



Departamentul Analiza SSIF Prime Transaction SA
 (+40) 21 322 46 14; (+40) 0749 044 044; analiza@primet.ro;

Raport de analiza rezultate companii T3 2016

Rezultatele financiare la noua luni au fost in cea mai mare parte usor peste asteptari, in sa cu putine situatii in care sa putem vorbi de surprize mari.

Ies in evidenta rezultatele Bursei de Valori Bucuresti (BVB) si cele ale BRD Groupe Societe Generale (BRD), prima beneficiind de cateva oferte publice mari, iar cea de-a doua de o scadere a provizioanelor cu credite neperformante.

Dintre emitentii cu rezultate mai slabe decat asteptarile iese in evidenta Romgaz (SNG), care are in continuare probleme cu scaderea consumului de gaze naturale, dar si Electrica (EL), care ramane pe plus la nivelul primelor noua luni, in sa a redus ritmul de crestere a afacerilor si profitului.

Departamentul Analiza

+4021.321.40.90

analiza@primet.ro

Analist Financiar: Marius Pandelescu

marius.pandele@primet.ro

OMV Petrom (SNP) – usor peste asteptari

Cea mai mare companie romaneasca listata a publicat rezultate usor peste asteptari, cu un profit trimestrial de 473 mil. RON in T3 2016, fata de o pierdere de 46 mil. RON in perioada similara din 2015 si de un profit net de 405 mil. RON in S1 2016. La nivelul primelor noua luni, profitul net al companiei a scazut cu 12%, de la 991 mil. RON in 2015 pana la 878 mil. RON in 2016, o evolutie pe care o anticipam inainte de publicarea rezultatelor financiare.

Mil. RON	30.09.2016	30.09.2015	Variatie (%)
Venituri din vanzari	11.652,14	13.626,78	-14,49%
Rezultat operational	1.133,82	1.314,72	-13,76%
Rezultat net	877,69	990,74	-11,41%
ROE	-2,80%		
P/E	-		
P/BV	0,49		

Rezultatele mai bune din acest trimestru comparativ cu cele din T3 2015 nu au la baza performante operationale mai bune ale companiei, ci lipsa elementelor speciale, reprezentate in cea mai mare parte de deprecierea suplimentara inregistrata pentru exploatarile petroliere anul trecut. Fara elementele speciale, profitul net ar fi fost de 820 mil. RON in T3 2015, aproape dublu fata de cel de acum, motivul principal fiind vanzarile mai mici cu 7% din acest an. Atat pe segmentul Upstream, cat si pe Downstream profitul operational excluzand elementele speciale a fost mai mic decat cel din trimestrul al treilea al anului trecut: -54% Upstream si -22% Downstream.

Asa cum era de asteptat, pretul mai mic al petrolului a fost factorul cel mai important care a dus la scaderea vanzarilor si la rezultatele operationale mai slabe. Pretul mediu realizat la nivel de grup a fost de 37,41 dolari pe baril, in scadere cu 16% de la 44,7% in T3 2015. In primele noua luni, pretul a scazut cu nu mai putin de 30%, de la 47,93 pana la 33,64 dolari pe baril. Productia de hidrocarburi, pe de alta parte, a inregistrat o scadere de doar 2% in primele noua luni, de la 48,97 pana la 48,07 milioane de barili echivalent petrol. Nici marja de rafinare nu a mers mai bine, fiind in scadere cu 40% in T3 2016 fata de T3 2015, de la 9,87 la 5,96 dolari pe baril si cu 23% in primele noua luni, de la 9,03 la 6,92 dolari pe baril.

Lipsa elementelor speciale poate duce OMV Petrom pe profit la finalul anului, dupa ce in 2015 a inregistrat prima pierdere de dupa privatizarea din 2004. In conditiile actuale de pe piata petrolului, este de asteptat ca acest lucru sa se intample. In conditiile unor rezultate in T4 asemanatoare celor din T3, actiunile SNP ar ajunge la un indicator P/E de circa 10, mai slab decat la alte companii din sector, dar atractiv daca ne raportam la emitentii similari de pe pietele externe.

S.N.G.N. Romgaz (SNG) – usor sub asteptari

Producatorul de gaze naturale a continuat sa inregistreze rezultate financiare slabe, profitul net din al treilea trimestru al anului fiind cu 52,8% mai mic decat cel din perioada similara a anului 2015 (98,4 mil. RON fata de 208,7 mil. RON). Motivul principal a fost si de aceasta data scaderea cifrei de afaceri, de la 698 mil. RON in T3 2015 la 551,6 mil. RON in T3 2016. In primele noua luni, scaderea profitului net a fost mai mica, de doar 26,8%, de la 975,3 mil. RON la 713,7 mil. RON, in conditiile in care si cifra de afaceri a scazut cu doar 18,1%, de la 2,9 mld. RON la 2,4 mld. RON.

Mil. RON	30.09.2016	30.09.2015	Variatie (%)
Cifra de afaceri	2.401,52	2.933,11	-18,12%
Rezultat brut	918,55	1.194,78	-23,12%
Rezultat net	713,70	975,33	-26,82%
ROE	9,96%		
P/E	9,98		
P/BV	0,99		

La fel ca si in primele sase luni ale anului, scaderea cifrei de afaceri a fost determinata in principal de scaderea cererii de gaze naturale de pe piata interna. Productia de gaze a scazut in T3 cu 38,4%, de la 1,36 mil. mc in 2015 pana la 836 mil. mc in 2016, comparativ cu o scadere de doar 26,63% in primele noua luni. Cheltuielile nu au avut variatii importante fata de al treilea trimestru al anului trecut, cu exceptia cheltuielilor cu amortizarea si deprecierea, in scadere cu 64%, de la 232 mil. RON la 83,5 mil. RON.

Un element care a distorsionat rezultatele financiare ale Romgaz este inregistrarea unor venituri de circa 250 mil. RON in T3 2016 aferente unor penalitati de intarziere castigate in instanta impotriva Electrocentrale Bucuresti (ELCEN), printr-o decizie nedefinitiva. Avand in vedere ca decizia instantei poate fi schimbata, dar si faptul ca ELCEN a intrat in insolventa, Romgaz a inregistrat in acelasi timp si o ajustare de depreciere de aceeasi suma, asa ca la final nu a rezultat nicio influenta asupra profitului companiei. Prezenta unei sume atat de mari atat la venituri, cat si la cheltuieli poate sa dea insa o impresie gresita la prima vedere asupra motivelor care stau la baza scaderii profitului.

Per total, rezultatele Romgaz au fost usor sub asteptari, avand in vedere ca profitul a scazut intr-un ritm mai alert decat in prima jumătate a anului. Rezultatele din T4 vor depinde de conditiile meteorologice, care ar putea aduce o usoara revenire a cererii de gaze naturale pentru incalzire, dar si de o eventuala rezolvare a situatiei platilor restante cu ELCEN.

Electrica SA (EL) – usor sub asteptari

Trimestrul al treilea nu a mai fost la fel de bun pentru Electrica, aducand un profit mai mic decat cel din perioada similara a anului trecut. Rezultatul net a scazut cu 13,7% la nivel trimestrial, de la 151,1 mil. RON in T3 2015 pana la 130,5 mil. RON in T3 2016. Pe primele noua luni profitul a ramas in crestere, de la 428,2 mil. RON in 2015 pana la 466,4 mil. RON in 2016. Nu mai este vorba insa de o crestere la fel de mare ca la jumatatea anului, atunci cand profitul avansa cu nu mai putin de 21,2%.

Mil. RON	30.09.2016	30.09.2015	Variatie (%)
Venituri	3.993,34	3.964,85	+0,72%
Rezultat operational	556,67	497,05	+11,99%
Rezultat net	466,36	428,18	+8,92%
ROE	7,99%		
P/E	9,04		
P/BV	0,72		

Scaderea profitului net la nivel trimestrial a fost cauzata in mare parte de veniturile mai mici din furnizarea si distributia energiei electrice, acestea fiind in scadere cu 82,3 mil. RON, de la 1,24 mld. RON in T3 2015 la 1,16 mld. RON in T3 2016. La veniturile mai mici din activitatea de baza s-au adaugat cheltuieli mai mari cu certificatele verzi (de la 77,7 mil. RON la 95,1 mil. RON), cu constructia retelelor electrice (de la 101 la 126,2 mil. RON) si cu amortizarea (de la 91,2 la 105,3 mil. RON). Toata acestea au fost compensate partial de costurile mai mici cu energia electrica achizitionata, in scadere de la 702,5 mil. RON la 605,7 mil. RON si de veniturile ceva mai mari din constructia retelelor electrice.

