și recomandările prezentate.

Investitorii sunt avertizați ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degrabă forme de estimare și nu pot garanta un profit cert. Investiția în valori mobiliare este caracterizată prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atribuții de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiară, <http://www.asfromania.ro>

Aceste informații sunt prezentate în conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2006 privind recomandările pentru investiții în instrumente financiare.



Romania, București, Sector 3, str. Caloian Județul 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