

Fondul Proprietatea | F

interval52W 0.693-0.876 p/e 10.5

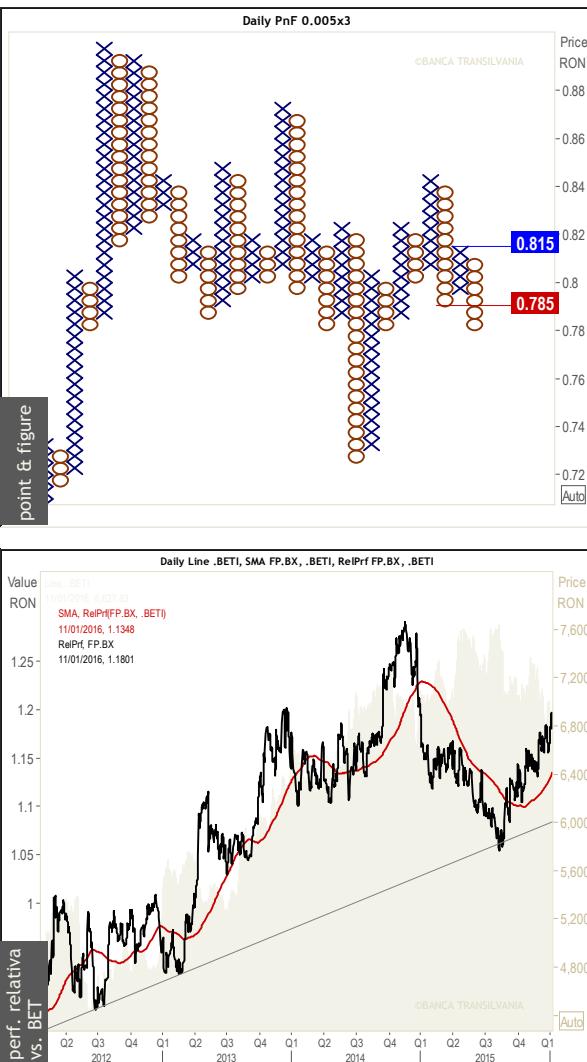
p/vuan 0.7 beta 0.7

14/12/2015: Preturile au inceput sa bata in retragere cu putin inainte de a confirma obiectivul de la 0.85. Acum se pare ca asistam la o tentativa de acoperire a gap-ului de la 0.77-0.788. Dat fiind ca aici vine si o retragere Fibonacci, este posibil sa intampinam suporturi.

Gap-ul de la 0.77 a fost acoperit, asa cum anticipam, insa e greu de estimat acum daca acest nivel va si furniza suport preturilor. Si suntem cu atat mai precauti in acest sens cu cat avem un mic H&S conturat in trimestrul al patrulea. Daca formatia este valida, riscam scaderi de cel putin pana la 0.75.

Pe graficul PnF este momentan activ un semnal *PnF double-bottom sell* emis la 0.785.

Indicele de performanta relativa arata destul de bine, in contextul in care, raportat la piata, FP nu a suferit prea mult de pe urma turbulentelor de pe pieptele financiare la inceput de an.



SIF Moldova | SIF2

interval 52W 0.7-0.8935 p/e 7.0 p/vuan 0.5 beta 0.9

in ultimul update...

14/12/2015: Gap-ul 0.84, desi acoperit in septembrie, continua sa exercite presiune asupra preturilor, SIF2 revenind pe scadere pentru a doua oara de la nivelul acesta. Primele suporturi pe care le luam in calcul sunt in jurul lui 0.78. Nu excludem insa nici scenariul amplificarii scaderilor pana la suportul major 0.75.

perspectiva tehnica

Scaderile s-au extins chiar dincolo de suportul major de la 0.75, SIF2 corectandu-se deocamdata pana la pragul psihologic 0.7. Aici am avut parte de ceva reactii pozitive, dar e prea devreme sa estimam daca vor tine pe termen mediu cel putin. E bine de stiut ca, in cel mai rau caz, riscam aici corectii pana la 0.62.

point & figure PnF

De la 0.77 s-a initiat un potent semnal negativ PnF triple-bottom sell.

performanta relativa [vs. BET]

Indicele de performanta relativa a coborat sub media mobila si sub o linie de trend ascendent. Ramane de vazut daca va continua declinul si sub suportul orizontal ilustrat.



SIF Oltenia | SIF5

interval 52W 1.58-1.947 p/e 6.5 p/vuan 0.6 beta 0.5

in ultimul update...

14/12/2015: Suportul 1.7 a cedat, insa dat fiind ca penetrarea acestuia nu a fost insotita de o volatilitate in crestere, ramaneam circumspecti. Este inca posibil sa vedem o miscare pozitiva de aici (spre 1.73, probabil) fiindca scenariul negativ l-am adopta abia in cazul unei miscari decisive in jos, care sa desprinda preturile de pragul cheie 1.7.

perspectiva tehnica

SIF5 s-a desprins de 1.7, astfel ca penetrarea nivelului pe cand actiona ca suport a fost una valida. Prin urmare, ne putem astepta ca faza corecta sa continue spre confluenta de suporturi de la 1.62-1.6.

point & figure PnF

Pe graficul PnF s-a activat la 1.67 un semnal PnF double-bottom sell.

performanta relativa [vs. BET]

In conditiile in care SIF5 a avut parte de scaderi mai putin severe decat restul pielei, indicele de performanta relativa a evoluat oarecum stabil, cu oscilatii marunte in jurul mediei mobile.



BRD-GSG | BRD

interval 52W 8.8-12.64

p/e 19.4

p/bv 1.3

beta 1.3

in ultimul update...

14/12/2015: BRD a confirmat luna trecuta la 12.5 si cel de-al doilea dintre obiectivele pe care le-am propus pentru 2015. Reactia negativa inregistrata ulterior poate inca dura si poate antrena scaderi pe piata, insa in mod ideal nu ar trebui sa duca preturile sub zona de suport 11.3-11.

