

Sezon de reduceri pe bursa

Tabel 1: indicatori piata

Media pietei	Dec. 2007
PER	19,37
P/Bv	3,05

Scaderile ample care caracterizeaza de ceva vreme pietele de capital din intreaga lume au adus preturile actiunilor listate la BVB la valori mai mult decat atractive. Principala cauza a acestor corectii are la baza corelatiile care au aparut intre pietele, dezechilibrele economice din Statele Unite generatoare de sedinte bursiere cu accente de panica in randul investitorilor care detin portofolii atat pe bursa americana, cat si pe celelalte burse. Diferenta consta in faptul ca deprecierea de pe piata americana au un corespondent in fundamental, majoritatea marilor banci raportand pierderi record sau scaderi dramatice de profit ca urmare a crizei sub-prime din 2007. Lipsa lichiditatilor a dus la o scadere a cererii, urmand o incetinire a cresterii economice, tradusa prin profituri mai mici in mai toate sectoarele. Cum rezultatele financiare au fost in scadere si uneori chiar sub estimarile analistilor, este normal ca si cursul sa se corecteze. Acest lucru s-a "transferat" si pe piata noastra, ca de altfel pe majoritatea pietelor din lume, pe principiul ca "virusul" se va transmite. S-a creat astfel o panica generala, amplificata de stiri interne negative legate de echilibrul macroeconomic, unele dintre ele avand la baza tot sentimentul negativ care a cuprins intreg globul. De exemplu, investitorii isi lichideaza portofoliile, schimba leii incasati pe euro sau dolari sau alte valute pentru a investi in alte state, leul se depreciaza, iar cand se face calculul, normal ca deficitul balantei comerciale creste (din moment ce importurile sunt mai scumpe).

Partea buna a acestui "efect de domino" este ca a adus discounturi mai mult decat atractive pentru titlurile unor companii listate, care stau mai mult decat bine din punct de vedere fundamental. Sunt companii puternice, de renume, care inregistreaza recorduri de crestere de la o perioada la alta, companii care au o anumita imagine, un statut, dar care, pe fondul panicii, au fost afectate, sa spunem pe nedrept, de scaderea valorii de piata.

Un bun exemplu ar fi BRD-Groupe Societe Generale, a doua mare banca romaneasca dupa valoarea activelor. Actiunile BRD au avut de suferit ca urmare a crizei care a cuprins in primul rand sistemul bancar din intreaga lume. O alta "bomba" care a afectat imaginea BRD a venit o data cu stirea unei fraude comise de un angajat asupra actionarului principal, Groupe Societe Generale, stire care a amplificat temerile deja existente ale investitorilor, desi situatia financiara a BRD nu e direct influentata de situatia financiara a GSG (mai degraba invers, in raportarile consolidate ale GSG regasindu-se si performantele sau non-performantele BRD). Daca ne intorcem putin in timp si ne amintim de rezultatul net pe trimestrul III din 2007, care a depasit intreg profitul obtinut pe anul 2006, poate realizam ca scaderile care au adus cursul la valorile la finalul anului 2006 nu au nici o justificare in fundamental.

Si cealalta banca mare listata, Banca Transilvania (TLV) se confrunta cu aceeaasi situatie. De ce, dupa raportarea unui rezultat brut aferent anului 2007 de trei ori mai mare decat in 2006, cursul a scazut? Oare toata aceasta panica nu e absurda? TLV este in prezent cea mai atractiva banca listata din punctul de vedere al indicatorului PER.

Mai toate societatile din tabelul de mai jos sunt companii mari, stabile din punct de vedere financiar si care, sub impactul scaderilor generalizate, au ajuns la valori bune ale indicatorilor de evaluare. Selectia s-a facut pe baza valorilor inregistrate de indicatorul PER. La finalul anului trecut, media pietei conform raportului BVB era de 19,37, iar media altor pietele se situa undeva la 15-20. In ianuarie, datorita corectiilor majore generalizate, ne asteptam la o scadere a mediei PER, de aceea am selectat societatile care inregistreaza o valoare a acestui indicator mai mica decat 15.

Pe langa situatiile financiare bune, stabile, cu reale sanse de crestere, unele companii au si alte avantaje, care merita luate in calcul. Cum ar fi, de exemplu, Transelectrica sau Transgaz, care detin monopol de stat. Sau exemplul Petrom, care este direct avantajat de cresterea cotatei barilului de petrol (doar in ultimul an, aceasta a crescut cu peste 60%).

Oricum, facand abstractie de plusurile si minusurile fiecarei societati, cert este ca tendinta, in general, este de aliniere la media pietei. Astfel, in cazul societatilor de mai jos, nu ar trebui sa ne surprinda o crestere a cursului care sa duca la un astfel de rezultat. Rezultatele preliminate vor aduce cu siguranta o clarificare suplimentara.

Tabel 2: indicatori societati

Simbol	Denumire societate	Curs 7 februarie 2008	PER	P/Bv	P/S	ROE
ALR	Alro SA	7,1500	10,40	3,23	2,40	31,03%
ALU	Alumil Rom Industry SA	5,3000	11,68	3,22	1,48	27,54%
ART	TMK Artrom SA	38,0000	6,77	2,06	0,95	30,43%
BRD	BRD – Groupe Societe Generale	18,4000	13,97	3,74	1,60	26,77%
BRK	SSIF Broker SA	2,0800	10,21	2,67	6,22	26,18%
BRM	Bermas SA	2,1200	13,49	1,96	1,67	14,53%
PTR	Rompetrol Well Services SA	1,3600	10,46	2,69	2,25	25,70%
SIF1	SIF Banat Crisana SA	2,7200	12,14	0,74	9,68	6,07%
SNO	Santierul Naval Orsova SA	12,3000	12,85	1,58	1,21	12,27%
SNP	Petrom SA	0,3810	11,75	1,23	1,79	10,49%
TBM	Turbomecanica SA	0,5300	11,35	1,80	1,93	15,88%
TEL	C.N.T.E.E. Transelectrica	28,5000	14,28	0,97	0,84	6,78%
TGN	S.N.T.G.N. Transgaz SA	259,0000	13,59	1,92	2,94	14,12%
TLV	Banca Transilvania	0,7300	13,10	3,01	1,65	22,99%

Prime Transaction
 Departament Analiza
analiza@primet.ro
 07.02.2008

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 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 nici un 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. 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 *Prezentare*.

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.

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 activitatii lor 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 Valurilor Mobiliare, <http://www.cnvmr.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2006 privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare.