



Cum au evoluat companiile din BET la T3 2019?

Piata locala de capital a consemnat o crestere remarcabila pana la finalul trimestrului 3. BET a urcat cu aproape 30 de procente, in timp ce dividendele au dus avansul la peste 40% (indicele BET-TR). Daca ne uitam la T3 2019, putem spune ca ritmul a incetinit usor, avansul fiind putin mai mic decat in T1, iar fata de T2 cand a fost frenezia dividendelor, dinamica este la sub jumatate. Chiar si asa, in perioada iulie-septembrie BET a avansat cu 8,62%, factorii catalizatori fiind pe de o parte rezultatele financiare raportate de companii pentru S1 2019 si mai apoi asteptarile entuziaste privind upgrade-ul in categoria pietelor emergente, asteptari confirmate de FTSE Russell. Pe parcursul trimestrului 3, volatilitatea si lichiditatea au fost mai reduse comparativ cu primele doua trimestre, in contextul in care nu am avut evenimente cu impact semnificativ asupra pietei.

Simbol	Pondere in BET*	Cotatie 31.12.2018	Cotatie 30.06.2019	Cotatie 30.09.2019	Dividende acordate	% T1 2019	% T2 2019	% T3 2019	% 9 luni 2019
BET		7,383.68	8,814.27	9,574.37		8.96%	9.56%	8.62%	29.67%
BET-TR		10,870.97	14,105.72	15,322.68		9.14%	18.89%	8.63%	40.95%
BVB	0.52%	21.0000	22.3000	27.0000	1.1259	4.29%	6.97%	21.08%	33.93%
SNN	2.03%	8.1600	11.1000	13.3200	1.2567	19.24%	27.00%	20.00%	78.64%
SNG	10.44%	27.8000	32.2000	36.9500	4.1700	16.37%	12.43%	14.75%	47.91%
BRD	9.98%	11.4000	12.6400	14.3200	1.6400	14.04%	9.85%	13.29%	40.00%
ALR	1.30%	3.0800	2.1500	2.4000	0.4576	11.77%	-4.05%	11.63%	-7.22%
FP	19.99%	0.8830	1.0700	1.1900	0.0903	3.62%	26.81%	11.21%	44.99%
SNP	18.40%	0.2990	0.3950	0.4225	0.0270	19.40%	18.21%	6.96%	50.33%
SFG	0.61%	19.7500	19.9000	21.0000		12.15%	14.70%	5.53%	6.33%
WINE	0.72%	16.6000	23.8000	23.5000	0.9500	14.46%	25.26%	2.73%	47.29%
M	1.16%	26.8000	32.5000	33.1000		-1.12%	22.64%	1.85%	23.51%
TGN	5.38%	316.0000	360.0000	365.0000	21.6600	7.28%	12.58%	1.39%	22.36%
TLV	19.98%	2.0050	2.3950	2.4000	0.1700	3.49%	23.61%	0.21%	38.14%
COTE	0.73%	77.7000	79.8000	79.8000	7.4678	2.32%	9.77%	0.00%	12.31%
DIGI	3.12%	25.6000	30.0000	29.9000	0.5000	-0.98%	20.32%	-0.33%	18.75%
TEL	1.56%	21.5000	21.0000	20.6000	0.9100	0.74%	1.15%	-1.90%	0.05%
EL	4.08%	9.7000	11.3000	11.0500	0.7300	13.81%	8.97%	-2.21%	21.44%