Faptul ca la noua luni profitul net a ramas peste nivelul din 2015 pastreaza Electrica printre emitentii cu evolutii pozitive in acest an, un lucru bun avand in vedere ca majoritatea celorlalti emitenti din sectorul energetic au rezultate mai slabe. Totusi, rezultatele in scadere la nivel trimestrial, primele dupa T4 2015, pot ridica niste semne de intrebare asupra capacitatii companiei de a mentine un ritm de crestere sustinut.

Transgaz (TGN) – peste asteptari

Transgaz a publicat rezultate financiare peste asteptari, cu o crestere trimestriala de 22,2% a profitului net, de la 62,8 mil. RON in T3 2015 pana la 76,7 mil. RON in T3 2016, impotriva tendintei manifestate in primele doua trimestre. Per total, in primele noua luni profitul net a scazut cu 6,7%, de la 384,3 mil. RON in 2015 la 358,5 mil. RON in 2016.

Mil. RON	30.09.2016	30.09.2015	Variatie (%)
Venituri din transport intern	902,35	950,33	-5,05%
Rezultat operational	418,92	457,15	-8,36%
Rezultat net	358,47	384,32	-6,73%
ROE	12,85%		
P/E	7,63		
P/BV	0,98		

Cresterea de profit din al treilea trimestru a avut la baza cheltuielile operationale mai mici, fiind vorba de doua categorii de cheltuieli care au iesit in evidenta. Primele sunt cheltuielile mai mici cu deprecierea creantelor fata de clienti, in scadere cu aproape 50%, de la 54,5 mil. RON in T3 2015 la doar 27,7 mil. RON in T3 2016. De asemenea, cheltuielile cu consumul tehnologic au scazut de la 32,75 mil. RON pana la 22,2 mil. RON, avand o influenta importanta asupra rezultatului net.

Scaderile de cheltuieli au compensat scaderea cu 18 mil. RON a veniturilor din transportul intern al gazelor naturale, determinata in principal de tendinta de reducere a consumului manifestata pe termen lung pe piata gazelor naturale. Veniturile din transportul international de gaze au crescut usor, cu aproape 1 mil. RON la nivel trimestrial, fiind in continuare impulsionate de cresterea importurilor de gaze.

Per total, se poate spune ca rezultate Transgaz sunt peste asteptari, iar compania ramane o oportunitate buna de investitie, mai ales in conditiile in care Transelectrica nu mai reuseste sa tina pasul, avand in continuare scaderi mari de profit.

Transelectrica (TEL) – usor peste asteptari

Transelectrica a raportat rezultate financiare usor peste asteptari la noua luni, dupa ce in T3 profitul net a scazut intr-un ritm mai lent decat in primele sase luni ale anului. Mai exact, in perioada iulie-septembrie 2016 profitul net al companiei a fost de 71,5 mil. RON, de la 94,2 mil. RON in aceeași perioada a anului 2015, in scadere cu 24,1%. Dupa primul semestru scaderea profitului era de 32,6%, in timp ce la noua luni ea a fost de 30%, de la 304,7 mil. RON la 213,3 mil. RON.

Mil. RON	30.09.2016	30.09.2015	Variatie (%)
Total venituri	1.897,98	2.215,57	-14,33%
Rezultat operational	261,26	358,36	-27,10%
Rezultat net	213,33	304,65	-29,98%
ROE	8,81%		
P/E	7,98		
P/BV	0,70		

Scaderea profitului a avut si de aceasta data ca motiv principal veniturile mai mici din activitatea de baza, determinate la randul lor de scaderea cu 10,8% a tarifului mediu reglementat de la 1 iulie. Veniturile din serviciul de transport au scazut de la 264 mil. RON in T3 2015 la 236 mil. RON in T3 2016, ca urmare a scaderii tarifului reglementat si a unei cresteri usoare a cantitatii de energie electrica transportata.

Rezultatul ceva mai bun din T3, comparativ cu prima parte a anului, s-a datorat in cea mai mare parte serviciilor de sistem. Veniturile din servicii de sistem functionale au crescut cu 11,08%, de la 14,8 mil. RON la 16,4 mil. RON in T3, dupa ce ANRE a crescut tariful mediu reglementat pentru acest tip de servicii. In primul semestru, veniturile din servicii de sistem functionale au scazut de la 37,3 mil. RON la 30,97 mil. De asemenea, profitul obtinut din serviciile de sistem tehnologice a crescut de la 18,6 mil. RON in T3 2015 si 1,6 mil. RON in S1 2016, pana la 32 mil. RON in T3 2016, in conditiile in care cheltuielile cu acest tip de servicii au scazut mult mai mult decat veniturile. Serviciile de sistem tehnologice sunt insa activitati zero-profit, ceea ce inseamna ca acest profit va trebui compensat ulterior printr-o scadere de tarife.

Chiar daca rezultatele Transelectrica nu au fost la fel de slabe ca in primul semestru, scaderea considerabila a profitului ramane un factor negativ pentru companie. Nici perspectivele pentru lunile urmatoare nu sunt mult mai bune, marja de manevra pentru cresterea profitului fiind una redusa la tarifele actuale stabilite de ANRE.

Nuclearelectrica (SNN) – usor peste asteptari

Nuclearelectrica a reusit sa revina pe profit, dupa un un prim semestru slab. Producatorul de energie electrica nu a avut insa nici in T3 rezultate mai bune decat anul trecut, inregistrand un profit net de 102,4 mil. RON, in scadere cu 20,2% fata de profitul de 128,3 mil. RON din aceeasi perioada a anului trecut. Motivul principal pentru aceasta scadere a fost reprezentat de profitul financiar mult mai mic (-49,5%, de la 57,5 mil. RON la 29,02 mil. RON). La randul sau, acesta a fost rezultatul unor venituri nete mult mai mici din diferente de curs valutar si, intr-o mai mica masura, al veniturilor mai mici din dobanzi.

Mil. RON	30.09.2016	30.09.2015	Variatie (%)
Total venituri	1.157,74	1.219,93	-5,10%
Rezultat operational	64,17	107,32	-40,21%
Rezultat net	64,54	131,19	-50,80%
ROE	1,11%		
P/E	17,74		
P/BV	0,20		

Exceptand diferentele de curs valutar, rezultatele companiei au fost apropiate de cele din T3 2015, profitul operational fiind in scadere cu doar 1,51%, de la 92,3 mil. RON la 90,86 mil. RON. Veniturile din vanzarea energiei electrice au crescut usor la nivel trimestrial, o performanta mai buna decat pe primele noua luni, atunci cand productia a fost afectata de oprirea mai lunga decat estimarea initiala a Unitatii 1. Pretul energiei electrice pe piata reglementata a fost la randul sau in crestere, de la 158,6 RON/MWh in T3 2015 pana la 162,7 RON/MWh in T3 2016, in timp ce pe piata libera a ramas relativ constant, 154,6 RON/MWh in T3 2016 fata de 154,36 RON/MWh in T3 2015. Pe primele noua luni ale anului rezultatele au ramas destul de slabe, cu scaderi mari atat pentru profitul operational cat si pentru profitul net.

Rezultatele sunt usor peste asteptari, daca avem in vedere faptul ca veniturile din diferente de curs valutar nu au disparut cu totul, ci doar s-au micorat. Chiar si asa, Nuclearelectrica ramane intr-o zona destul de proasta, cu un raport mare intre pretul de piata si profitul pe actiune, iar perspectivele de pe piata productiei de energie electrica nu sunt spectaculoase in momentul de fata.

Banca Transilvania (TLV) – in linie cu asteptarile

Banca Transilvania a continuat sa raporteze profit in crestere, insa ritmul acestei cresteri nu a mai fost la fel de bun ca in primele doua trimestre ale anului. In T3 2016, banca a avut un profit de 198,7 mil. RON, in crestere cu 61,8% de la 122,8 mil. RON in perioada similara a anului trecut. Comparativ, in primele sase luni ale anului profitul crescuse cu 140,9% fata de S1 2015.

Mil. RON	30.09.2016	30.09.2015	Variatie (%)
Venituri nete dobanzi si comisioane	1.642,78	1.151,25	+42,70%
Rezultat brut	774,73	373,50	+107,42%
Rezultat net	656,97	313,01	+109,89%
ROE	49,00%		
P/E	3,10		
P/BV	1,52		

Diferenta a fost facuta de cresterea provizioanelor pentru credite neperformante, de la 94,6 mil. RON in T3 2015 pana la 184,9 mil. RON in aceeași perioada a anului curent. Fara aceasta crestere a provizioanelor, profitul net ar fi fost cu circa 135% mai mare la nivel trimestrial, avand asadar un ritm de crestere apropiat de cel din restul anului.

