



## Cat s-a putut castiga in 2017 din investitia in actiunile listate la BVB

**Anul 2017 a fost unul foarte bun pentru actiunile romanesti, chiar daca indicele de referinta BET nu reflecta foarte bine acest lucru. In afara de cresterile spectaculoase ale catorva actiuni din esalonul doi, nici actiunile Blue Chip nu s-au lasat mai prejos, aducand investitorilor randamente de pana la 86,4%. Randamentele mari au fost determinate in cea mai mare parte de rezultatele financiare mai bune ale emitentilor si de dividendele mari distribuite de o parte a acestora.**

Topul randamentelor pe 2017 are pe primele doua locuri emtenti aflate in prezent in componenta indicelui BET-BK, unul dintre indicii pe care ii consideram cei mai relevanti pentru piata, alaturi de BET-XT. Este vorba de Turbomecanica, ale carei actiuni au crescut de trei ori, si Alro Slatina, aflata la randul sau aproape de acest prag.

Am luat in calcul emitentii listati pe piata reglementata a BVB ale caror actiuni erau tranzactionabile la 31 decembrie 2016, acestia fiind impartiti in doua categorii: emitenti din componenta indicelui BET-BK si emitenti din afara acestuia.

O observatie importanta este ca, in cazul emitentilor din componenta BET-BK, performantele au fost net superioare comparativ cu emitentii mai mici. Media randamentelor celor 25 de emitenti din indice a fost de 43,16%, iar mediana 30,37%, in conditiile in care 21 dintre ei au fost pe plus la finalul anului (84%). Media celor mai mari 10 randamente a fost de nu mai putin de 86,39%.

Pentru emitentii din afara BET-BK, media randamentelor a fost de doar 14,05%, iar mediana de doar 7,68%, multi dintre acestia avand scaderi de pret considerabile, culminand cu cele de la Romcab (MCAB), intrata in insolventa, si Energopetrol, aflata deja in aceasta situatie. Doar 65,4% din aceste actiuni s-au apreciat in 2017, un procent mult mai mic decat cel al actiunilor din componenta BET-BK.

La nivelul tuturor actiunilor incluse in calcul, media a fost de 23,50%, asemanatoare cu evolutia indicelui BET-XT-TR, cel mai cuprinzator indice de tip Total Return (cu dividende incluse) de la BVB. Mediana a fost mult mai mica, 12,68%, iar procentul emitentilor cu randament pozitiv 71,4%.

Trebuie avut in vedere faptul ca indicele BET-BK si-a schimbat componenta pe parcursul anului, iar o eventuala investitie in actiunile din componenta sa la inceputul lui 2017 nu ar fi adus neaparat aceleasi randamente.

## Emitenti BET-BK

Emitent	Pret 30.12.2016	Pret 29.12.2017	Dividende	Majorari/Diminuari capital	Randament total
TBM	0.0968	0.285	0.0105		205.27%
ALR	1.17	3.27	0.09417		187.54%
SIF2	0.78	1.41	0.044		86.41%
SNN	4.805	7.2	0.694825		64.30%
COTE	78.8	99.4	26.400408		59.65%
IMP	0.7	1.05	0.0404		55.77%
SIF4	0.656	0.98	0.04		55.49%
TGN	294	384	60.85		51.31%
SIF1	1.848	2.77			49.89%
SNG	25	31.3	5.76		48.24%
SIF5	1.63	2.18	0.09		39.26%
EBS	125.5	169	4.5		38.25%
IARV	7.54	9.5	0.33		30.37%
M	26.3	34.1			29.66%
TRP	0.5	0.4	0.0169	+51.28%	24.41%
FP	0.795	0.864	0.1		21.26%
SNP	0.261	0.286	0.015		15.33%
BRD	11.88	12.9	0.73		14.73%
ATB	0.52	0.538	0.038351		10.84%
TLV	2.385	2.13	0.060065	+19.07%	8.86%
SIF3	0.25	0.243	0.02		5.20%
TEL	29.2	24.55	4.587		-0.22%
BVB	29	27.6	0.92028		-1.65%
EL	13.16	11.3	0.7415		-8.50%
CMP	1.135	0.992			-12.60%

Sursa: Prime Transaction, BVB

- Turbomecanica (TBM)** a avut in 2017 cea mai mare crestere dintre toate actiunile listate la Bursa de Valori Bucuresti, triplandu-si valoarea pe care o avea la inceputul anului. La baza acestei performante au stat rezultatele financiare foarte bune ale companiei, profitul la noua luni fiind mai mare cu 138,6% in 2017 fata de 2016. Chiar si in aceste conditii, emitentul are unul dintre cei mai mici indicatori P/E de pe piata de capital locala.
- Un alt emitent care e revenit pe profit relativ recent este **Alro Slatina (ALR)**, cresterea pretului actiunilor fiind si in acest caz una consistenta pe parcursul anului trecut. Alro are o traditie istorica de a distribui mare parte din profit catre dividende, o atractie in plus pentru investitori. La fel ca si in cazul Turbomecanica, ramane de vazut unde se vor stabili rezultatele financiare.

- Intr-un an in care SIF-urile au avut evolutii foarte bune, mai ales in cea de-a doua jumatate, **SIF Moldova (SIF2)** a avut cea mai buna evolutie, +86,41% incluzand dividendele. Pe locul al doilea s-a situat **SIF Muntenia (SIF4)**, cu +55,49%, urmata de **SIF Banat-Crisana (SIF1)**, +49,89%, **SIF Oltenia (SIF5)**, +39,26% si **SIF Transilvania (SIF3)**, cu doar +5,20%. La finalul anului, SIF Moldova ajunsese la un discount de doar 17% fata de activul net unitar la 29 noiembrie, mult mai mic decat cel al Fondului Proprietatea, 29,11%.
- **Nuclearelectrica (SNN)** este pe primul loc in topul cresterilor actiunilor din indicele BET, cu peste 60%. Rezultatele financiare bune, efectul de baza fata de anul anterior si dividendele mari acordate au fost principalele motive pentru care Nuclearelectrica a avut un an atat de bun pe piata de capital.
- **Conpet (COTE), Transgaz (TGN) si Romgaz (SNG)** au acordat la randul lor dividende foarte generoase in 2017, prima dintre ele avand de mai mult timp rezerve de numerar din care intentiona sa acorde dividende suplimentare. Rezultatele financiare stabile, determinate de tipul de activitate desfasurat, au facut ca pretul sa revina aproape de cel dinainte de acordarea de dividende, sau chiar sa-l depaseasca, ducand in final la randamente atat de mari ale actiunilor.
- Cele doua banci romanesti mari listate, **BRD Groupe Societe Generale (BRD)** si **Banca Transilvania (TLV)** au fost aproape de marginea de jos a listei, cu cresteri de 14,73%, respectiv 8,86% incluzand dividendele si majorarea de capital cu actiuni gratuite de la Banca Transilvania. Evolutia actiunilor a contrastat cu rezultatele financiare bune ale bancilor, dar si cu cresterea de 38,25% inregistrata de titlurile bancii austriece **Erste Bank (EBS)**. Bancile au fost in mijlocul unor controverse legate de o ipotetica taxa pe activele bancare si de impactul pe care l-ar avea detinerile de titluri de stat asupra rezultatelor financiare.
- **Transelectrica (TEL) si Electrica (EL)** au fost dezamagirile sectorului energetic in 2017, cu rezultate financiare slabe in ambele cazuri. Chiar daca au dat dividende mari, la fel ca si restul emitentilor de stat, actiunile celor doua au avut randamente negative, determinate de rezultatele financiare negative si de perspectivele nefavorabile pe termen scurt.
- Cea mai slaba evolutie din BET-BK au avut-o actiunile **Compa Sibiu (CMP)**, -12,6%. Profitul net al societatii a scazut in primele noua luni, motivul acestei scaderi nefiind insa unul recurent. Compa venea dupa o apreciere de 65,9% in 2016, iar reculul poate sa fi fost determinat de marcari de profituri, in conditiile in care lichiditatea actiunilor emitentului nu este una foarte mare.

#### Emitenti din afara BET-BK

Emitent	Pret 30.12.2016	Pret 29.12.2017	Dividende	Majorari/Diminuari capital	Randament total
ARM	0.086	0.238			176.74%
OIL	0.0942	0.1595	0.024424		95.25%
CEON	0.329	0.64			94.53%

Emitent	Pret 30.12.2016	Pret 29.12.2017	Dividende	Majorari/Diminuari capital	Randament total
RMAH	0.184	0.344	0.0066		90.54%
SCD	1.95	3.44	0.15589		84.40%
ELGS	0.97	1.51	0.18		74.23%
ART	2.61	4.11			57.47%
ARTE	5.26	7.66	0.3158		51.63%
CAOR	1.44	2.14			48.61%
ARS	3.27	4.7	0.09		46.48%
RPH	0.272	0.368			35.29%
AMO	0.004	0.0054			35.00%
MECF	0.124	0.155	0.0049		28.95%
EFO	0.0826	0.098	0.0068		26.88%
ALU	0.9	1.105			22.78%
COTR	30.9	33.8	2.85		18.61%
BIO	0.27	0.292	0.017		14.44%
PTR	0.348	0.394			13.22%
CBC	7.44	8.4			12.90%
VNC	0.1805	0.19	0.0136		12.80%
UAM	0.852	0.96			12.68%
SNO	2.77	2.9	0.2		11.91%
NAPO	1.69	1.88			11.24%
SPCU	0.306	0.34			11.11%
BRK	0.0684	0.0754			10.23%
BRM	1.055	1.085	0.065		9.00%
BCM	0.0724	0.0736	0.0034		6.35%
ROCE	0.1325	0.133	0.0076		6.11%
CMF	2.21	2.25	0.165	-4.00%	5.20%
ALT	0.0356	0.037			3.93%
STIB	17	17.55			3.24%
PBK	0.0954	0.163		-39.63%	3.14%
TUFE	0.218	0.219	0.0058		3.12%
ELJ	0.162	0.164			1.23%
PEI	4	4			0.00%
SCPS	0.584	0.584			0.00%
RTRA	0.314	0.31			-1.27%
STZ	0.365	0.292	0.06806		-1.35%
PPL	2.65	2.59			-2.26%
PREB	0.352	0.312	0.028		-3.41%
RRC	0.057	0.0532			-6.67%
SOCP	0.312	0.267			-14.42%

Emitent	Pret 30.12.2016	Pret 29.12.2017	Dividende	Majorari/Diminuari capital	Randament total
ELMA	0.171	0.143			-16.37%
VESY	0.078	0.0624			-20.00%
OLT	0.383	0.289			-24.54%
MECE	10.7	7.88			-26.36%
ECT	0.0186	0.0134			-27.96%
PREH	1.1	0.734	0.011629		-32.22%
UZT	2.5	1.595			-36.20%
CNTE	45.2	28	0.81		-36.26%
MCAB	8.4	1.88			-77.62%
ENP	1.36	0.25			-81.62%

Sursa: Prime Transaction, BVB

\*STIB a fost delistata in cursul anului, iar MCAB a intrat in insolventa. Randamentele sunt calculate cu ultimele preturi de piata disponibile.

- **Armatura Cluj (ARM)** a avut cea mai mare crestere de pret dintre actiunile din afara indicelui BET-BK, fara sa aiba insa si un motiv evident pentru aceasta performanta. Compania a ramas pe pierdere, insa lichiditatea scazuta poate duce la situatii de acest fel, in care evolutia pretului este decorelata de rezultatele financiare.
- **Oil Terminal (OIL)** a distribuit dividende mari in 2017, dupa ce in anul anterior reusise sa obtina un profit consistent. Rezultatele au ramas unele bune, chiar daca nu mai sunt la fel de spectaculoase ca in 2016, iar potentialul de dividend este in continuare unul ridicat. Nu trebuie omis nici faptul ca emitentul a beneficiat si de interesul unui actionar mai mic, care a achizitionat agresiv actiuni si a dus pretul in sus o perioada.
- Producatorul de caramizi **Cemacon (CEON)** este pe un trend pozitiv, 2017 fiind al treilea an cu profit, iar problemele de indatorare au ramas in urma. Mai mult, anul trecut a intrat in actionariat una dintre cele mai mari companii din Romania, Dedeman, o veste foarte buna pentru actionarii mai mici si un motiv in plus de crestere a pretului actiunilor.
- **Zentiva (SCD)** a fost la randul sau in topul randamentelor, +84,40%, cea mai mare parte a cresterii venind pe 14 si 15 decembrie, imediat dupa ce compania a anuntat ca actionarul majoritar intentioneaza sa cumpere actiunile pe care nu le detine in prezent, la un pret semnificativ mai mare decat cel din piata de la acel moment.
- **Electroarges (ELGS)** a continuat sa raporteze rezultate bune si sa dea dividende mari, ramanand in topul celor mai mari randamente de la BVB. Chiar si in aceste conditii, indicatorul P/E a ramas la un nivel destul de bun, insa compania nu mai este printre cele mai ieftine de la BVB, asa cum era in 2016 si chiar la inceputul lui 2017.

## 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...**



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 recomandările pentru investiții în instrumente financiare

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. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obținute din surse considerate de noi a fi de încredere, însă nu putem garanta corectitudinea și completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA și autorii acestui material ar putea deține în diferite momente valori mobiliare la care se face referire în aceste materiale sau ar putea acționa ca formator de piață pentru acestea. 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.

Informațiile cuprinse în acest raport exprimă anumite opinii legate de o clasă de valori mobiliare. 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](http://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](mailto:office@primet.ro); fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

[WWW.PRIMET.RO](http://WWW.PRIMET.RO)