*la data ultimei ajustari, adica 13.09.2019

**Evolutia a fost calculata cu pretul ajustat cu dividendul si cu actiunile gratuite in cazul TLV.

Sursa: BVB, calcule PRIME TRANSACTION

Ce a determinat cresterea afisata la final de T3 2019? Un prim factor pentru evolutia foarte buna a pietei in perioada ianuarie - septembrie este acela ca am plecat de la un nivel scazut. Corectia semnificativa de la finalul anului 2018 a avut un efect de baza. Astfel, daca facem o comparatie cu nivelul indicelui BET de la inceputul lunii decembrie 2018, inainte deci de OUG 114, constatam ca BET este cu 9,4% mai sus, iar BET-TR are un avans de 19,7%. Pe langa efectul de baza care sa spunem ca s-a vazut preponderent in trimestrul 1, alegerile europarlamentare, modificarea ponderii titlurilor romanesti in indicele MSCI Frontier Markets ca urmare a trecerii Argentinei intr-o liga superioara, dividendele cu randament ridicat au fost factorii pentru un T2 memorabil pe piata de capital romaneasca. La capitolul lichiditate, la noua luni, valoarea tranzactiilor cu actiuni, pe piata reglementata, a ajuns la 7.65 miliarde lei, adica o medie zilnica de 41 milioane lei, in contextul in care atat la finalul trimestrului 1, cat si la jumatatea anului, valoarea medie zilnica a fost 44 milioane lei/zi.

In trimestrul al treilea am avut doar doua evenimente corporative: data de inregistrare pentru dividende la Purcari Wineries si data de inregistrare pentru majorarea de capital social cu actiuni gratuite la Banca Transilvania. Cea de a doua operatiune, adica majorarea de capital social prin acordare de actiuni gratuite este inclusa in evolutia BET prin ajustarea facuta de BVB, ca atare, evolutia BET este similara cu cea a BET-TR, diferenta fiind de doar 0,01%.

Cine si cum a contribuit la cresterea cu 8,62% a indicelui BET in T3 2019? Avansul a fost asigurat astfel: Fondul Proprietatea a contribuit cu 2,24%, Banca Transilvania cu 1,63%, Romgaz cu 1,53%, Petrom cu 1,27%, iar BRD cu 1,25%. Cumulat, cei cinci emitenti au contribuit cu aproape 8% din cresterea de 8,62% a indicelui BET. Astfel, am putea spune ca cei cinci emitenti au adus 90% din cresterea indicelui BET.

Cine a crescut cel mai mult? Performerul din T3 este Bursa de Valori Bucuresti cu o crestere de 21,08%, urmata de Nuclearelectrica cu un avans de 20,00%. La nivelul anului, Nuclearelectrica ramane pe primul loc cu 78,64%, detasandu-se de OMV Petrom care inregistreaza o crestere de „doar” 50,33%. In T3, avem trei societati din BET care au inregistrat scaderi: Electrica -2,21%, Transelectrica -1,90% si Digi Communications N.V. -0,33%. Actiunile Conept au reusit performanta de a inchide T3 la un nivel identic cu cel de la finalul lui T2, adica 79,8 lei/actiune. Chiar daca in T3 a urcat cu 11,63%, Alro ramane singura companie pe minus, de la inceputul anului si pana la final de septembrie, titlurile Alro Slatina deprecindu-se cu 7,22% (a fost inclus si dividendul).

Evolutia la noua luni din 2019 ar trebui sa atraga atentia detinatorilor de capital. Piata a fost si pe placul investitorilor ce au un caracter speculativ, prima parte a anului aratand ca un roller coaster. Dupa un prim trimestru deosebit de stresant pentru investitori (In prima saptamana din ianuarie au fost semnale false de revenire, urmate apoi de o noua sesiune de scaderi generata de declaratiile din mediul politic),

dezechilibrele au fost corectate, iar piata a dat semne ca vrea sa se maturizeze. Din pacate, problema lichiditatii s-a accentuat in trimestrul 3. Desi tocmai aceast neajuns al pietei noastre (lichiditatea), ne-a facut sa stam 3 ani pe wahtchlist-ul FTSE , faptul ca am reusit sa indeplinim criteriul lichiditatii in perioada iulie 2018 – iunie 2019 si am fost upgradati la statul de piata emergenta secundara, ne da speranta ca am iesit din acest cerc vicios: nu aveam suficienta lichiditate pentru upgrade, iar statutul de piata emergenta ar avea printre consecinte cresterea lichiditatii. Iata ca aproape am reusit (trecerea efectiva urmeaza sa fie la anul in septembrie, iar pana atunci suntem monitorizati). Asadar, exista motive de optimism si in privinta lichiditatii si care, alaturi de performante precum cea de anul acesta cand actiunile au avut o crestere impresionanta, sa duca piata de capital pe radarul celor care cauta randamente si momentan raman blocati in depozite unde dobanda nu acopera nici macar inflatia.

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 initiatе, 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 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 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 emitent. 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 piața”/”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