

Evolutia actiunilor dupa maximul istoric al BET

Departament Analiza Prime Transaction SA

(+40) 21 322 46 14; (+40) 0749 044 044; analiza@primet.ro;



Evolutia actiunilor dupa maximul istoric al BET

Au trecut aproape 10 ani de la maximele istorice atinse de indicii BET si BET-FI, la data de 24 iulie 2007. La finalul zilei de 25 ianuarie 2017, indicele BET era cu 31,7% mai jos decat la maximul istoric de 10.813,6 puncte, iar BET-FI cu 67,4% mai jos decat maximul de 95.111 puncte, ambele atinse in aceeasi zi din 2007. Trebuie precizat ca niciunul nu include dividende. Desi cei doi indici nu au reusit sa mai atinga nivelul din urma cu 10 ani, exista mai multi emitenti care au adus in aceasta perioada profituri importante investitorilor.

O categorie importanta este cea a emitentilor delistati de la BVB, de obicei in urma unor achizitii realizate de actionari strategici. Din acest punct de vedere se remarca, de departe, Azomures, achizitionata in anul 2012 de elvetienii de la Ameropa. Pretul oferit a fost mult peste cele la care se tranzactiona anterior actiunea AZO, iar cei care aveau actiuni in iulie 2007 putand atinge un randament de circa 800%.

O alta categorie de "castigatori ai crizei" sunt companiile care inainte de izbucnirea acesteia erau intr-o situatie dificila sau a caror activitate a luat avant intre timp. Printre ele se numara Aerostar, Zentiva sau Vrancart, dar un loc aparte il are Banca Transilvania, singurul Blue Chip care a reusit sa treaca peste nivelul din iulie 2007.

La polul opus sunt cei doi emitenti care au dat faliment, Siretul Pascani si Flamingo International, ale caror actiuni nu mai valoreaza nimic. Mai sunt alte cateva societati in insolventa, pentru care exista inca posibilitatea revenirii la tranzactionare. Tot in partea de jos a clasamentului sunt emitenti care au avut sau inca mai au diverse probleme financiare. Unii dintre ei au avut in perioada de boom economic multipli de piata foarte mari, scaderea fiind cu atat mai abrupta in anii care au urmat.

Pretul final din tabel este cel de inchidere din data de 25 ianuarie 2017 pentru emitentii ale caror actiuni sunt tranzactionabile in prezent, pretul la care actionarii s-au putut retrage din societate in cazul celor delistate si ultimul pret la care s-au tranzactionat in cazul celor care sunt suspendate din cauza insolventei. Randamentul ia in calcul dividendele distribuite pe parcurs si majorarile de capital pentru care nu au fost necesare aporturi de numerar. Mai exista cateva situatii de companii care au fost divizate, cazuri in care randamentul trebuie tratat cu o doza de precautie, fiind greu de estimat in ce fel ar fi fost influentat de companiile nelistate ce au rezultat din aceste divizari.

Simbol	Denumire	Pret 24,07,2007	Pret final	Randament	Observatii
AZO	Azomures Tg. Mures	0,2450	2,2200	806,12%	Delistata in 2012
ARS	Aerostar Bacau	21,9000	3,4200	136,98%	
SCD	Zentiva SA	1,7800	1,9750	53,92%	
VNC	Vrancart Adjud	0,1990	0,2000	50,35%	
TLV	Banca Transilvania	0,9450	2,3500	44,93%	
EXC	Kandia Excelent	2,8700	2,9000	1,05%	Delistata in 2008
SOCP	Socep	0,3450	0,3190	-0,49%	
PCL	Policolor	4,3100	4,2800	-0,70%	Delistata in 2008
APC	VAE Aparom	1,3200	0,7800	-7,65%	Delistata in 2015
TEL	Transelectrica	46,8000	29,9500	-14,61%	
MPN	Titan SA	0,4900	0,3060	-25,00%	Delistata in 2014
SNP	OMV Petrom	0,6000	0,2860	-29,37%	
SIF2	SIF Moldova	4,0100	0,8190	-36,28%	
CMP	Compa Sibiu	1,8300	1,1500	-37,16%	
PPL	Prodplast	5,1000	3,0000	-41,18%	Desprinsa in doua societati distincte
PTR	Rompetrol Well Services	1,8000	0,3500	-43,11%	
UAM	UAMT Oradea	1,5000	0,8520	-43,20%	
STZ	Sinteza	0,7000	0,3600	-45,91%	
SIF5	SIF Oltenia	4,9600	1,6400	-45,91%	
RRC	Rompetrol Rafinare	0,1060	0,0570	-46,23%	
SIF1	SIF Banat Crisana	4,3800	1,8820	-46,69%	
BRD	BRD – Groupe Societe Generale	28,0000	11,4200	-51,12%	
ATB	Antibiotice Iasi	2,1500	0,5460	-52,71%	
SIF4	SIF Muntenia	2,9500	0,7040	-57,07%	
BIO	Biofarm	0,8950	0,2700	-58,77%	
BRM	Bermas Suceava	4,4000	1,0800	-59,76%	
CMF	Comelf	7,5000	2,1500	-62,95%	
CBC	Carbochim	23,0000	6,5000	-64,22%	
SIF3	SIF Transilvania	2,9800	0,2530	-64,50%	
OLT	Oltchim	1,1500	0,3930	-65,83%	
ALU	Alumil	7,9500	0,9180	-69,96%	
ELJ	Electroaparataj	0,6500	0,1760	-72,92%	Desprinsa in doua societati distincte
ALR	Alro Slatina	10,9000	1,3000	-73,39%	
SNO	Santierul Naval Orsova	20,9000	2,9000	-78,71%	
TUFE	Turism Felix	1,3600	0,2300	-81,80%	
ALT	Altur Slatina	0,2450	0,0338	-84,27%	
TBM	Turbomecanica	0,7550	0,1070	-85,83%	
UCM	UCM Resita	0,4600	0,0599	-86,98%	In insolventa din 2011
EFO	THR Marea Neagra	2,5000	0,0824	-87,05%	
OIL	Oil Terminal	1,0100	0,0966	-88,25%	

Simbol	Denumire	Pret 24,07,2007	Pret final	Randament	Observatii
ECT	Electrocontact	0,1700	0,0186	-89,06%	
IMP	Impact Developer and Contractor	1,2900	0,7060	-90,47%	
ARM	Armatura	0,7800	0,0676	-91,33%	
AMO	Amonil	0,0552	0,0040	-92,75%	In insolventa din 2015
COS	COS Targoviste	7,7500	0,5500	-92,90%	In insolventa din 2013
BCC	Banca Carpatica	0,6050	0,1000	-93,81%	
ART	TMK Artrom	64,5000	2,8600	-95,30%	
BRK	SSIF Broker	4,3300	0,0730	-96,08%	
PEI	Petrolexportimport	116,5000	4,4000	-96,22%	
EPT	Electroputere	1,2700	0,0388	-96,94%	
COMI	Condmag	2,0900	0,0127	-99,39%	In insolventa din 2015
SRT	Siretul Pascani	0,0864	0,0000	-100,00%	In faliment din 2014
FLA	Flamingo International	0,4500	0,0000	-100,00%	In faliment din 2011

Sursa: Prime Transaction, BVB

- Actionarii **Azomures (AZO)** au dat lovitura in anul 2012, atunci cand gigantul elvetian Ameropa a preluat producatorul de ingrasaminte din Targu Mures. Este una dintre povestile de succes ale pietei de capital locale, intr-o perioada in care sentimentul negativ generat de scaderile din 2008 inca domina piata. Azomures a avut si in 2008 performante mult peste media pietei, deprecindu-se doar cu 22%, fata de -70% pentru indicele BET.
- **Aerostar (ARS)** este actiunea cu cea mai buna evolutie dintre cele ramase inca pe piata. Fara sa apara in lumina reflectoarelor, compania din domeniul aeronautic a obtinut constant rezultate financiare bune, fiind printre cei doar cinci emitenti care au distribuit dividende in fiecare an intre 2008 si 2016 (celelalte sunt Transelectrica, SIF Moldova, SIF Oltenia si Bermas). Din vara anului 2015 si pana in prezent, pretul actiunii ARS s-a dublat, fara sa punem la socoteala dividendele, iar acum se afla aproape de maximul istoric. De la minimele din 1999, pretul actiunii ARS a crescut de aproape 200 de ori, fara sa luam in calcul dividendele.
- Actiunile **Zentiva (SCD)** a avut la randul lor o crestere importanta de pret incepand din anul 2015, producatorul de medicamente avand in ultimii ani o volatilitate a cotationilor bursiere mai mare decat Aerostar. Este un lucru normal, avand in vedere instabilitatea legislativa din domeniul farmaceutic.
- **Vrancart (VNC)** a avut un adevarat tur de forta incepand din anul 2014, triplandu-si pretul actiunilor, ca efect al unor rezultate financiare in crestere evidenta. Cifra de afaceri a crescut cu 160%, iar profitul a crescut de aproape patru ori intre 2007 si 2016, in principal in ultimii trei ani.
- **Banca Transilvania (TLV)** este singurul Blue Chip care a reusit sa depaseasca pretul la care se tranzactiona in 24 iulie 2007, incluzand dividendele si distributiile de actiuni gratuite. Banca din Cluj a surclasat celelalte banci listate, atat din punct de vedere al performantelor economice, cat si al evolutiei bursiere. BRD este la -50% incluzand dividendele, iar Carpatica nu mai valoreaza aproape nimic din ce valora inaintea crizei. In cazul Carpatica, subscrierea la majorarile de capital ar fi dus pierderea mai jos, la circa 80%, insa tot e vorba de o depreciere foarte mare.
- **SIF-urile** au avut una dintre cele mai dure caderi de la Bursa dupa venirea crizei. Nu numai din punct de vedere al pretului, ci si in privinta lichiditatii. Daca in 2007 sau 2008 acopereau in mod regulat peste jumatate din valoarea zilnica a tranzactiilor, in prezent au o pondere insignifianta in aceasta. Cel mai bine a mers SIF Moldova (SIF2), cel care a avut de altfel si o strategie investitionala mai clara, cu un minus de doar 36%, in timp ce la polul opus s-a

situat SIF Transilvania (SIF3), cu o scadere de nu mai putin de 64,5%, incluzand aici dividendele si cele doua distributii de actiuni gratuite.

- **Transelectrica (TEL)** nu a reusit sa treaca de maximul atins in 2007, insa scaderea de circa 15% este una rezonabila, comparativ cu restul emitentilor. Transportatorul de energie electrica este printre emitentii care au dat dividende in fiecare an intre 2008 si 2016, in unii ani chiar cu randamente mari, ceea ce a contribuit la scaderea mai mica inregistrata in final.
- Desi pare surprinzator, avand in vedere scaderile din ultimii doi ani, **OMV Petrom (SNP)** este in partea superioara a clasamentului, cu o scadere de aproape 30%, incluzand dividendele. Petrom ajunsese pe plus fata de iulie 2007 in anul 2013, insa scaderile de pret ulterioare au dus-o din nou sub acel nivel. Trebuie avut in vedere faptul ca pretul maxim al Petrom in acea perioada a fost atins in februarie 2006, iar in iulie 2007 venea deja dupa o scadere de aproape 10%.

Concluzie: Desi majoritatea emitentilor care erau listati la Bursa de Valori Bucuresti in vara anului 2007, cand indicele BET a atins maximul istoric, s-au depreciat in perioada care a trecut de atunci, putem vorbi si de povesti de succes dupa criza. Fie ca au reusit sa profite de oportunitatile aparute si de slabiciunea competitorilor, cum s-a intamplat la Banca Transilvania, fie ca au fost tintele unor preluari, ca in cazul Azomures, fie ca au continuat pur si simplu sa faca ceea ce stiau, fara sa tina prima pagina a ziarelor, ca in cazul Aerostar. Chiar si din situatiile nefericite, cu scaderi de peste 90% sau ajunse pur si simplu in faliment, putem invata de ce sa ne ferim atunci cand facem o investitie, pentru a nu ajunge sa vedem asemenea scaderi in portofoliu.

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, la secțiunea „Informații piață”/”Rapoarte de analiză”. 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