Includerea rezultatelor Volksbank are in continuare un impact pozitiv asupra rezultatelor financiare individuale ale TLV, ajutand la cresterea cu peste 50% a veniturilor din dobanzi si cu circa 15% a veniturilor din comisioane in primele noua luni, pe o piata caracterizata de scaderi ale acestor venituri. Fara sa luam in calcul acest efect, rezultatele nu sunt la fel de spectaculoase. Veniturile nete din dobanzi la nivel consolidat au scazut cu 9,17% fata de primele noua luni din 2015, ele incluzand si anul trecut rezultatele Volksbank. Profitul brut consolidat exceptand castigul contabil din achizitia Volksbank a crescut cu 18,5% in primele noua luni, aceasta fiind de fapt cresterea reala a profitului dupa ce excludem elementele nerecurente si efectul de baza dat de includerea pentru prima data a operatiunilor preluate de la fosta banca austriaca.

Banca Transilvania ramane in fata BRD in ceea ce priveste profitabilitatea, insa diferenta nu mai este la fel de mare ca la jumatatea anului. Avand in vedere ca valoarea de piata este la randul sau mai mare decat cea a BRD, putem spune ca banca a ajuns intr-o zona de echilibru din acest punct de vedere. Ea a pierdut avantajul subevaluării fata de principala concurenta listata, insa este in continuare o oportunitate interesanta de investitie pentru piata romaneasca de actiuni.

BRD – Groupe Societe Generale (BRD) – peste asteptari

Banca a publicat rezultate financiare bune la noua luni, cu o crestere de 67% a profitului net, asemanatoare celei de la sase luni. In continuare, o pondere importanta in aceste rezultate o are venitul nerecurent din vanzarea actiunilor VISA Europe. Profitul suplimentar obtinut in T3 are insa la baza aproape integral scaderea provizioanelor pentru credite neperformante, un

Mil. RON	30.09.2016	30.09.2015	Variatie (%)
Venituri nete dobanzi si comisioane	1.659,78	1.579,86	+5,06%
Rezultat brut	691,07	420,43	+64,37%
Rezultat net	586,38	350,59	+67,25%
ROE	10,62%		
P/E	11,36		
P/BV	1,21		

capitol la care BRD ramasese in urma comparativ cu Erste si Banca Transilvania. La nivel trimestrial, costul riscului a scazut de la 171 mil. RON in T3 2015 pana la doar 78,7 mil. RON in T3 2016, acoperind integral cresterea profitului net de la 119 mil. RON in T3 2015 la 204,2 mil. RON in T3 2015.

Per total, in primele noua luni banca a raportat un profit net de 586,4 mil. RON, fata de 350,6 mil. RON in perioada similara a anului trecut. Este cel mai mare profit obtinut in primele noua luni ale anului dupa cel din 2009, inainte de explozia creditelor neperformante in sistemul bancar romanesc. La nivel operational lucrrurile nu au stat la fel de bine, veniturile nete din dobanzi avand in T3 o dinamica mai slaba decat in primele sase luni ale anului. Veniturile nete din dobanzi au crescut cu doar 6 mil. RON, de la 360,4 mil. RON in T3 2015 la 366,7 mil. RON in T3 2016, dupa ce in primele sase luni ale anului urcasera cu 48,5 mil. RON. Veniturile nete din comisioane, pe de alta parte, au avut o crestere mai mare, de la 178,9 mil. RON in T3 2015 pana la 194 mil. RON in T3 2016, dupa o crestere de 10 mil. RON in primul semestru.

Rezultatele BRD sunt incurajatoare, semnaland o tendinta de scadere a provizioanelor, cele care trag in jos de mai multi ani profitul bancii. Ele sunt in continuare mari, 50,5% din profitul brut al bancii la noua luni, insa ponderea este in scadere de la

60,9% din profitul brut in primele sase luni din 2016 si de la nu mai putin de 101,5% din profitul brut in primele noua luni din 2015.

Erste Bank (EBS) – in linie cu asteptarile

Rezultate in linie cu asteptarile pentru banca austriaca, aceasta confirmand tentintele manifestate in prima jumatate a anului. Profitul net aferent actionarilor bancii-mama a urcat la 1,18 mld. EUR, de la 764,2 mil. EUR in perioada similara a anului trecut (+54,3%). In trimestrul al treilea, totusi, cresterea profitului nu a mai fost la fel de mare ca in primele sase luni, rezultatul urcand cu doar 21,8%, de la 277 mil. EUR pana la 337,5 mil. EUR.

Mil. EUR	30.09.2016	30.09.2015	Variatie (%)
Venituri nete dobanzi si comisioane	4.587,30	4.696,90	-2,33%
Rezultat operational	1.933,40	1.720,10	+12,40%
Rezultat net	1.424,80	1.039,20	+37,11%
ROE	10,05%		
P/E	6,97		
P/BV	0,70		

Scaderea provizioanelor a continuat, de la 144,5 mil. EUR in T3 2015 pana la doar 37,4 mil. EUR in T3 2016, insa nici aici ritmul nu a mai fost la fel de bun ca in primele sase luni. Atunci, provizioanele pentru credite neperformante au scazut de la 373,9 mil. EUR in 2015 la doar 25,8 mil. EUR in 2016. Pe de alta parte, veniturile nete din dobanzi, cele mai importante in activitatea unei banci, au scazut la randul lor cu 3,5% la nivel trimestrial, de la 1,11 mld. EUR in T3 2015 la 1,07 mld. EUR in perioada similara a acestui an. Veniturile nete din comisioane au scazut intr-un ritm un pic mai alert, -4,45%, de la 455,2 mil. EUR in T3 2015 la 434,9 mil. EUR in T3 2016. Scaderea veniturilor, combinata cu o crestere de 2,8% a cheltuielilor operationale, a acoperit mare parte din reducerea provizioanelor, rezultand o crestere a profitului net inferioara celei din primele sase luni ale anului.

Chiar daca rezultate bancii austriece nu mai sunt la fel de bune ca in primele sase luni ale anului, nu se poate spune ca ele au dezamagit. In lipsa veniturilor exceptionale din vanzarea actiunilor VISA Europe, era de asteptat ca scaderea provizioanelor si cea a veniturilor operationale sa se anuleze reciproc. Anul viitor va aduce o mare provocare pentru Erste, obligata sa gaseasca surse suplimentare de profit atunci cand scaderea provizioanelor nu va mai fi de actualitate. In conditiile unor dobanzi foarte mici, singura solutie pare sa fie extinderea portofoliului de credite, singurele care mai pot aduce rate superioare de profit in contextul actual.

Bursa de Valori Bucuresti (BVB) – mult peste asteptari

Grupul Bursa de Valori Bucuresti a publicat rezultate mult peste asteptari in T3 2016, profitul net trimestrial crescand cu nu mai putin de 147%, de la 1,01 mil. RON la 2,49 mil. RON. Pe primele noua luni cresterea a fost mai mica, de doar 2%, de la 4,2 mil. RON la 4,29 mil. RON.

Mil. RON	30.09.2016	30.09.2015	Variatie (%)
Venituri din servicii	23,01	22,05	+4,37%
Rezultat operational	4,15	2,32	+78,42%
Rezultat net	4,29	4,20	+2,07%
ROE	6,29%		
P/E	33,51		
P/BV	2,11		

Nu dimensiunea profitului este insa cea care atrage atentia, ci structura acestuia. Dupa ce in primele noua luni ale anului trecut nu mai putin de 54% din profitul brut al grupului a avut la baza rezultatul financiar, in principal evolutii favorabile ale cursului valutar, in acest an ponderea a scazut la doar 19,7%. Profitul operational a crescut in aceasta perioada cu 79,9%, de la 2,32 mil. RON la 4,15 mil. RON, in timp ce in T3 2016 cresterea a fost de 183% fata de T3 2015, de la 1,03 mil. RON la 2,91 mil. RON.

Motivul acestei cresteri spectaculoase a profitului operational este cresterea veniturilor din servicii de tranzactionare de la 12,33 mil. RON in primele noua luni din 2015 pana la 14,3 mil. RON in perioada similara a acestui an. La baza acestei cresteri au stat cateva oferte publice de mari dimensiuni, printre care cele de la Albalact, Fondul Proprietatea, SIF Banat Crisana si obligatiunile emise de Ministerul Finantelor si Banca Internationala de Investitii.

Oferta Petrom, care a avut loc in T4, face ca si pentru finalul anului sa existe perspective pozitive pentru rezultatele BVB. Pe de alta parte, chiar si in aceste conditii actiunile raman scumpe fata de media pietei, cu un indicator P/E de aproape 20.

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, 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



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 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.

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, la sectiunea „Info 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 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; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO