



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

Raport de analiza rezultate preliminare 2016

Ultimul trimestru al anului 2016 a fost unul foarte bun pentru emitentii de la BVB, cresterea economica incepand sa se simta mai puternic si in rezultatele financiare ale acestora. In cele mai multe cazuri rezultatele au depasit asteptarile noastre, iar acest lucru s-a intamplat inclusiv la emitenti care erau pe un trend de scadere a profiturilor, cum este cazul Romgaz (SNG) si Transelectrica (TEL).

Banca Transilvania (TLV) si Transgaz (TGN) au fost insa de departe vedetele acestei perioade de raportari financiare, cu rezultate considerabil mai bune decat asteptarile in ambele situatii. Singurul emitent analizat care a publicat rezultate usor sub asteptari este Conpet (COTE).

Nu sunt incluse in acest material Electrica (EL) si Erste Bank (EBS). Prima dintre ele a publicat doar rezultatele financiare individuale, iar in cazul sau sunt relevante cele consolidate, iar cea de-a doua va publica rezultatele preliminare de-abia la sfarsitul lunii. Toate rezultatele de mai jos sunt individuale, cu exceptia OMV Petrom si Bursei de Valori Bucuresti, pentru care sunt consolidate.

Departamentul Analiza

+4021.321.40.90

analiza@primet.ro

Analist Financiar: Marius Pandelescu

marius.pandele@primet.ro

OMV Petrom (SNP) – in linie cu asteptarile

OMV Petrom a reusit sa revina pe profit in 2016, un rezultat care era anticipat deja, avand in vedere evolutia pretului petrolului. La nivelul intregului an, profitul net a fost de 1,04 mld. RON, comparativ cu o pierdere de 690 mil. RON in 2015. In ultimul trimestru din 2016, compania a obtinut un profit de 160 mil. RON, dupa ce in aceeasi perioada a anului anterior inregistrase o pierdere de 1,7 mld. RON din cauza deprecierei aditionale pentru perimetrele petroliere exploatate.

Mil. RON	31.12.2016	31.12.2015	Variatie (%)
Venituri din vanzari	16.246,92	18.144,98	-10,46%
Rezultat operational	1.469,27	-529,75	-
Rezultat net	1.037,65	-675,99	-
ROE	3,89%		
P/E	15,61		
P/BV	0,61		

Daca exceptam elementele speciale, rezultatele financiare nu mai par atat de bune. Profitul anual fara elemente speciale este in scadere cu 36%, de la 1,8 mld. RON in 2015 la 1,2 mld. RON in 2016, in timp ce la nivel trimestrial cresterea este mai mica, de la 68 mil. RON la 263 mil. RON. Totusi, este imbucurator faptul ca ultimul trimestru din 2016 a adus o revigorare a vanzarilor, aceasta putand sta la baza unei cresteri de profit in acest an. Veniturile din vanzari au crescut cu 1,7% la nivel trimestrial, fata de o scadere de 10,5% pe intregul an.

Per total, rezultatul nu este slab, insa nici nu impresioneaza. OMV Petrom a realizat un profit asemanator cu cel al Romgaz, in conditiile in care are active de 4 ori mai mari, cifra de afaceri de aproape 5 ori mai mare, o activitate mult mai diversificata si, nu in ultimul rand, management privat. Potentialul este mult mai mare, iar in 2017 ar putea fi atinsa macar o parte din el. In momentul de fata, indicatorul P/E este de 15,6, nefiind printre cele mai atractive de la BVB, insa poate scadea semnificativ daca profitul se va apropia de un nivel normal, care este in jurul a 2 mld. de lei pe an. Nu trebuie uitat faptul ca Fondul Proprietatea ar putea vinde din nou un pachet de actiuni in acest an, ceea ce ar duce preturile in jos temporar.

S.N.G.N. Romgaz (SNG) – peste asteptari

Finalul anului trecut a fost unul bun pentru Romgaz, compania reusind sa obtina in ultimul trimestru al anului un profit net cu 42,1% mai mare decat cel din perioada similara a anului trecut, 311,2 mil. RON, comparativ cu 218,9 mil. RON. Rezultatul bun din T4 vine dupa o perioada mai slaba, in primele noua luni ale anului profitul net fiind cu 26,8% mai mic decat cel din perioada similara a anului 2015. Pe intregul an, profitul a scazut cu 14,2%, de la 1,19 mld. RON in 2015 pana la 1 mld. RON in 2016.

Mil. RON	31.12.2016	31.12.2015	Variatie (%)
Cifra de afaceri	3.411,87	4.052,68	-15,81%
Rezultat brut	1.280,76	1.468,84	-12,80%
Rezultat net	1.024,92	1.194,28	-14,18%
ROE	10,59%		
P/E	10,47		
P/BV	1,11		

Sursa principala a rezultatului bun din T4 2016 nu este inasa una recurenta. Diferenta dintre profitul obtinut in T4 2016 si cel din T4 2015 vine in principal din efectul de baza, mai exact din faptul ca in 2015 au fost inregistrate cheltuieli nete cu ajustarile de valoare provenite din inchiderea unor proiecte de explorare abandonate. In 2016, inchiderea proiectelor de explorare a fost reflectata prin inregistrarea de venituri (venituri nete din ajustari de depreciere) si cheltuieli (cheltuieli de explorare) de valori apropiate, impactul fiind nesemnificativ. In lipsa cheltuielilor cu ajustarile de valoare, profitul brut din T4 2015 ar fi fost de 407 mil. RON, fata de 274 mil. RON raportat, ceea ce in T4 2016 s-ar fi tradus intr-o scadere de 11% a profitului brut (pana la 362,2 mil. RON), in loc de o crestere de 32,2%. Motivele principale ale acestei evolutii sunt cifra de afaceri in scadere cu 9,8%, de la 1,12 mld. RON in T4 2015 pana la 1,01 mld. RON in T4 2016 si variatia stocurilor ajunsa de la un plus de 8,3 mil. RON la un minus de 52,6 mil. RON.

Per total, rezultatele Romgaz sunt bune, chiar daca profitul suplimentar din T4 2016 nu are o sursa recurenta. Chiar si asa, el poate fi folosit pentru acordarea de dividende, al caror randament va fi probabil printre cele mai mari din piata. E de asteptat ca inceputul anului, cu temperaturi foarte scazute, sa aduca o crestere a vanzarilor companiei si rezultate operationale mai bune in T1 2017, iar cresterea preturilor vehiculata in aceste zile poate aduce profitul din nou pe un trend pozitiv.

Transgaz (TGN) – mult peste asteptari

Transportatorul de gaze naturale a publicat rezultate preliminare mult peste asteptari pentru anul trecut, profitul net urcand cu 21,9%, de la 488,7 mil. RON in 2015 pana la 595,7 mil. RON. Directia s-a inversat fata de cea de la noua luni, atunci cand profitul net al Transgaz era in scadere fata de perioada similara din 2015. In ultimul trimestru al anului, profitul a crescut de 2,27 ori, de la 104,4 mil. RON in T4 2015 pana la 237,2 mil. RON in T4 2016.

Mil. RON	31.12.2016	31.12.2015	Variatie (%)
Venituri din transport intern	1.360,35	1.259,79	7,98%
Rezultat operational	698,84	586,18	19,22%
Rezultat net	595,71	488,73	21,89%
ROE	15,52%		
P/E	6,86		
P/BV	1,06		

Sursa principala a cresterii de profit a fost volumul mai mare de activitate, veniturile din activitatea de transport intern urcand cu 48%, de la 309,5 mil. RON in T4 2015 pana la 458 mil. RON in T4 2016. Nu este clar din raportarile financiare daca acest lucru se datoreaza unei cantitati mai mari de gaze transportate sau schimbarii structurii de tarife in 2016. Pentru Transgaz, cresterea cifrei de afaceri este un lucru surprinzator, in conditiile in care consumul de gaze naturale la nivel national este in scadere de la un an la altul.

Cheltuielile nu au avut o dinamica la fel de mare ca veniturile, cele mai multe dintre ele fiind asemanatoare cu cele de anul trecut la nivel trimestrial. Diferente sesizabile au fost in cazul cheltuielilor cu consumul tehnologic, in scadere de la 40 mil. RON la 23,44 mil. RON, a celor cu redeventele, in crestere de la 39 mil. RON la 54,6 mil. RON, cu intretinerea si transportul, in scadere de la 9,6 mil. RON la 3,3 mil. RON si "alte cheltuieli de exploatare", in scadere de la 50,4 mil. RON in T4 2015 la 39,9 mil. RON in T4 2016.

Rezultatele financiare fac din Transgaz una dintre cele mai interesante actiuni de la BVB, cu un indicator P/E de doar 6,46, cel mai mic dintre actiunile Blue Chip, la pretul de inchidere din 15 februarie. De asemenea, randamentul dividendului poate ajunge aproape de 14%, raportat la acelasi pret de piata, cu o rata de distributie de 90% din profit sub forma de dividende. Primul trimestru al acestui an ar putea aduce noi rezultate financiare bune, dupa consumul mare de gaze naturale din aceasta iarna. Pe termen lung, se mentin riscurile legate de scaderea consumului la nivel national si de posibilitatea unor scaderi de tarife reglementate, la fel cum s-a intamplat la Transelectrica.

Transelectrica (TEL) – peste asteptari

Transelectrica a incheiat anul cu rezultate bune, ultimul trimestru aducand un profit in crestere cu 30% a profitului net comparativ cu perioada similara a anului precedent, de la 55,4 mil. RON la 72,2 mil. RON. Pe intregul an, rezultatele au continuat sa fie mult mai slabe decat cele din 2015, cu o scadere de 20,7% a profitului, de la

Mil. RON	31.12.2016	31.12.2015	Variatie (%)
Total venituri	2.722,96	2.984,59	-8,77%
Rezultat operational	364,48	448,65	-18,76%
Rezultat net	285,51	360,05	-20,70%
ROE	9,17%		
P/E	8,25		
P/BV	0,76		

360,05 mil. RON pana la 285,51 mil. RON, din cauza scaderii tarifelor de transport reglementate de ANRE.

Profitul mai mare din ultimul trimestru al anului a avut la baza cheltuielile operationale in scadere, in principal pozitia "Alte cheltuieli din exploatare", in rezultatele financiare nefiind evidentiata exact cheltuielile incluse in aceasta categorie. Ele au scazut de la 59,9 mil. RON la 40,6 mil. RON. O alta categorie de cheltuieli in scadere a fost cea cu serviciile de sistem tehnologice, cu un minus de 20 mil. RON, de la 133,3 mil. RON in T4 2015 pana la 113,6 mil. RON in T4 2016. Acestea nu sunt insa incluse in categoria operatiunilor cu profit permis, asa ca profitul suplimentar obtinut de pe urma lor va fi penalizat ulterior prin cresterea tarifelor. Pierderea financiara a fost la randul sau mai mica, 13,5 mil. RON, comparativ cu 19,5 mil. RON in T4 2015.

Veniturile din activitatea de transport al energiei electrice au scazut cu 6,2% la nivel trimestrial si cu 10,8% la nivel anual, scaderile succesive de tarif decise de ANRE fiind compensate partial de cresterea cu 2% a cantitatii de energie electrica transportata.

Se poate spune ca rezultatele Transelectrica surprind in mod placut, fiind impotriva tendintei de scadere a profitului net de pana acum. Compania ramane cu unii dintre cei mai mici multipli de piata de la BVB si ar putea acorda dividende cu un randament de peste 10%, dupa decizia Guvernului de a cere 90% din profit sub forma de dividende de la companiile de stat. Pe termen scurt, varful de consum de la inceputul anului poate ajuta Transelectrica, insa pe termen mai lung tendinta va ramane de scadere a cifrei de afaceri si profitului, pana in momentul in care ANRE va intrerupe seria de scaderi de tarife.

Nuclearelectrica (SNN) – peste asteptari

Producatorul de energie electrica a avut in T4 2016 o perioada mult mai buna decat cea din T4 2015, cu un profit net de aproape 2,5 ori mai mare (44,1 mil. RON in 2016, fata de 17,9 mil. RON in 2015). La nivelul intregului an, pe de alta parte, profitul a scazut cu 27,1%, de la 149,1 mil. RON in 2015 pana la 108,7 mil. RON in 2016. Scaderea are la baza in principal pierderea financiara de 29 mil. RON, dupa un profit de 18,2 mil. RON in 2015, dar si oprirea mai indelungata decat se estima initial a Unitatii 1, in prima parte a anului.

Mil. RON	31.12.2016	31.12.2015	Variatie (%)
Total venituri	1.647,63	1.748,67	-5,78%
Rezultat operational	158,03	160,14	-1,32%
Rezultat net	108,67	149,14	-27,14%
ROE	1,45%		
P/E	16,43		
P/BV	0,24		

Unul dintre motivele imbunatatirii rezultatelor financiare in T4 2016 este cresterea usoara a pretului mediu de vanzare al energiei electrice, de la 159 la 163 RON/MWh pe piata libera, in conditiile in care cantitatea de energie vanduta a ramas relativ constanta. O alta sursa importanta de crestere a profitului a fost reprezentata de cheltuielile cu amortizarea, in scadere de la 141,4 mil. RON la 114,8 mil. RON la nivel trimestrial. De asemenea, cheltuielile cu personalul si cele cu transportul energiei electrice au scazut in mod semnificativ, primele de la 87,8 mil. RON la 80,3 mil. RON, iar celelalte de la 11,5 mil. RON la doar 3,7 mil. RON. Cresterea profitului la nivel trimestrial a fost temperata de pierderea financiara mai mare, 44,5 mil. RON in T4 2016, comparativ cu 34,6 mil. RON in perioada similara a anului anterior.

Comparativ cu rezultatele slabe din prima parte a anului, Nuclearelectrica a inregistrat o imbunatatire clara, insa anul 2016 ramane, per total, unul destul de slab. Anul curent a inceput mult mai bine, cu preturi mari ale energiei electrice pe piata

pentru ziua urmatoare, de pe urma carora va beneficia si compania. Rezultatele vor fi in continuare influentate in mod semnificativ de cursul valutar, asa ca ne putem astepta din nou la volatilitate de la un trimestru la altul.

Conpet (COTE) – usor sub asteptari

Rezultatele preliminare raportate de transportatorul de petrol au fost usor sub asteptari, profitul obtinut in T4 2016 fiind cu 31,85% mai mic decat cel din perioada similara a anului trecut (7,6 mil. RON in 2016, fata de 11,2 mil. RON in 2015). La nivelul intregului an, profitul net a crescut cu doar 1,8%, de la 63,2 mil. RON pana la 64,36 mil. RON, dupa ce la noua luni cresterea era de 9,08%. Profitul net pe actiune pe 2016 este de 7,43 RON, sub estimarea noastra de 8 RON, ceea ce face ca si randamentul potential al dividendului sa scada pana la 8,3%, raportat la pretul de inchidere din data de 26 ianuarie.

Mil. RON	31.12.2016	31.12.2015	Variatie (%)
Cifra de afaceri	380,49	381,35	-0,22%
Rezultat operational	75,09	69,53	+8,00%
Rezultat net	64,36	63,20	+1,84%
ROE	8,13%		
P/E	13,26		
P/BV	1,08		

Cresterea de profit la nivel anual a fost obtinuta ca urmare a cheltuielilor operationale mai mici, atat cifra de afaceri cat si veniturile totale din exploatare fiind in usoara scadere comparativ cu anul anterior. Nu trebuie uitat faptul ca in primavara anului 2015 Conpet a inregistrat venituri nerecurente din prestarile de servicii catre grupul Rompetrol, ca urmare a inchiderii temporare a terminalului Midia din cauza vremii nefavorabile, prin urmare exista si un efect de baza atat la cifra de afaceri, cat si la profit, la nivel anual. Cele mai mari scaderi de cheltuieli au fost cele cu amortizarea si deprecierea, de la 51 mil. RON la 42,4 mil. RON, si cele cu prestatii externe, de la 107,6 la 103,7 mil. RON.

Si la nivel trimestrial, cheltuielile au fost cele care au stabilit directia. Desi veniturile operationale totale au crescut cu 1,6%, de la 105,3 mil. RON pana la 107 mil. RON, cresterile de cheltuieli au fost mai mari, ducand la scaderea cu 31,85% a profitului in T4. Este vorba in principal de cheltuielile cu provizioanele, in crestere cu 3 mil. RON, de la 9,36 mil. RON pana la 12,5 mil. RON, de cheltuielile cu personalul, in crestere de la 26,5 mil. RON la 28,3 mil. RON si de alte cheltuieli, in crestere cu 4 mil. RON, de la 15,5 mil. RON la 19,5 mil. RON.

In ciuda rezultatelor sub asteptari, Conpet ramane cu unul dintre cele mai mari randamente potentiale ale dividendului, peste 8% la pretul de piata actual, existand si posibilitatea de a distribui dividende suplimentare din profitul anilor precedenti. In perioada urmatoare trebuie urmarita aceasta posibilitate, ea putand aduce noi cresteri ale pretului actiunii in cazul in care se va materializa.

Banca Transilvania (TLV) – peste asteptari

Banca Transilvania a publicat din nou rezultate financiare peste asteptari, profitul net al bancii ajungand la 1,23 mld. RON in 2016, iar cel al grupului la 1,28 mld. RON. In T4 2016, profitul net la nivel de grup a crescut de 3,5 ori fata de cel din perioada similara din 2015, de la 167 mil. RON la 584 mil. RON. Pe intregul an, profitul net consolidat a scazut cu 47,6%, insa motivul este castigul contabil din achizitia Volksbank, inregistrat in anul 2015.

Mil. RON	31.12.2016	31.12.2015	Variatie (%)
Venituri nete dobanzi si comisioane	2.220,20	2.367,30	-6,21%
Rezultat brut	1.004,99	2.265,13	-55,63%
Rezultat net	1.233,42	2.417,67	-48,98%
ROE	20,59%		
P/E	7,54		
P/BV	1,55		

Cresterea consistenta de profit inregistrata in ultimul trimestru din 2016 a fost determinata in principal de cheltuielile mai mici, in conditiile in care dobanzile bancare continua sa ramana la minime istorice, iar cresterea creditarii are un ritm destul de lent. La nivelul intregului grup, cheltuielile cu provizioanele pentru credite neperformante au scazut la mai putin de jumatate, de la 336,5 mil. RON in T4 2015 pana la 151,2 mil. RON in T4 2016. In aceeasi perioada, cheltuielile cu personalul au scazut de la 226,1 mil. RON la 180,3 mil. RON, iar pozitia "Alte cheltuieli din exploatare" a scazut de la 235,3 mil. RON la 147,7 mil. RON. Nu in ultimul rand, Banca Transilvania a inregistrat pentru al doilea an la rand un venit din impozitul pe profit, in T4 2016 acesta fiind de 341,3 mil. RON, comparativ cu 210,9 mil. RON in 2015.

O explicatie posibila pentru scaderile generalizate de cheltuieli din T4 este integrarea operatiunilor Volksbank pe parcursul anului trecut, proces care a presupus preluarea de catre Banca Transilvania a unor activitati desfasurate pana in 2015 independent de Volksbank si, implicit, eliminarea cheltuielilor suplimentare cu acele activitati.

Veniturile nete din dobanzi au urmat tendinta generala de scadere de pe piata bancara, ajungand de la 512,97 mil. RON pana la 458,2 mil. RON la nivel trimestrial, in timp ce veniturile din comisioane au crescut usor, de la 131,9 mil. RON pana la 145,2 mil. RON.

Indicatorul P/E dupa publicarea raportarilor financiare este de doar 7,15 luand in considerare pretul de inchidere de marti, 14 februarie. Este unul dintre cei mai mici din piata, chiar daca pretul actiunilor TLV este la noi maxime istorice. Avand in vedere si perspectivele pozitive ale sectorului bancar in conditiile unor cresteri de dobanda pe care le anticipam pentru finalul acestui an sau anul viitor, se poate spune ca Banca Transilvania ramane una dintre actiunile interesante de la BVB, chiar daca vine dupa cresteri consistente ale pretului.

BRD – Groupe Societe Generale (BRD) – in linie cu asteptarile

Banca a publicat rezultate in linie cu asteptarile, reusind sa obtina un profit mai mare de 700 mil. RON pentru prima data dupa anul 2009. La nivelul intregului an, rezultatul net al BRD a urcat pana la 728,3 mil. RON, cu 63,5% mai mult decat in anul 2015. Cele mai importante surse ale cresterii de profit au fost reducerea provizioanelor pentru credite

Mil. RON	31.12.2016	31.12.2015	Variatie (%)
Venituri nete dobanzi si comisioane	2.218,52	2.140,48	+3,65%
Rezultat brut	863,32	532,92	+62,00%
Rezultat net	728,28	445,42	+63,50%
ROE	11,44%		
P/E	11,25		
P/BV	1,29		

neperformante si veniturile nerecurente din vanzarea actiunilor la VISA Europe, inasa banca a avut rezultate bune si in activitatea clasica de creditare. Veniturile nete din dobanzi au crescut cu 4,17% in 2016, pana la 1,48 mld. RON, iar cele din comisioane cu 2,6%, pana la 737 mil. RON. Explicatia principala pentru aceasta crestere este revenirea creditarii, soldul creditelor acordate de BRD crescand cu 1 mld. RON (+3,8%) pe parcursul anului, de la 26,4 mld. RON la 31 decembrie 2015 pana la 27,4 mld. RON la 31 decembrie 2016.

La nivel trimestrial, profitul net a crescut cu doar 49,6% in T4 2016 fata de T4 2015, sub media celorlalte trei trimestre, inasa trebuie avut in vedere faptul ca acelea au inclus si un venit nerecurent semnificativ. Cresterea de profit trimestrial a venit din provizioanele pentru credite neperformante, in scadere de la 204,5 mil. RON in T4 2015 pana la 111,9 mil. RON in perioada similara a anului trecut. Cresterea veniturilor nete din dobanzi a fost mai mica decat in prima parte a anului, +1,15%, de la 376 mil. RON in T4 2015 pana la 380,4 mil. RON, in timp ce soldul creditelor a crescut cu doar 0,2%, pana la 27,4 mld. RON.

Per total, rezultatele sunt bune, fara sa fie inasa surprinzatoare. Avantajul BRD este ca inca mai are loc de a-si imbunatati situatia creditelor neperformante, ceea ce ar scadea costul riscului si ar putea creste destul de mult profitul net pe 2017. Banca pare sa se fi pozitionat bine pentru cresterea din ce in ce mai vizibila a creditarii, iar o crestere a dobanzilor (putin probabila in 2017, dar aproape sigura in anii urmasori) i-ar putea aduce o perioada asemanatoare celei dinainte de criza, cu profituri anuale de peste 1 mld. RON.

Bursa de Valori Bucuresti (BVB) – in linie cu asteptarile

Bursa de Valori Bucuresti a incheiat anul 2016 cu un profit mai mare decat cel din anul anterior, in principal pe seama rezultatelor obtinute in T3 si T4. La nivel individual, profitul net anual a crescut cu 8%, de la 7 mil. RON pana la 7,58 mil. RON, in timp ce in T4 cresterea a fost mai mare, +14%, de la 2,21 mil. RON in 2015 pana la 2,50 mil. RON in 2016. Profitul net consolidat a avut o crestere chiar mai mare, +19% la nivel anual, de la 6,6 mil. RON in 2015 pana la 7,87 mil. RON in 2016 si +49% in T4 2016 fata de T4 2015, de la 2,4 mil. RON la 3,58 mil. RON.

Mil. RON	31.12.2016	31.12.2015	Variatie (%)
Venituri din servicii	31,21	30,14	+3,56%
Rezultat operational	6,07	3,22	+88,65%
Rezultat net	7,87	6,60	+19,27%
ROE	7,28%		
P/E	28,85		
P/BV	2,10		

Diferenta dintre evolutia profitului consolidat si cea a profitului individual nu vine dintr-o activitate mai intensa a subsidiarelor BVB, ci din reversarea unui provizion pentru litigii in valoare de 1,5 mil. RON constituit de Depozitarul Central, ca urmare a prescrierii termenelor de plata a datoriilor in sarcina sa. Fara acest venit nerecurrent, profitul consolidat ar fi fost apropiat de cel din 2015, avand prin urmare o evolutie mai slaba decat profitul individual.

Spre deosebire de anul 2015, cea mai mare parte a profitului consolidat a fost obtinut din operatiunile curente, in principal din serviciile de tranzactionare. Acestea au adus in 2016 un profit de 5,4 mil. RON, fata de doar 2,9 mil. RON in anul anterior, in principal ca urmare a cresterii veniturilor acestui segment cu 2 mil. RON, de la 17,4 mil. RON in 2015 pana la 19,4 mil. RON in 2016. La nivel trimestrial, profitul din servicii de tranzactionare a ramas la acelasi nivel, 1,3 mil. RON atat in T4 2015 cat si in T4 2016. Ofertele publice de la Medlife si OMV Petrom nu au imbunatatit rezultatele fata de T4 2015, ci doar au acoperit o scadere a valorilor tranzactionate pe piata. Profitul financiar consolidat a avut o tendinta opusa celui operational, micșorandu-se de la 4,7 mil. RON in 2015 pana la 3,1 mil. RON in 2016.

Se poate spune ca rezultatele BVB sunt in linie cu asteptarile, fara sa mai aduca insa elementul de surpriza de la noua luni. Pentru a justifica multiplii de piata mari la care se tranzactioneaza in prezent, ar fi nevoie ca in acest an sa vedem fie o intrare in categoria pietelor emergente, fie una sau mai multe listari de mari dimensiuni, fie amandoua variantele.

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 initiate, 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