perspectiva tehnica

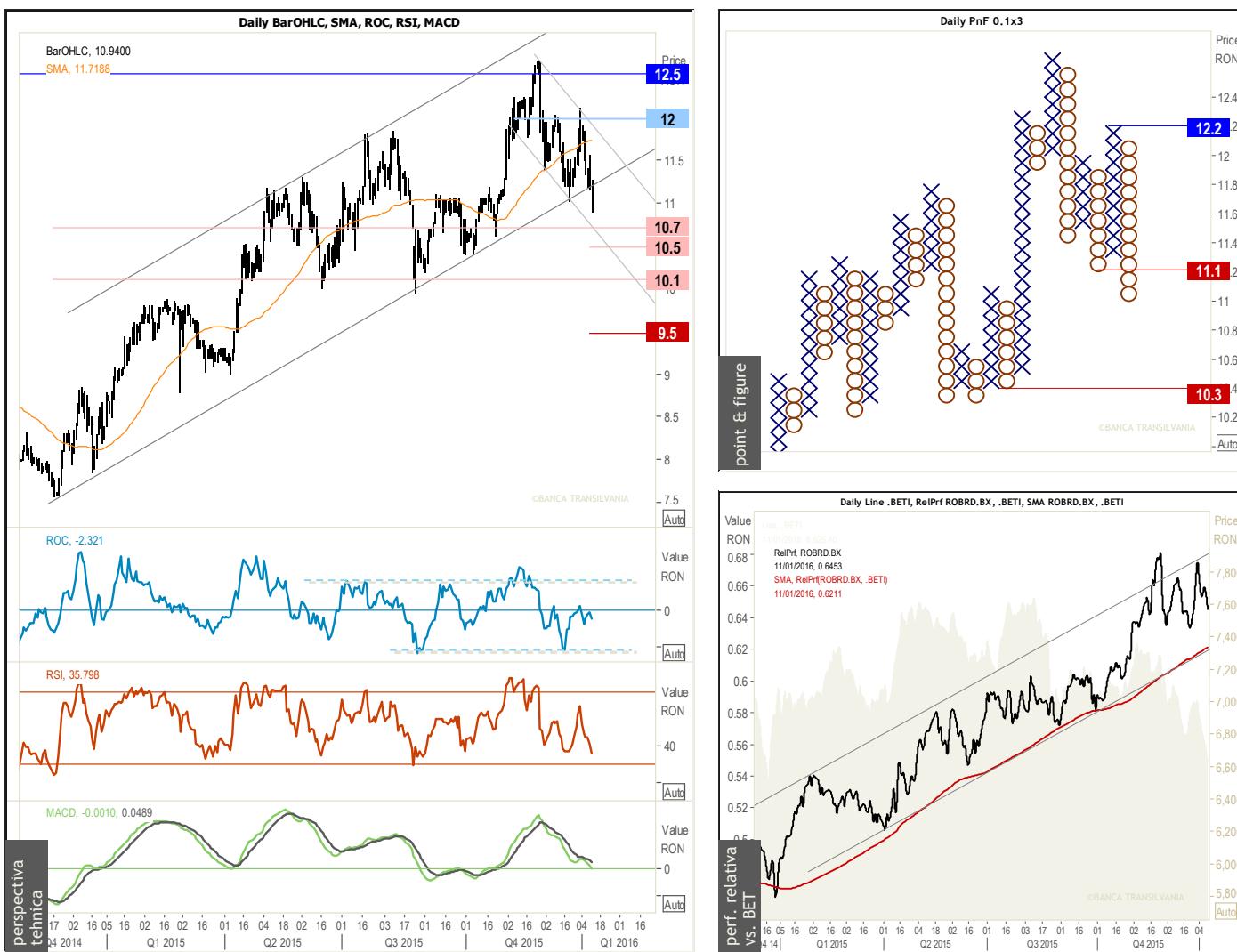
Initial suporturile de la 11 pareau sa tina, insa ulterior actiunile BRD si-au reluat declinul si se indreapta acum spre confluanta de la 10.7-10.5. Cazul cel mai rau pe care il luam in calcul deocamdata este 9.5. Indiferent de situatie, ulterior, mizam pe reluarea cresterilor.

point & figure PnF

Semnal PnF double-bottom sell activat de la 11.1.

performanta relativa [vs. BET]

Indicele de performanta relativa se menține inca in teritoriu pozitiv, peste media mobila, desi in stagnare.



Bursa de Valori Bucuresti | BVB

interval 52W 26.3-40.5

p/e 27.6

p/bv 2.2

beta 0.9

in ultimul update...

28/9/2015: BVB a ramas sub 34, iar faza corecta s-a amplificat chiar dincolo de ce avertizam noi pe finalul lunii iulie, marand minime in proximitatea suportului 28.5. Cu toata revenirea de acolo, preturile raman deocamdata in parametrii canalului de trend descendente conturat in acest an, astfel ca ramanem prudenti pentru moment.

perspectiva tehnica

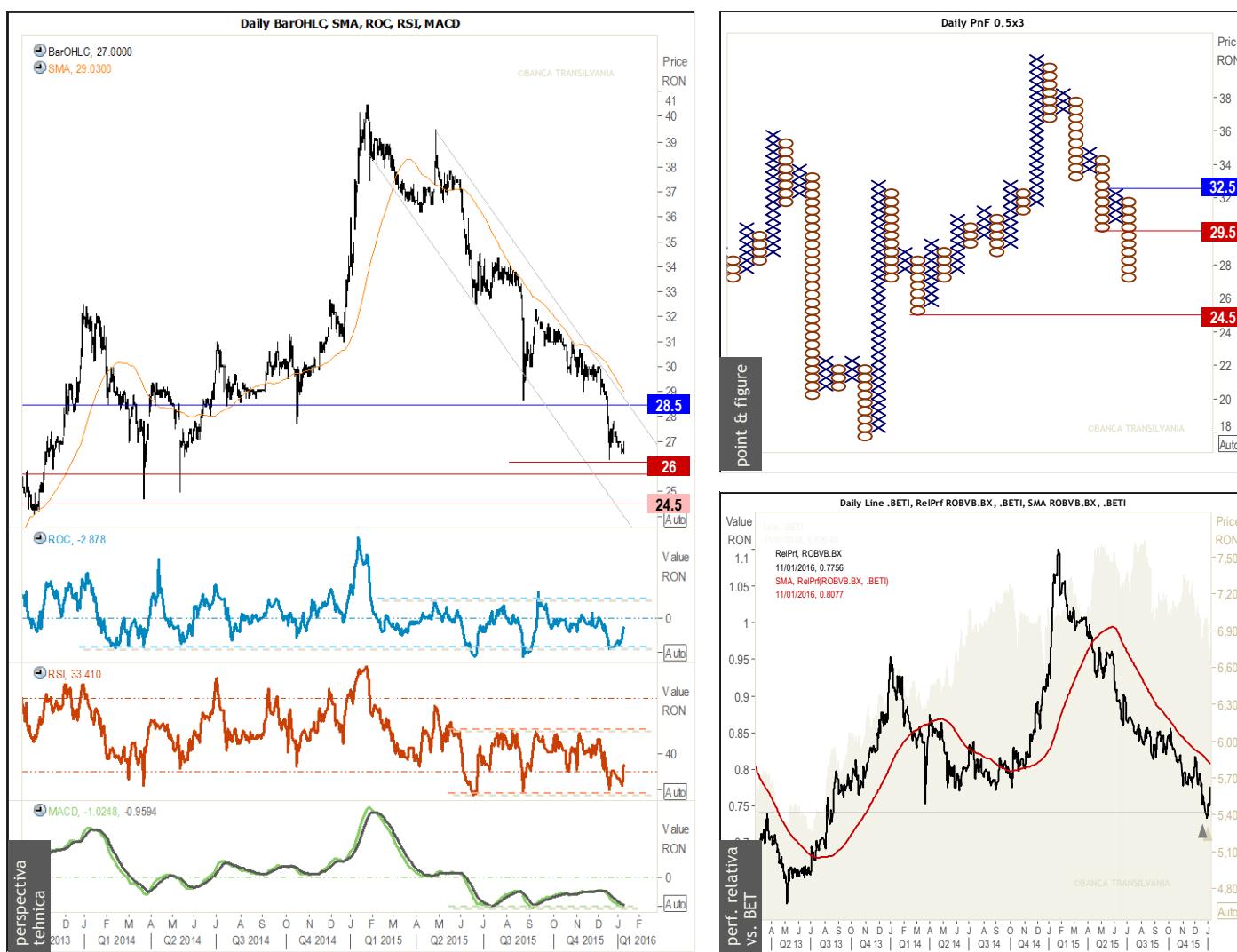
Prudenta cu care abordam BVB pe finele lunii septembrie s-a dovedit inspirata, actiunile coborand pana la urma sub suportul de la 28.5. Avem acum o confluenta de suporturi la 26, sanse mari sa vedem macar o stabilizare aici dupa un episod prelung de scaderi.

point & figure PnF

Graficul PnF ramane la configuratie negativa, dupa un nou semnal negativ la 29.5.

performanta relativa [vs. BET]

Indicele de performanta relativa pozitionat in preajma unor potentiiale suporturi.



OMV Petrom | SNP

interval 52W 0.27-0.403 p/e 22.5 p/bv 0.6 beta 1.0

in ultimul update...

9/11/2015: Scaderile pe SNP s-au amplificat dincolo de suporturile pe care mizam la inceputul lunii noiembrie, coborand marginal chiar si sub pragul psihologic 0.3. Se contureaza pe grafic doua confluente majore de niveluri Fibonacci, la 0.28 si, intr-un caz mai extrem, la 0.24. Ne asteptam ca la unul dintre ele SNP sa isi schimbe directia si tindem sa dam sanse mai mari unor suporturi tari in zona 0.3-0.28.

perspectiva tehnica

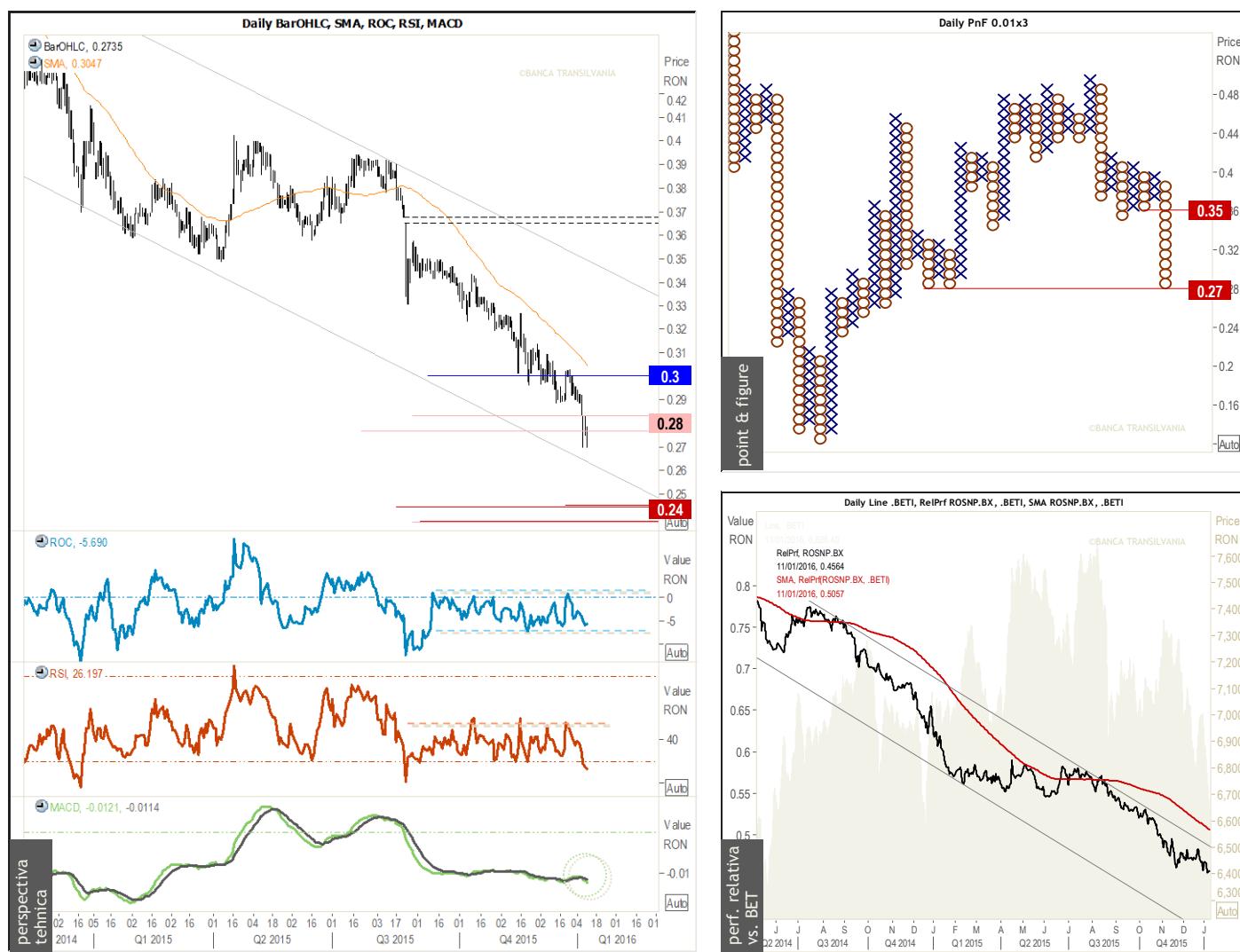
Desi preturile nu au coborat inca suficient sub 0.28 pentru a ne determina sa anuntam ca suporturile au cedat, credem ca e oportun totusi sa luam in calcul si cazul extrem al extinderii scaderilor pana la confluenta de niveluri Fibonacci de la 0.24.

point & figure PnF

Graficul PnF este pe configuratie negativa inca de la 0.35.

performanta relativa [vs. BET]

Indicele de performanta relativa ramane pe trend negativ, evoluand sub media mobila.



Romgaz | SNG

interval 52W 25.8-36.65 p/e 7.9 p/bv 1.1 beta 0.8

in ultimul update...

14/12/2015: Dupa tentativa esuata de relansare de la suportul anticipat de noi la 30, SNG si-a continuat declinul pana in proximitatea confluentei de niveluri Fibonacci de la 27. In afara de aceasta, nu foarte departe, mai avem un astfel de punct de conjunctie la 26. De cealalta parte, urmarim 28.2 ca rezistenta minora.

perspectiva tehnica

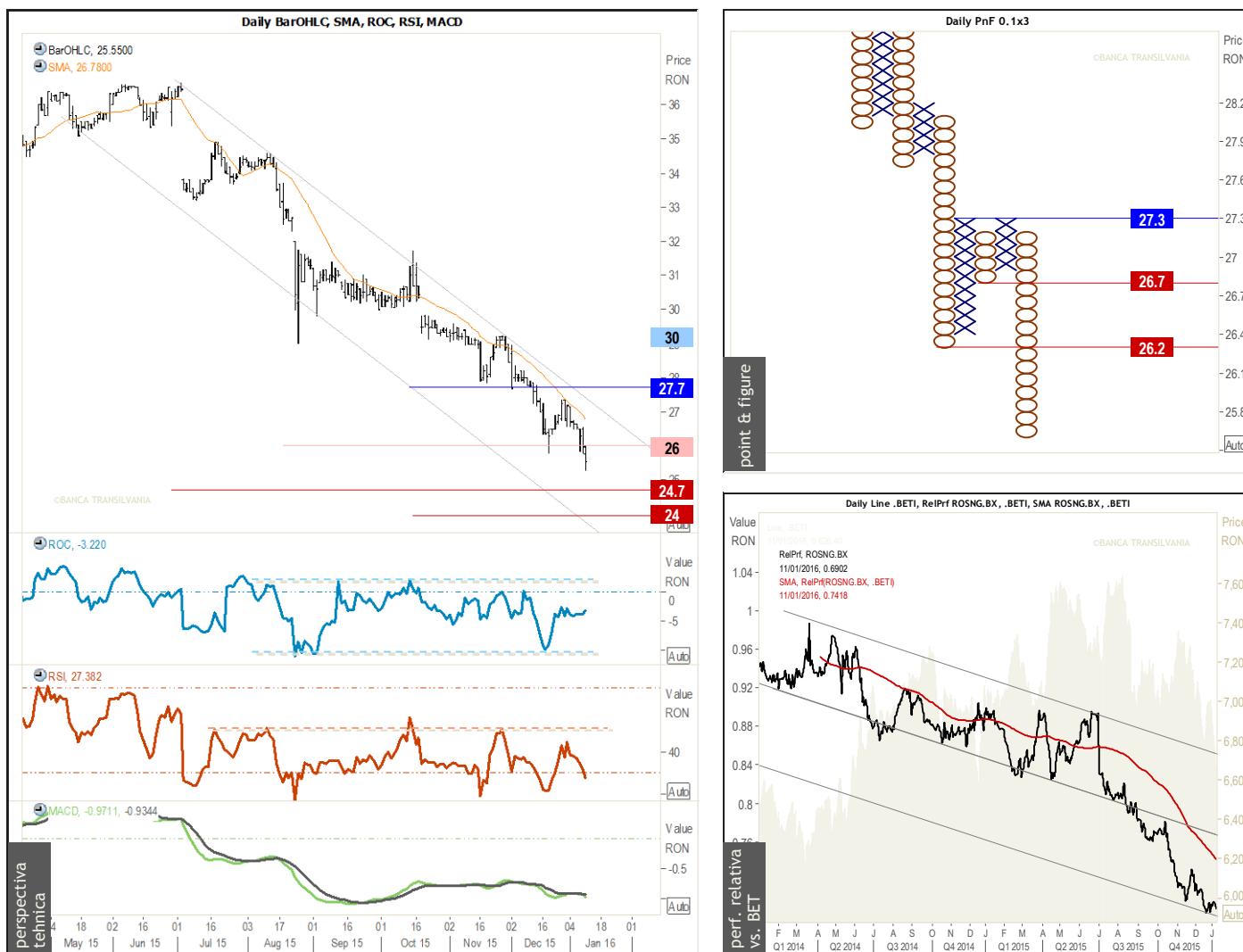
SNG a ajuns la nivelul mentionat in decembrie, 26, fara sa dea inca semne de stabilizare. Daca nu avem parte de o redresare imediat, declinul ar putea sa se prelungasca pana la zona 24.7-24, unde identificam o alta confluenta Fibonacci.

point & figure PnF

Graficul PnF ramane pe configuratie negativa.

performanta relativa [vs. BET]

Indicele de performanta relativa ramane in cadere, cu mult sub media mobila.



Nuclearelectrica | SNN

interval52W 6.0-8.045

p/e 11.2

p/bv 0.3

beta 0.6

14/12/2015: Pana la urma SNN s-a intors de la rezistenta cheie 7.0, coborand pe intraday chiar sub suportul minor 6.7. Aceasta este nivelul cheie de urmarit, daca cedeaza, SNN are toate sansele sa coboare sub minimele din vara, spre 6.3-6.2.

Asa cum am avertizat, caderea cotatiei sub 6.7 a dus in cele din urma la noi minime fata de ce se marcase vara trecuta. Acum urmarim ca potentiile suporturi extreme zona pragului psihologic 6.0.

De la 6.75 s-a emis un semnal *PnF double-bottom sell*, inca activ.

Indicele de performanta relativa ramane sub media mobila.



Erste Group Bank | EBS

interval 52W 18.475-29.745

p/e 14.1

p/bv 1.1

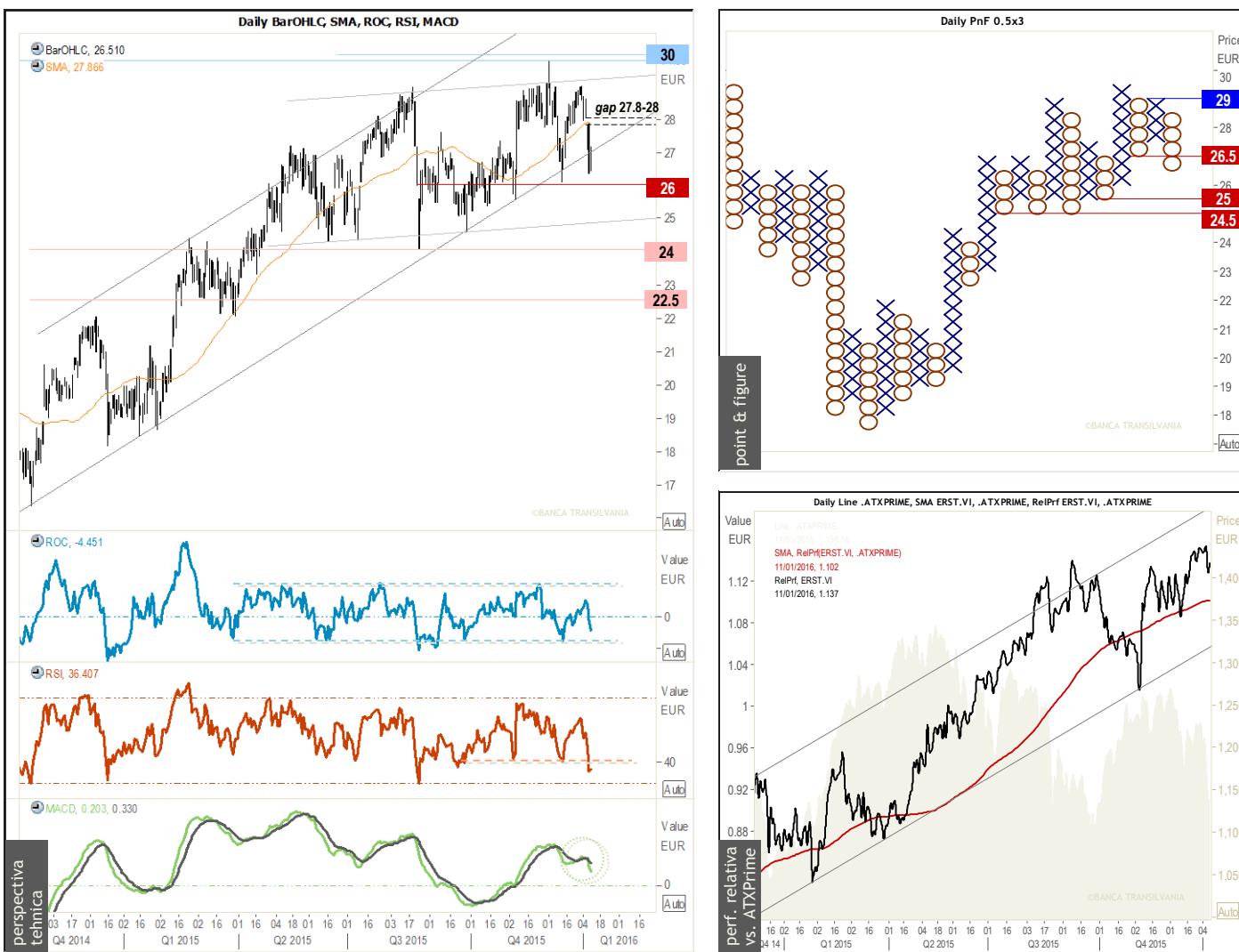
beta 1.4

in ultimul update...

14/12/2016: EBS e in retragere de la obiectivul cheie 30 pe care l-a confirmat in prima sedinta de tranzactionare a lunii si care, in urma evolutiei recente, devine rezistenta majora. La 26 avem un prim potential suport, dar nu excludem nici extinderea reactiei negative pana la 24 (suport major).

perspectiva tehnica

Pana acum, suportul anticipat la 26 si-a facut treaba, insa nu excludem ca preturile sa coboare in cele din urma sub acest nivel. Daca acest scenariu pesimist se materializeaza in urmatoarele sedinte, s-ar putea vorbi de deprecieri pana la 24, respectiv 22.5.



point & figure PnF

Pe graficul PnF tocmai s-a initiat un semnal PnF double-bottom sell, la 26.5.

performanta relativa [vs. ATXPRIME]

Indicele de performanta relativa se menite inca in teritoriu pozitiv, peste media mobila.

Raiffeisen Bank Int'l | RBI

interval52W 8.81-16.0

p/e -

p/bv 0.4

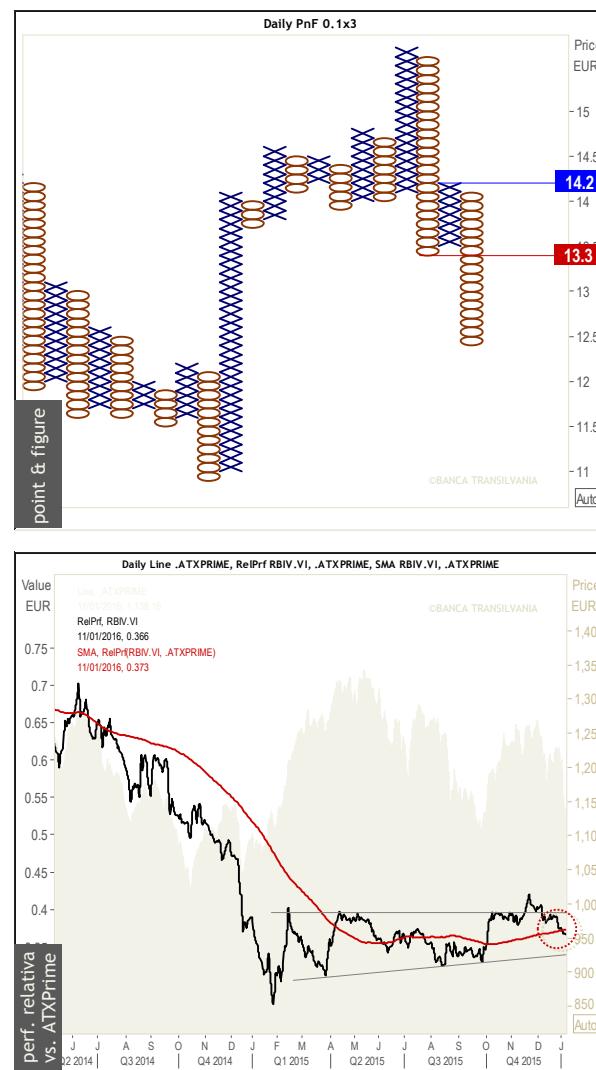
beta 1.7

14/12/2015: RBI a inceput corectia cu putin sub obiectivul nostru de la 16. Aceasta, alaturi de 14.5, figureaza mai departe in analizele noastre ca rezistente, in timp ce nivelurile 13, respectiv 12 sunt suporturile de urmarit.

RBI a ajuns in preajma unei potențiale zone de suport, la 12.5-12. Este important ca aceste niveluri să tina, altfel corecțiile se pot amplifica dincolo de minimele din toamna, spre 10.5.

Pe graficul PnF s-a emis semnal negativ de cand preturile au coborat la 13.3.

Indicele de performanta relativa in stabilizare, pare sa revina sub media mobila.



Vienna Insurance Group | VIG

interval 52W 23.395-42.97

p/e 16.9

p/bv 0.6

beta 0.9

in ultimul update...

9/11/2015: Pragul critic 25 a furnizat suporturile anticipate, preturile incepand din preajma acestuia o recuperare in forta. Nivelul 30 ramane in continuare pragul cheie dincolo de care VIG trebuie sa treaca pentru a confirma ca avem de-a face cu o schimbare de directie si nu doar o reactie pozitiva pasagera.

perspectiva tehnica

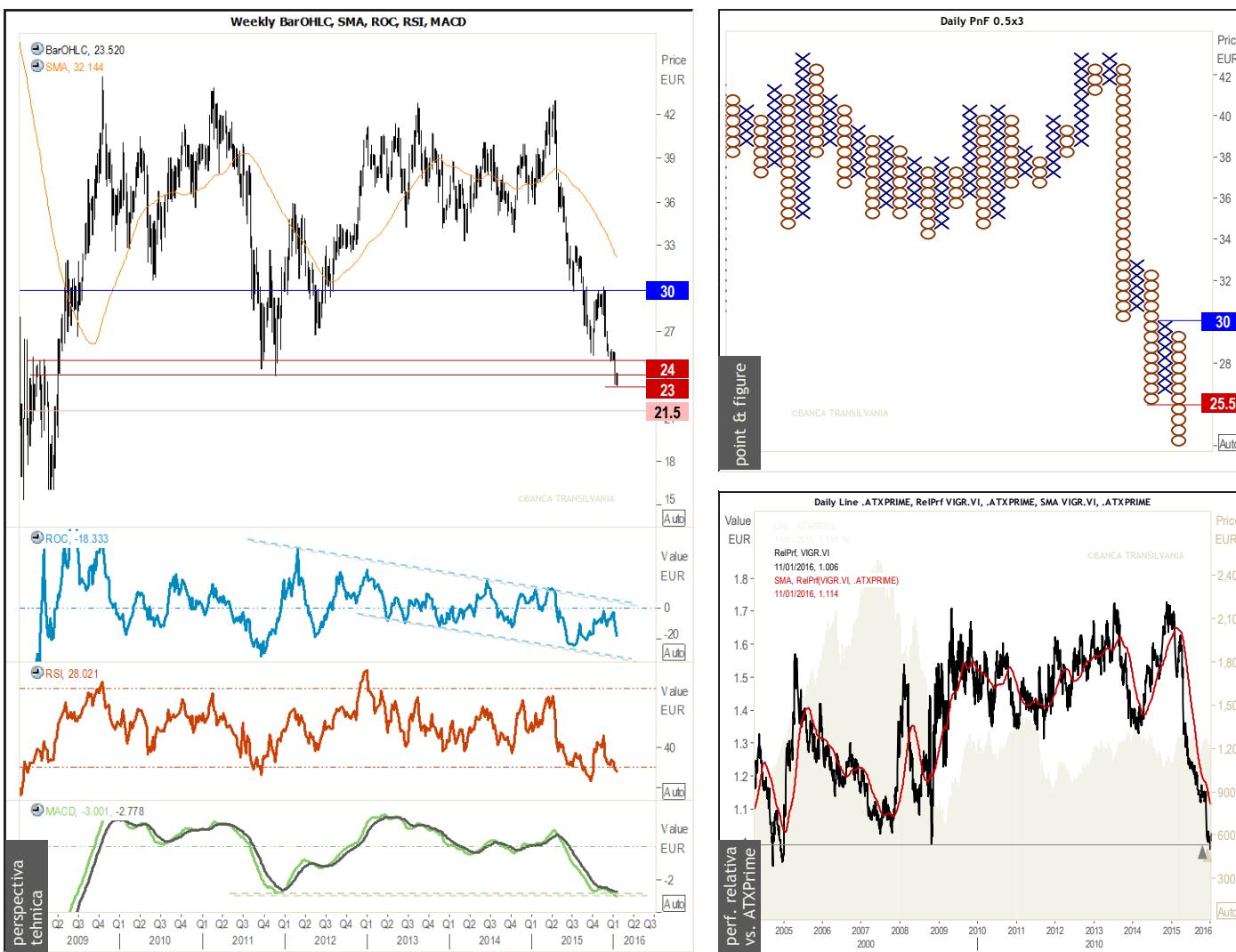
Cum VIG nu a avut putere sa revina peste 30, trendul minor negativ a ramas in derulare. Intre 24 si 23 avem suporturi majore, asa ca ne asteptam ca, in mare, zona aceasta sa marcheze o stabilizare in preturi. In cel mai rau caz, putem admite scaderi pana la 21.5, insa 24-23 fac un suport mai puternic decat acest nivel secundar.

point & figure PnF

Graficul PnF este pe configuratie negativa.

performanta relativa [vs. ATXPRIME]

Asemenea preturilor, indicele de performanta relativa se pozitioneaza la suporturi cheie.



OMV AG | OMV

interval 52W 20.5-30.945

p/e -

p/bv 0.7

beta 1.0

in ultimul update...

14/12/2015: Obiectivul de la 27 a fost validat, OMV si-a inceput corectia actuala abia dupa ce a fortat pana la nivelurile anticipate inca de la debutul lunii trecute. Suporturi pentru reactiile negative curente avem la 23.3.

perspectiva tehnica

Deocamdata suportul 23.3 a tinut, dar la cum se prezinta piata austriaca in ansamblu, alegem sa fim deschisi si unei amplificari ale corectiei pana la confluenta de suporturi de la 21.

point & figure PnF

Aici s-a emis deja un semnal *PnF double-bottom sell*, la 24.

performanta relativa [vs. ATXPRIME]

OMV s-a tinut mai bine in aceasta perioada decat majoritatea actiunilor de pe piata austriaca, astfel ca evolutia indicelui de performanta relativa a fost una ascendentă.



Verbund | VER

interval 52W 11.425-17.4 p/e 13.6 p/bv 0.8 beta 0.7

in ultimul update...

perspectiva tehnica

VER pare sa se apropie de finalul amplei faze bear pe care o parurge cu prea putine intreruperi inca din 2008.

In jurul pragului psihologic 10 avem o serie de confluente Fibonacci (10.6, 9.5, 9) care ar putea forma un suport major si marca eventual schimbarea de trend asteptata.

point & figure PnF

Graficul PnF ramane pe configuratie negativa.

performanta relativa [vs. ATXPRIME]

Indicele de performanta relativa, desi inca in teritoriu negativ, da semne de stabilizare de jumate de an.



sector	simbol BVB	simbol REUTERS	companie	pret current	trend minor	suport	rezistenta
financiar	TLV	ROTLV.BX	BANCA TRANSILVANIA	2.2300	-	-	-
	BRD	ROBRD.BX	BRD - GSG	10.9000	Negativ	10.7000	12.0000
	BCC	ROBCC.BX	BANCA CARPATICA	0.1020	Neutra	0.1000	0.1070
	EBS	EBS.BX	ERSTE BANK	120.0000	Negativ	120.0000	127.0000
	BVB	ROBVB.BX	BURSA DE VALORI BUCURESTI	26.6000	Negativ	26.0000	28.5000
	SIF1	SIF1.BX	SIF 1 BANAT-CRISANA	1.6000	Neutra	1.5600	1.6300
	SIF2	SIF2.BX	SIF 2 MOLDOVA	0.7300	Negativ	0.7000	0.7500
	SIF3	SIF3.BX	SIF 3 TRANSILVANIA	0.2710	Neutra	0.2680	0.2800
	SIF4	SIF4.BX	SIF 4 MUNTENIA	0.7100	Negativ	0.7000	0.7700
	SIF5	SIF5.BX	SIF 5 OLTEA	1.6540	Negativ	1.6200	1.7000
	FP	FP.BX	FONDUL PROPRIETATEA	0.7760	Negativ	0.7700	0.8200
	BRK	ROBRK.BX	SSIF BROKER	0.0754	Neutra	0.0730	0.0800
	SCPS	SCPS.BX	NQE HOLDINGS	0.5720	Neutra	0.5500	0.6000
turism	EFO	ROEFO.BX	THR MAREA NEAGRA	0.0800	Neutra	0.0760	0.0820
	TUFE	TUFE.BX	TURISM FELIX	0.1950	Neutra	0.1900	0.2100
	BCM	ROBCM.BX	CASA DE BUCOVINA	0.0774	Neutra	0.0750	0.0800
	CAOR	CAOR.BX	SIF HOTELURI (CALIPSO)	2.0000	Neutra	1.8000	2.6000
bunuri de folosinta indelungata	CNTE	CNTE.BX	CONTED	53.4000	Negativ	50.0000	60.0000
bunuri si servicii industriale	IMP	IMP.BX	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	0.8660	Negativ	0.8000	1.0000
bunuri si servicii industriale	TBM	ROTBM.BX	TURBOMECHANICA	0.0352	Neutra	0.0330	0.0370
bunuri si servicii industriale	SOCP	ROSOCP.BX	SOCEP	0.2190	Neutra	0.2100	0.2250
bunuri si servicii industriale	ART	ROART.BX	TMK ARTROM	3.5000	Pozitiv	3.2000	3.9500
bunuri si servicii industriale	IAR	IARV.BX	IAR	6.7200	Neutra	6.6000	7.0000
bunuri si servicii industriale	ARS	ROARS.BX	AEROSTAR	2.6800	Neutra	2.6500	2.7500
bunuri si servicii industriale	SNO	ROSNO.BX	SANTIERUL NAVAL ORSOVA	2.8800	Neutra	2.7500	3.0000
bunuri si servicii industriale	ALT	ROALT.BX	ALTUR SLATINA	0.0388	Neutra	0.0370	0.0400

sector	simbol BVB	simbol REUTERS	companie	pret current	trend minor	suport	rezistență
bunuri si servicii industriale	ARM	ROARM.BX	ARMATURA	0.6391	Neutru	0.6000	0.7000
bunuri si servicii industriale	CMF	CMF.BX	COMEFLF	2.9000	Pozitiv	2.6000	3.0000
bunuri si servicii industriale	EPT	EPT.BX	ELECTROPUTERE	0.0232	Negativ	0.0210	0.0270
bunuri si servicii industriale	ECT	ROECT.BX	ELECTROCONTACT	0.0236	Neutru	0.0220	0.0250
bunuri si servicii industriale	ELJ	ELJ.BX	ELECTROAPARATAJ	0.0900	Neutru	0.0900	0.1300
bunuri si servicii industriale	ELMA	ROELMA.BX	ELECTROMAGNETICA	0.1850	Negativ	0.1800	0.2000
bunuri si servicii industriale	UAM	ROUAM.BX	UAMT	0.7680	Negativ	0.7000	0.8000
bunuri si servicii industriale	CMP	ROCMP.BX	COMPĂ	0.6800	Neutru	0.6800	0.7100
bunuri si servicii industriale	MECF	MECF.BX	MECANICA	0.1170	Neutru	0.1120	0.1250
bunuri si servicii industriale	VESY	VESY.BX	VES	0.0438	Neutru	0.0420	0.0470
bunuri si servicii industriale	UZT	ROUZT.BX	UZTEL	2.7600	Negativ	2.5000	3.0000
bunuri si servicii industriale	CMCM	CMCM.BX	COMCM	0.1759	Neutru	0.1500	0.2200
bunuri si servicii industriale	COTR	COTR.BX	TRANSILVANIA CONSTRUCTII	29.0000	Negativ	26.0000	33.0000
bunuri si servicii industriale	ELGS	ELGS.BX	ELECTROARGES	0.5000	Negativ	0.4800	0.5500
bunuri si servicii industriale	RTRA	RTRA.BX	RETRASIB	0.3000	Neutru	0.2400	0.3400
materii prime si materiale de baza	ALU	ROALU.BX	ALUMIL ROM INDUSTRY	0.8000	Negativ	0.7700	0.8500
materii prime si materiale de baza	ALR	ROALR.BX	ALRO	1.3200	Neutru	1.3000	1.4100
materii prime si materiale de baza	COS	ROCOS.BX	MECHEL	0.5500	Neutru	0.4000	0.6000
materii prime si materiale de baza	AMO	ROAMO.BX	AMONIL	0.0040	Negativ	0.0037	0.0050
materii prime si materiale de baza	VNC	ROVNC.BX	VRANCART	0.1240	Pozitiv	0.1130	0.1300
materii prime si materiale de baza	PPL	ROPPL.BX	PRODPLAST	2.3900	Neutru	2.0000	2.4000
materii prime si materiale de baza	STZ	ROSTZ.BX	SINTEZA	0.2830	Negativ	0.2700	0.3600
materii prime si materiale de baza	STIB	STIB.BX	STIROM	8.0000	Pozitiv	7.5000	8.2000
materii prime si materiale de baza	CBC	ROCBC.BX	CARBOCHIM	5.3000	Neutru	4.0000	6.5000
materii prime si materiale de baza	ROCE	ROCE.BX	ROMCARBON	0.1260	Neutru	0.1200	0.1300
materii prime si materiale de baza	TRP	ROTRP.BX	TERAPLAST	0.7020	Negativ	0.6600	0.7200

sector	simbol BVB	simbol REUTERS	companie	pret current	trend minor	suport	rezistenta
materii prime si materiale de baza	CEON	CEON.BX	CEMACON	0.3520	Neutra	0.3300	0.3600
materii prime si materiale de baza	PREH	PREH.BX	PREFAB	1.3000	Neutra	1.2500	1.5000
materii prime si materiale de baza	ARTE	ROARTE.BX	ARTEGO	5.8000	Negativ	5.5000	6.8000
energetic	SNP	ROSNP.BX	OMV PETROM	0.2740	Negativ	0.2700	0.3000
	SNG	ROSNG.BX	ROMGAZ	25.5000	Negativ	24.7000	27.0000
	RRC	RORRC.BX	ROMPETROL RAFINARE	0.0464	Neutra	0.0420	0.0480
	OIL	ROOIL.BX	OIL TERMINAL	0.1030	Neutra	0.1000	0.1050
	PTR	ROPTR.BX	ROMPETROL WELL SERVICES	0.3440	Pozitiv	0.3300	0.3750
	PEI	ROPEI.BX	PETROLEXPORTIMPORT	6.2400	Pozitiv	5.0000	8.0000
	ENP	ROENP.BX	ENERGOPETROL	1.3600	Neutra	1.2000	1.4000
	DAFR	DAFR.BX	DAFORA	0.0071	Negativ	0.0060	0.0090
	COMI	COMI.BX	CONDMAG	0.0127	Negativ	0.0100	0.0180
	COTE	COTE.BX	CONPET	76.0000	Pozitiv	73.5000	80.0000
utilitati	EL	ROEL.BX	ELECTRICA	12.0200	Neutra	11.6000	12.2000
	TEL	ROTEL.BX	TRANSELECTRICA	29.1000	Pozitiv	27.0000	30.0000
	TGN	ROTGN.BX	TRANSGAZ	271.0000	Neutra	270.0000	275.0000
	SNN	SNN.BX	NUCLEARELECTRICA	6.2000	Negativ	6.0000	6.5000
bunuri de larg consum	ALBZ	ALBZ.BX	ALBALACT	0.3260	Neutra	0.3200	0.3400
bunuri de larg consum	BRM	ROBRM.BX	BERMAS	0.9700	Neutra	0.9000	1.2000
bunuri de larg consum	SPCU	SPCU.BX	BOROMIR PROD	0.1350	Pozitiv	0.1280	0.1420
farmaceutice si servicii medicale	ATB	ROATB.BX	ANTIBIOTICE	0.5180	Negativ	0.5100	0.5500
farmaceutice si servicii medicale	SCD	ROSCD.BX	ZENTIVA BUCURESTI	1.9200	Negativ	1.8500	1.9500
farmaceutice si servicii medicale	BIO	ROBIO.BX	BIOFARM	0.2760	Neutra	0.2700	0.2900
farmaceutice si servicii medicale	RMAH	RMAH.BX	FARMACEUTICA REMEDIA	0.2060	Negativ	0.2000	0.2400
farmaceutice si servicii medicale	RPH	RORPH.BX	ROPHARMA	0.3340	Neutra	0.3300	0.3500

sector	simbol WBAG	simbol REUTERS	companie	pret current	trend minor	suport	rezistenta
financiar	EBS	ERST.VI	ERSTE GROUP BANK	26.58	Neutru	26.00	28.00
financiar	RBI	RBIV.VI	RAIFFEISEN BANK INT'L	12.23	Negativ	12.00	13.30
financiar	VIG	VIGR.VI	VIENNA INSURANCE GROUP	23.08	Negativ	23.00	25.00
financiar	CAI	CAIV.VI	CA IMMOB. ANLAGEN	16.23	Negativ	15.50	16.70
financiar	CWI	CONW.VI	CONWERT IMMOBILIEN	13.21	Neutru	13.00	13.50
financiar	IIA	IMFI.VI	IMMOFINANZ	1.835	Negativ	1.60	2.00
financiar	BWO	BWOA.VI	BUWOG	19.215	Neutru	19.00	19.70
financiar	UQA	UNIQ.VI	UNIQA INSURANCE GROUP	7.056	Negativ	7.00	7.30
IT si telecomunicatii	TKA	TELA.VI	TELEKOM AUSTRIA	5.01	Neutru	5.00	5.20
bunuri si servicii industriale	ANDR	ANDR.VI	ANDRITZ	42.57	Negativ	42.00	44.00
bunuri si servicii industriale	POST	POST.VI	OESTERR POST	32.49	Neutru	31.00	33.50
bunuri si servicii industriale	RHI	RHIV.VI	RHI	16.27	Negativ	16.00	17.50
bunuri si servicii industriale	ZAG	ZUMV.VI	ZUMTOBEL	20.73	Neutru	20.00	22.00
bunuri si servicii industriale	FLU	VIEV.VI	FLUGHAFEN WIEN	83.10	Negativ	82.50	84.00
materii prime si materiale de baza	LNZ	LENV.VI	LENZING	66.18	Neutru	64.50	67.50
materii prime si materiale de baza	WIE	WBSV.VI	WIENERBERGER	15.39	Negativ	15.00	16.20
materii prime si materiale de baza	VOE	VOES.VI	VOESTALPINE	25.30	Negativ	25.00	27.00
energetic	OMV	OMVV.VI	OMV	23.41	Negativ	23.30	25.00
energetic	SBO	SBOE.VI	SCHOELLER-BLECKMANN OE	42.01	Negativ	41.00	45.00
utilitati	VER	VERB.VI	VERBUND	11.18	Negativ	10.60	12.50

portofoliu model 2016 | strategie pasiva | orizont de investire: 1an

Portofoliul model are ca scop furnizarea unor directii de investire la inceputul fiecarui an bursier, pe o perioada determinata de 12 luni, pornind de la o suma de 100,000 um pentru fiecare piata.

Portofoliul model se bazeaza pe o strategie pasiva, de tip *buy and hold*, si nu va suferi ajustari pe intreaga perioada de detinere, cu exceptia cazului in care obiectivele sunt atinse (caz in care se lichideaza pozitia respectiva). Dat fiind orizontul lung de investire, pozitiile recomandate in cadrul portofoliului model pot ocazional contraveni recomandarilor pe termen scurt si mediu realizate in cadrul raportelor STOCKMARKER.

portofoliu bvb	pret achizitie 11/1/2016	valoare alocata RON	pondere portofoliu	target 12 luni	dividende RON	pret curent (ultima inchidere)	valoare curenta incl. dividende RON	randament
SNP Petrom	???	20,000	20%	0.3407	n/a	0.276	20,000	0%
SNG Romgaz	???	15,000	15%	29.500	n/a	26.000	15,000	0%
BRD BRD-GSG	???	15,000	15%	13.900	n/a	11.240	15,000	0%
SIF5 SIF Oltenia	???	10,000	10%	1.833	n/a	1.676	10,000	0%
TEL Transelectrica	???	10,000	10%	35.000	n/a	29.050	10,000	0%
SNN Nuclearelectrica	???	10,000	10%	7.100	n/a	6.280	10,000	0%
BVB Bursa de Valori Bucuresti	???	10,000	10%	31.500	n/a	26.600	10,000	0%
TRP Teroplast	???	10,000	10%	0.892	n/a	0.728	10,000	0%
TOTAL PORTOFOLIU BVB		RON 100,000	100%				RON 100,000	0%

portofoliu wbag	pret achizitie 11/1/2016	valoare alocata €	pondere portofoliu	target 12 luni	dividende EUR	pret curent (ultima inchidere)	valoare curenta incl. dividende €	randament
OMV OMV AG	???	20,000	20%	29.600	n/a	23.625	20,000	0%
VIG Vienna Insurance Group	???	15,000	15%	28.000	n/a	24.040	15,000	0%
EBS Erste Group Bank	???	15,000	15%	30.000	n/a	26.415	15,000	0%
VOE Voestalpine	???	15,000	15%	31.500	n/a	25.355	15,000	0%
WIE Wienerberger	???	15,000	15%	18.500	n/a	15.755	15,000	0%
SBO Schoeller-Bleckmann OE	???	10,000	10%	52.300	n/a	44.140	10,000	0%
VER Verbund	???	10,000	10%	13.130	n/a	11.425	10,000	0%
TOTAL PORTOFOLIU WBAG		€ 100,000	100%				€ 100,000	0%

evaluarea portofoliu model in 2015

portofoliu bvb

	pret achizitie 7/1/2015	valoare alocata RON	pondere portofoliu	target 12 luni	potential (de la achizitie)	pret curent (ultima inchidere)	valoare curenta RON	randament
SNP Petrom [pret achizitieajustat cu dividend = 0.0112RON/actiune]	0.3848	20,000	20%	0.450	+17%	0.290	15,073	-24.6%
SIF2 SIF Moldova [pret achizitieajustat la majorare de capital + dividend = 0.1012RON/actiune]	0.6763	15,000	15%	1.000	+48%	0.786	17,433	16.2%
BRD BRD-GSG	8.8000	15,000	15%	12.500	+42%	12.100	20,625	37.5%
SNG Romgaz [pret achizitieajustat cu dividend = 3.15RON/actiune]	31.7500	15,000	15%	39.000	+23%	27.200	12,850	-14.3%
SNN Nuclearelectrica [pret achizitieajustat cu dividend = 0.3RON/actiune]	7.5900	10,000	10%	9.060	+19%	6.420	8,458	-15.4%
EL Electrica [pret achizitieajustat cu dividend = 0.7217RON/actiune]	11.0783	10,000	10%	13.300	+20%	12.200	11,013	10.1%
TGN Transgaz [pret achizitieajustat cu dividend = 21.8RON/actiune]	238.2000	10,000	10%	292.000	+23%	277.000	11,629	16.3%
SIF5 SIF Oltenia [din 24/8/2015, in locul CMP]	1.7890	5,000	5%	2.000	+12%	1.690	4,723	-5.5%
TOTAL PORTOFOLIU BVB		RON 100,000	100%				RON 102,756	+2.8%

RON 101,804
+ RON 952 (profit CMP)

portofoliu wbag

	pret achizitie 7/1/2015	valoare alocata €	pondere portofoliu	target 12 luni	potential (de la achizitie)	pret curent (ultima inchidere)	valoare curenta €	randament
OMV OMV AG [pret achizitieajustat cu dividend = 1.25EUR/actiune]	20.165	20,000	20%	32.200	+60%	26.130	25,916	29.6%
RBI Raiffeisen Bank Int'l [din 24/8/2015, in locul WIE]	11.565	15,000	15%	16.000	+38%	13.605	17,646	17.6%
RHI RHI AG [din 31/8/2015, in locul EBS]	18.630	15,000	15%	22.000	+18%	18.015	14,505	-3.3%
VOE Voestalpine [din 20/7/2015, in locul PAL]	39.265	15,000	15%	43.000	+10%	28.345	10,828	-27.8%
VER Verbund [din 9/2/2015, in locul RHI] [pret achizitieajustat cu dividend = 0.29EUR/actiune]	15.268	15,000	15%	18.200	+19%	11.860	11,652	-22.3%
IIA Immofinanz	2.118	10,000	10%	3.000	+42%	2.101	9,920	-0.8%
CAI CA Immobilien Anlagen [pret achizitieajustat cu dividend = 0.45EUR/actiune]	15.550	5,000	5%	19.800	+27%	16.830	5,412	8.2%
LNZ Lenzing [pret achizitieajustat cu dividend = 1.0EUR/actiune]	52.520	5,000	5%	80.000	+52%	69.550	6,621	32.4%
TOTAL PORTOFOLIU WBAG		€ 100,000	100%				€ 122,134	+22.1%

€ 102,500
+€ 4,415 (profit RHI)
+€ 3,952 (profit PAL)
+€ 5,645 (profit WIE)
+€ 5,622 (profit EBS)

ANALIZA**Dan Rusu, CMT**

Analist Financiar Senior | Banca Transilvania
 (+4)0264.430.564 int225 | (+4)0264.407.150 | (+4)0757.080.536
 dan.rusu@bancatransilvania.ro | dan.rusu@btsecurities.ro

dr. Andrei Rădulescu

Economist Senior | Banca Transilvania
 (+4)021.405.5938 | (+4)0754.035.080 | (+4)0730.727.516
 andrei.radulescu@bancatransilvania.ro

Marius Tiberiu Mureşan

Analist Investitii | BT Asset Management
 (+4)0264.301.920 | (+4)0741.200.052
 mariustiberiu.muresan@btam.ro

VANZARI & TRANZACTIONARE**Călin Condor**

Director Adjunct - Directia Trezorerie | Banca Transilvania
 (+4)0264.301.009 | (+4)0264.301.453 | (+4)0264.301.199
 calin.condor@bancatransilvania.ro

Cosmin Bota

Director Adjunct Operatiuni Brokeri | BT Securities
 (+4)0264.430.564 | (+4)0264.431.718 | (+4)0744.572.402
 cosmin.bota@btsecurities.ro

Aurel Bernat

Director Vanzari | BT Asset Management
 (+4)0264.301.618 | (+4)0730.075.128
 aurel.bernat@btam.ro

Grupul Financiar Banca Transilvania**BANCA TRANSILVANIA****BT SECURITIES****BT ASSET MANAGEMENT****BT DIRECT™****BT LEASING™****BT OPERATIONAL LEASING**

cursuri spot - operatiuni cont	acceseaza AICI
depozite - persoane juridice	acceseaza AICI
cursuri case de schimb	acceseaza AICI
titluri de stat si eurobonduri	acceseaza AICI
tranzactionare online pe bursele din Bucuresti si Viena	acceseaza AICI
credite marja	acceseaza AICI
administrare discretionara	acceseaza AICI
imprumuturi de actiuni pentru vanzarea in lipsa	acceseaza AICI
fonduri de venit fix in lei sau euro	LEI sau EUR
fonduri mixte (max. 20% actiuni)	acceseaza AICI
fonduri de actiuni (indice sau fara reper) in lei sau euro	LEI sau EUR
finantari rapide catre persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achizitii in rate in locatile comerciantilor parteneri	acceseaza AICI
acces rapid si simplificat la suport financiar in vederea achizitiei de bunuri de folosinta indelungata; se adreseaza persoanelor juridice, companii mici, mijlocii si corporate	acceseaza AICI
solutii de finantare si management pentru folosinta autovehiculelor, impreuna cu administrarea externalizata a tuturor operatiunilor de care depinde functionarea flotei auto	acceseaza AICI

LIMITAREA RASPUNDERII

Acest raport este publicat in Romania de catre Banca Transilvania/subsidiare sale, o institutie financiar-bancara ale carei activitati sunt reglementate si supravegheata consolidat de Banca Nationala a Romaniei (BNR) si Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF).

Rapoartele de analiza emise de Banca Transilvania si subsidiare sale au un caracter pur informativ, pot fi utilizate ca instrumente auxiliare in procesul de luare a deciziilor de investitii. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Oferta de vanzare/subscribe la instrumente financiare mentionate in rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare mentionate in rapoarte. Informatiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obtinute din surse publice, considerate relevante si de incredere: Institute de Statistica, Banci Centrale, Agentii Financiare si Organizatii Interne si Internationale, etc. Atragem insa atentia cu privire la faptul ca acuratetea/corectitudinea acestor informatii din surse publice nu poate fi verificata si/sau contestata de institutia noastră.

Opiniile analitice exprimate in rapoarte reflecta punctul de vedere al analistilor la momentul publicarii, rezultat prin rationament independent cu metode analitice specifice. Recomandarile emise pot sa nu coincida cu pozitia tuturor institutiilor din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu buna-credinta, fara omisiuni intencionale si in conditiile limitate de acces la informatii: a existat acces doar la datele si informatiile facute publice de catre organisme si organizatii interne si internationale.

Atragem atentia cu privire la faptul ca recomandarile din rapoartele de analiza ale Bancii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (in functie de situatia financiara, orizontul si obiectivele investitionale). Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire in analizele elaborate fluctueaza in timp, iar performanta trecuta nu constituie sub nicio forma un indicator pentru performanta viitoare. Totodata, subliniem faptul ca investitiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicitati in rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directa si/sau potentiala, rezultata din utilizarea elementelor publicate in raport.

Recomandarile emise pot fi modificate oricand fara o notificare prealabila, Banca Transilvania/subsidiare sale rezervandu-si dreptul de a intrerupe publicarea fara aviz prealabil.

Remuneratia autorilor rapoartelor de analiza nu este in niciun fel influentata de recomandarile exprimate in cadrul acestora.

Banca Transilvania, angajatii sau colaboratorii sai sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat in raport.

Reproducerea totala sau parciala a acestui raport este permisa doar prin mentionarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiza emise de Banca Transilvania/subsidiare sale poate fi consultata accesand link-ul urmator: www.bancatransilvania.ro/rapoarteanaliza/.