

Dan Rusu, CMT - Analist Financiar Senior, Banca Transilvania
dan.rusu@bancatransilvania.ro | dan.rusu@btsecurities.ro | (+4)0264.430.564 int225

Fondul Proprietatea | FP interval52W0.693-0.876 p/e 11.8 p/vuan 0.7 beta 0.7

in ultimul update...

11/1/2016: 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.

perspectiva tehnica

Avertismentul nostru privind riscul unei corectii pana la 0.75 sau chiar mai mult s-a dovedit intemeiat.

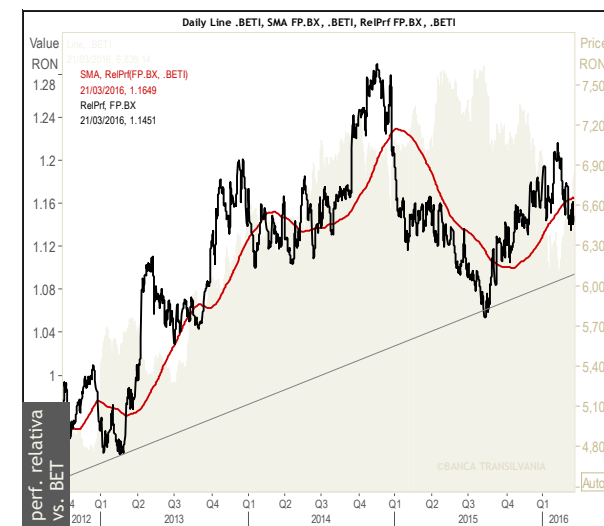
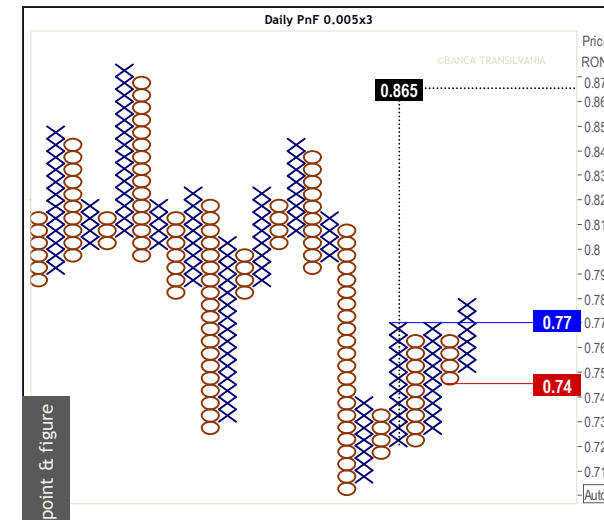
Acum, FP pare a fi in recuperare de la pragul psihologic 0.7 si, dupa recent validatul triunghi ascendent de acumulare (la 0.77), e probabil ca ascensiunea preturilor sa continue spre 0.82 in perioada urmatoarea.

point & figure PnF

Pe graficul PnF s-a initiat la 0.77 un potent semnal *PnF triple-top buy* si totodata s-a activat o numerotare verticala cu target si mai ambitios decat cel din analiza clasica, la 0.865.

performanta relativa [vs. BET]

Indicele de performanta relativa a revenit in ultimele sedinte sub media mobila, dar trendul de ansamblu ramane pozitiv deocamdata, favorizand FP in raport cu majoritatea actiunilor din BET.



SIF Moldova | SIF2

interval52W0.629-0.8935

p/e6.8

p/vuan0.6

beta1.0

in ultimul update...

11/1/2016: 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.

perspectiva tehnica

Scenariul cel mai pesimist asupra caruia avertizam in ianuarie, respectiv scaderi pana la 0.62, s-a concretizat. Ulterior, SIF2 a recuperat in forta si acum e foarte aproape de a reveni pe verde anul acesta.

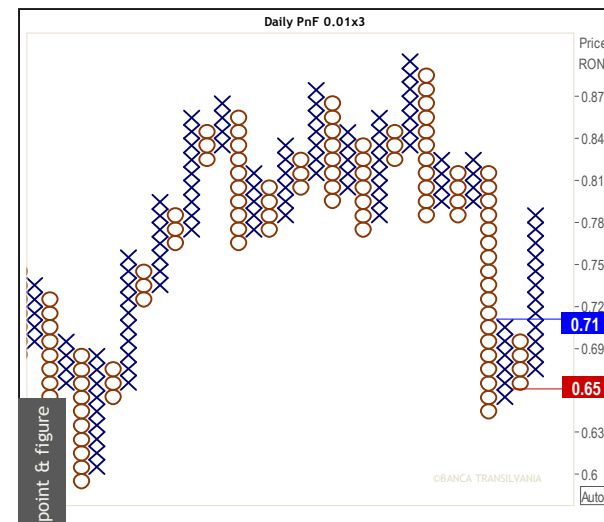
Obiectivul proxim este 0.8, iar cel mai indepartat este dat de maximele din 2015, la 0.88. De cealalta parte, nivelul 0.75, marcat si de un gap, reprezinta suportul momentului.

point & figure PnF

Graficul PnF este pe configuratie pozitiva de cand preturile au revenit peste 0.71.

performanta relativa [vs. BET]

Indicele de performanta relativa a revenit peste media mobila si forteaza acum si canalul de tren descendent.



SIF Oltenia | SIF5

interval 52W 1.4-1.947

p/e 7.1

p/vuan 0.6

beta 0.6

in ultimul update...

11/1/2016: 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 corectiva sa continue spre confluenta de suporturi de la 1.62-1.6.

perspectiva tehnica

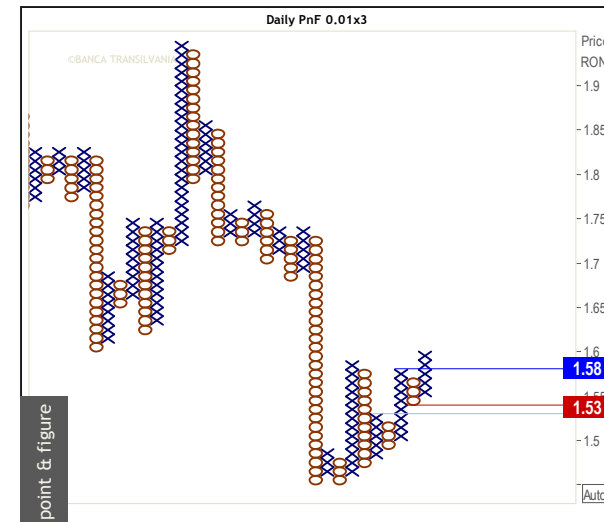
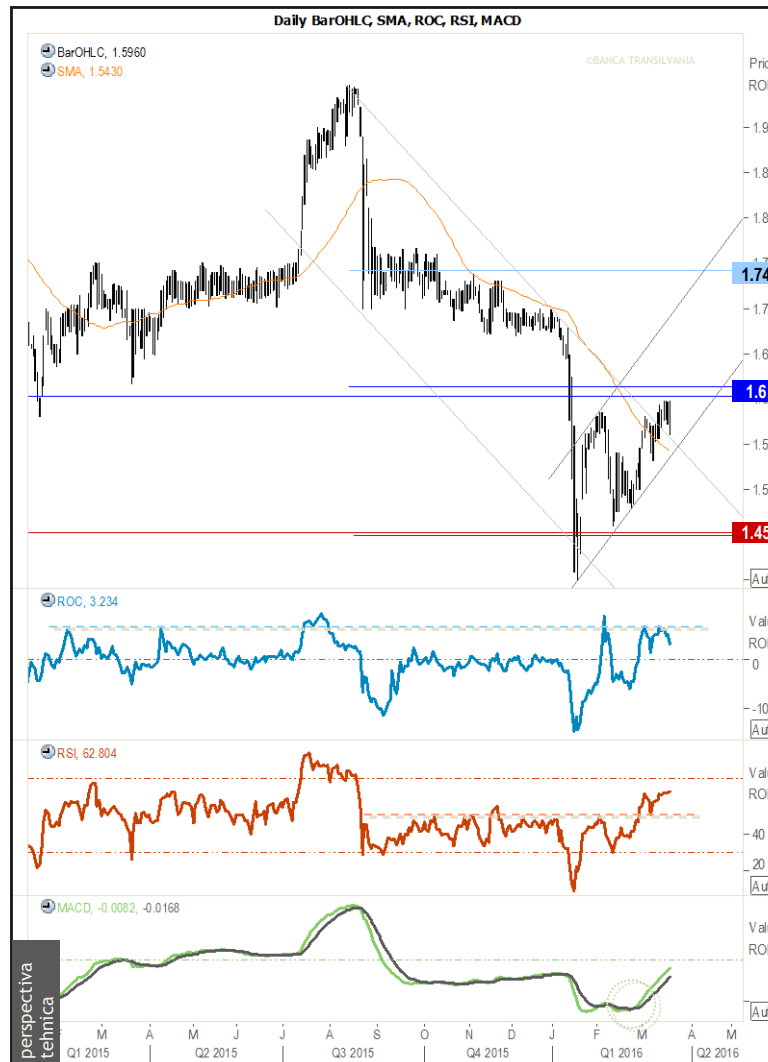
In cazul SIF5, scaderile s-au dovedit ceva mai ample decat estimam la inceputul anului, actiunea stabilizandu-se abia din zona lui 1.45. Acum, in revenire, SIF5 incearca pentru a doua oara confluenta de rezistente Fibonacci de la 1.6. Preturile au iesit deja din parametrii canalului descendent si au traversat si media mobila - mai ramane doar sa invinga rezistenta amintita pentru a confirma cresteri pana la 1.74 in perioada urmatoare.

point & figure PnF

Pe graficul PnF am avut semnale pozitive in lant, cel mai recent fiind un PnF double-top buy, activat la 1.58.

performanta relativa [vs. BET]

Cu toate acestea, in raport cu alte actiuni din BET, SIF5 a fost cam lent - de unde si stagnarea pe indicatorul de performanta relativa.



BRD-GSG | BRD

interval 52W 9.0-12.64

p/e 15.5

p/bv 1.2

beta 1.2

in ultimul update...

11/1/2016: Initial suporturile de la 11 pareau sa tina, insa ulterior actiunile BRD si-au reluat declinul si se indreapta acum spre confluenta 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.

perspectiva tehnica

BRD pare sa-si fi revenit din preajma suporturilor anticipate de noi la 9.5. Cu toate acestea, nu am avut inca o miscare de crestere suficient de categorica incat sa vorbim de o schimbare de directie.

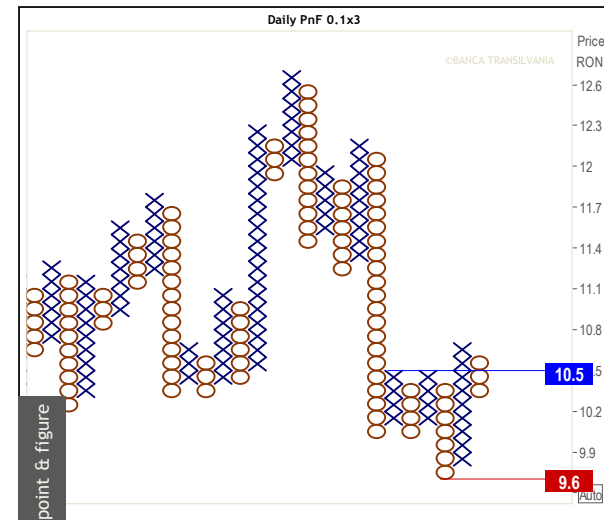
Asteptam cresteri peste confluenta de rezistente de la 10.8 pentru a confirma incheierea corectiei si eventuale recuperari pana la 11.5.

point & figure PnF

Graficul PnF arata incurajator dupa emiterea recenta a unui semnal PnF triple-top buy, la 10.5.

performanta relativa [vs. BET]

Indicele de performanta relativa ilustreaza actiunile BRD ca sub-performante in raport cu principalele titluri din piata inca de la inceputul anului.



Bursa de Valori Bucuresti | BVB

interval 52W 25.1-39.5

p/e 29.4

p/bv 2.2

beta 0.7

in ultimul update...

11/1/2016: 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.

perspectiva tehnica

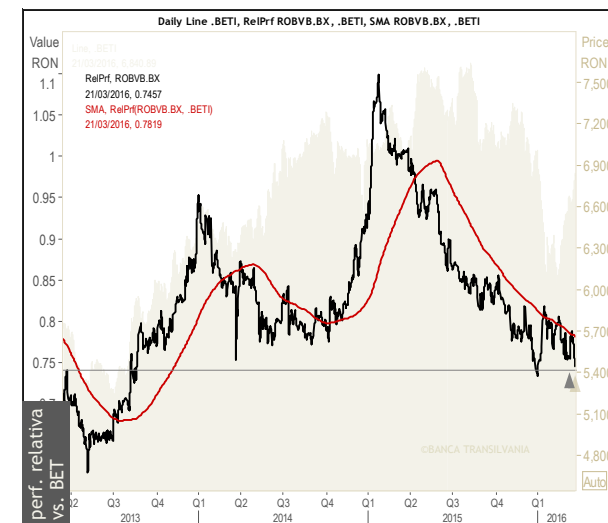
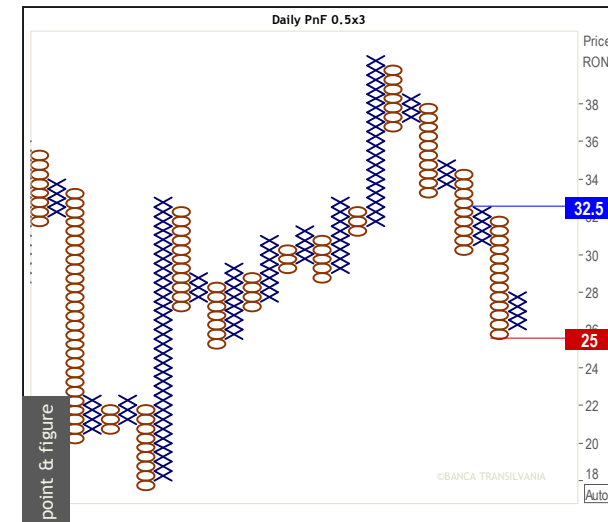
BVB s-a stabilizat, conform asteptarilor, la pragul cheie de suport 26. Dupa descrierea unei formatii triunghiulare ascendente (probabil de acumulare), preturile par sa fi trecut pe crestere. Evolutia oscilatorilor, care au invins rezistente cheie pe miscarea recenta din preturi, pare sa confirme si ea un scenariu pozitiv (spre 28.5, chiar 31). E important insa ca BVB sa se tina peste 26 - altfel riscam sa revenim in teritoriu negativ.

point & figure PnF

Graficul PnF mai are pana sa treaca la o configuratie pozitiva (daca nu cumva se formeaza intre timp noi coloane).

performanta relativa [vs. BET]

Evolutia recenta a preturilor nu a fost suficient de puternica in raport cu piata pentru a propulsa indicatorul de performanta relativa peste media mobila.



OMV Petrom | SNP

interval 52W 0.215-0.403

p/e -

p/bv 0.6

beta 1.0

in ultimul update...

11/1/2016: 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.

perspectiva tehnica

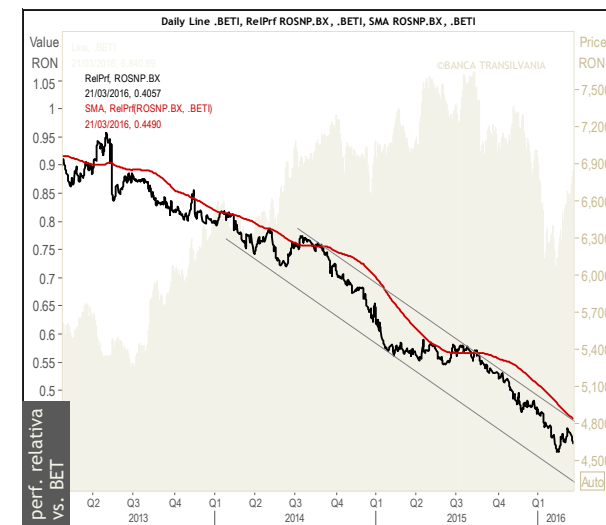
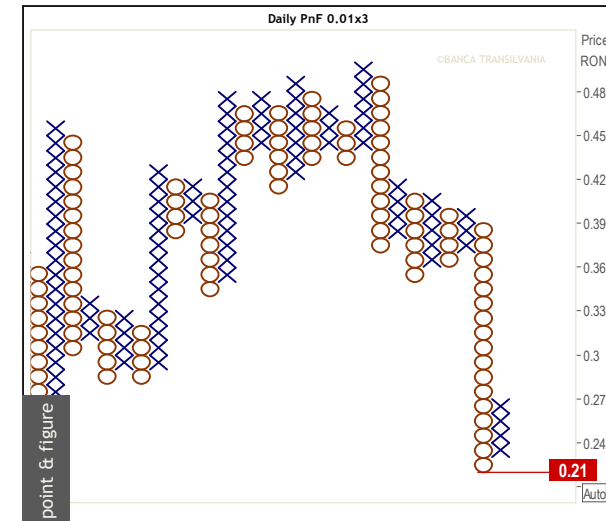
Cu toate ca presiunea la vanzare s-a intensificat puternic la mijlocul lunii trecute, in mare putem afirma ca suportul 0.24 a tinut pe SNP. Preturile bat acum in retragere de la rezistenta minora 0.26, dar cat timp se tin peste 0.24, perspectiva noastra e pozitiva (mai ales dupa oscilatiile extreme in sens pozitiv din indicatori). Iar odata invins obstacolul de la 0.26, putem miza pe cresteri pe termen mediu, chiar o recuperare pana dincolo de 0.3 anul acesta.

point & figure PnF

Pe graficul PnF asteptam formarea de noi coloane pentru identificarea unor niveluri relevante mai apropiate.

performanta relativa [vs. BET]

Indicele de performanta relativa ramane pe trend negativ deocamdata, dar de tinut seama ca vorbim aici de un ciclu de randamente relative inferioare destul de imbatranit (din 2013).



Romgaz | SNG

interval52W 22.1-36.65

p/e 8.8

p/bv 1.1

beta 0.9

in ultimul update...

11/1/2016: 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 prelungeasca pana la zona 24.7-24, unde identificam o alta confluenta Fibonacci.

perspectiva tehnica

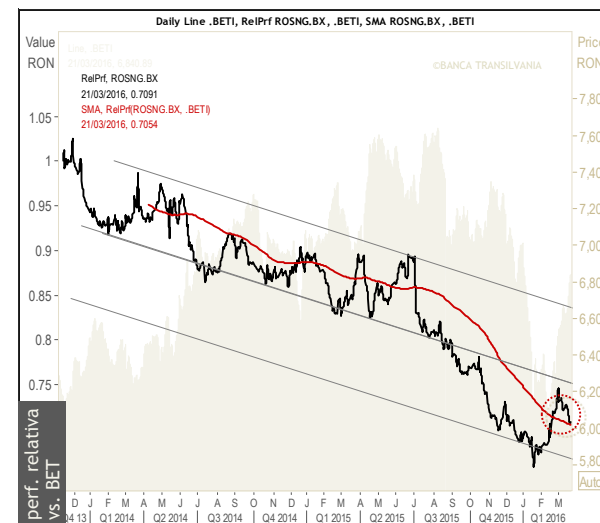
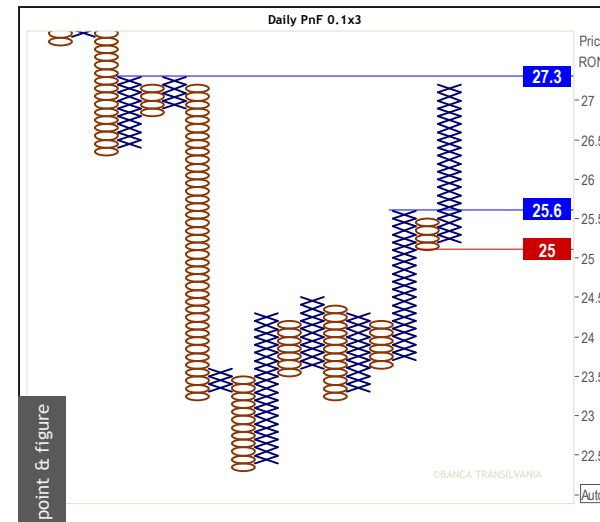
Intr-adevar, corectia pe SNG s-a prelungit pana la intervalul de suport identificat de noi la 24.7-24, dupa care preturile au inceput recuperarea. Ne apropiem de un prim punct cheie, 27.6, insa cata vreme suporturile mentionate continua sa tina, SNG are toate sansele sa recupereze in lunile urmatoare pana la 29.3, chiar mai sus.

point & figure PnF

Graficul PnF este de ceva timp pe configuratie pozitiva.

performanta relativa [vs. BET]

Indicele de performanta relativa da semne de revenire peste media mobila. Asteptam totusi o traversare categorica inainte de a anunta debutul unui ciclu de randamente relative superioare.



Nuclearelectrica | SNN

interval52W 5.28-7.795

p/e 11.0

p/bv 0.2

beta 0.6

in ultimul update...

11/1/2016: Asa cum am avertizat, caderea cotației sub 6.7 a dus în cele din urmă la noi minime față de ce se marcase vara trecută. Acum urmărim ca potențiale suporturi extreme zona pragului psihologic 6.0.

perspectiva tehnica

SNN a coborât și s-a stabilizat ceva mai jos decât nivelurile prevăzute de noi, mai exact piața s-a echilibrat după ce a testat de două ori cota 5.3.

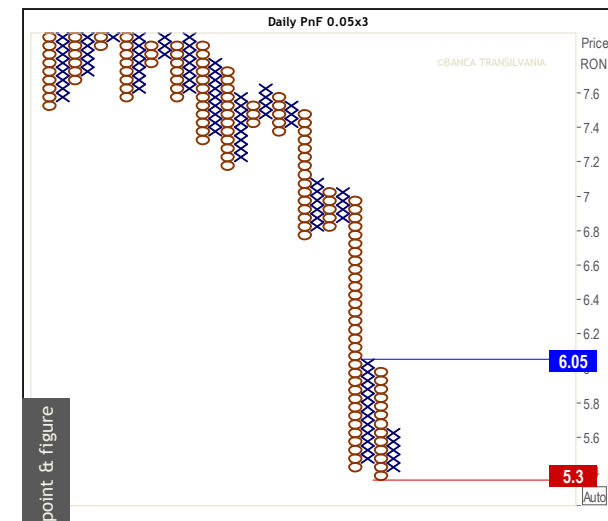
Urmărim acum cu mare interes prețurile, întrucât o mișcare peste rezistența 5.65 ar putea semnala debutul unui episod de creșteri pe SNN (posibilă recuperare până la 6-6.1).

point & figure PnF

Și pe graficul PnF regăsim nivelul 5.3 ca suport cheie.

performanța relativă [vs. BET]

Indicele de performanță relativă atestă acțiunile SNN ca fiind de vreme îndelungată performenței cei mai slabi din BET.



Electrica | EL

interval 52W 11.04-13.1

p/e 11.9

p/bv 0.8

betan/a

in ultimul update...

perspectiva tehnica

EL a recuperat foarte bine dupa ce a retestat, cu aproximatie, minimele din anul listarii, revenind pe plus pentru 2016.

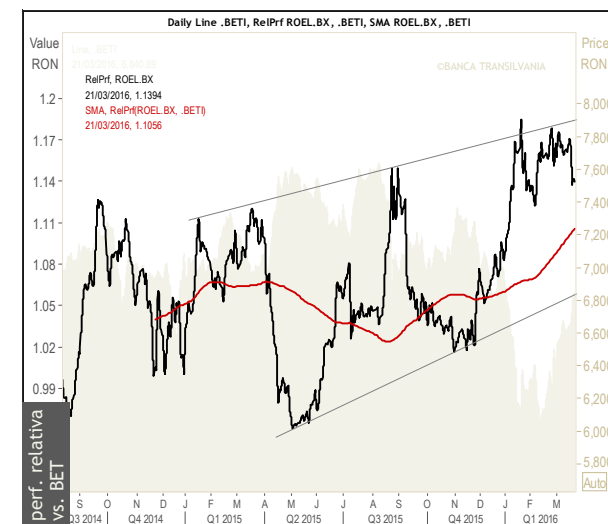
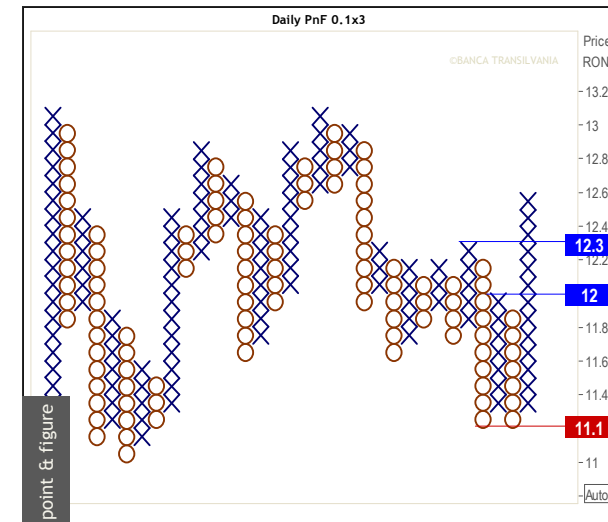
Acum, la 12.5-12.7, avem o confluenta Fibonacci care ar putea opune rezistenta pe piata o vreme. In cazul unor reactii negative, preturile nu ar trebui totusi sa coboare sub 12.

point & figure PnF

Pe graficul PnF am avut doua semnale pozitive succesive, primul la 12, al doilea la 12.3.

performanta relativa [vs. BET]

Indicele de performanta relativa confirma actiunea EL ca fiind deocamdata printre cei mai profitabili constituenți BET.



Transelectrica | TEL

interval 52W 24.8-30.37

p/e 5.9

p/bv 0.7

beta 0.9

in ultimul update...

perspectiva tehnica

TEL a evoluat destul de bine pana acum si, dupa triunghiul simetric de acumulare validat la finele anului trecut, mizam pe un potential de apreciere semnificativ.

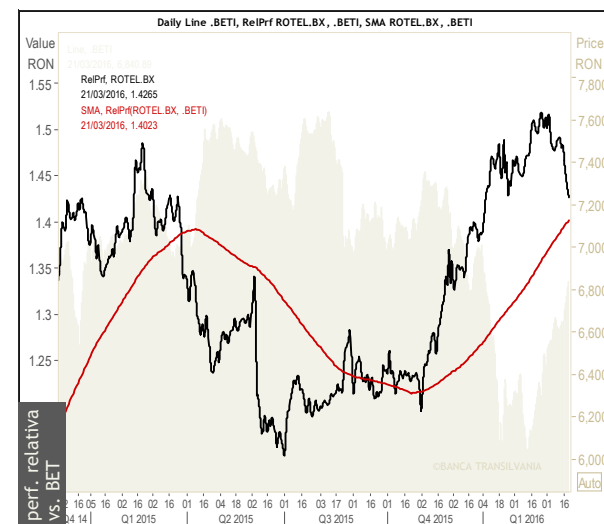
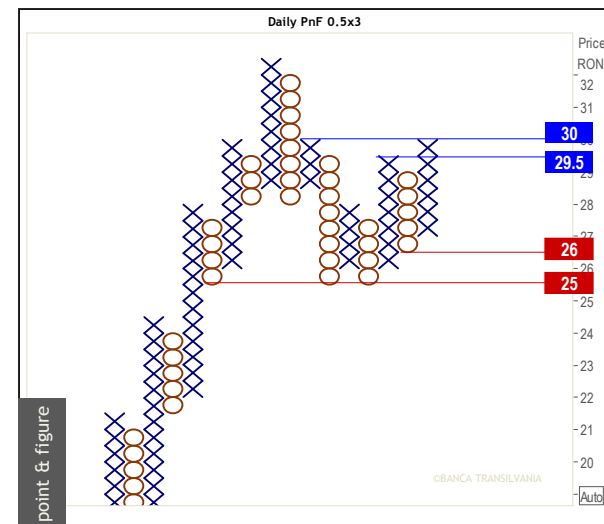
Astfel, cat timp evolueaza peste suportul 28, TEL este in teritoriu pozitiv si are potential de crestere pana la 31, iar intr-un caz optimist chiar pana la 33.5.

point & figure PnF

Pe graficul PnF tocmai s-a initiat la 29.5 un PnF double-top buy.

performanta relativa [vs. BET]

Indicele de performanta relativa retesteaza media mobila.



Erste Group Bank | EBS

interval52W21.9-29.745

p/e 11.2

p/bv 1.0

beta 1.4

in ultimul update...

11/1/2016: 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 depreciere pana la 24, respectiv 22.5.

perspectiva tehnica

EBS s-a corectat pana la nivelurile anticipate, stabilizandu-se asadar abia in zona 24-22.5. Ramane de vazut acum daca faza corectiva s-a incheiat in totalitate aici sau stabilizarile la care am asistat premerg un nou val de vanzari.

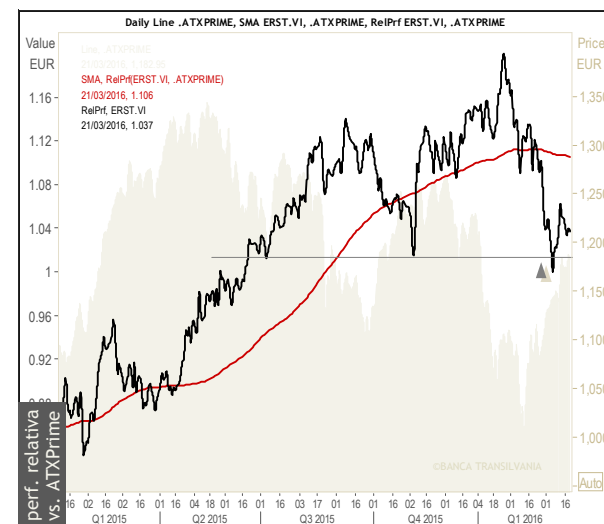
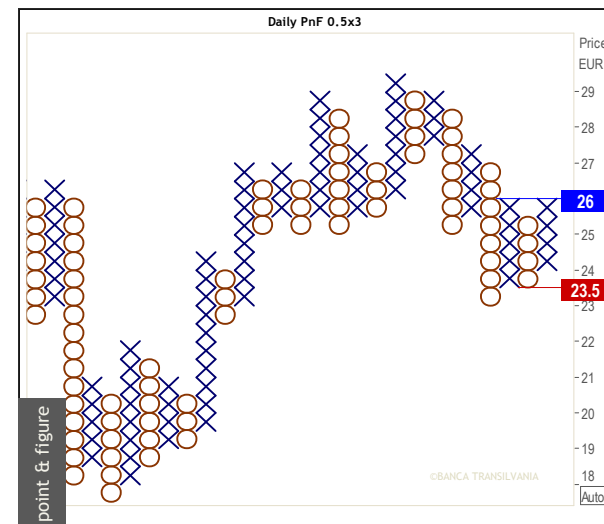
Urmaram in acest sens rezistenta cheie de la 26: abia o crestere peste aceasta ar valida scenariul reluarii cresterilor spre pragul psihologic 30.

point & figure PnF

Si pe graficul PnF s-ar initia un semnal pozitiv tot peste 26, mai exact un PnF double-top buy.

performanta relativa [vs. ATXPRIME]

Indicele de performanta relativa pozitionat la un posibil punct de relansare.



Raiffeisen Bank Int'l | RBI interval52W 10.01-16.0 p/e 23.4 p/bv 0.5 beta 1.6

in ultimul update...

11/1/2016: RBI a ajuns in preajma unei potentiale zone de suport, la 12.5-12. Este important ca aceste niveluri sa tina, altfel corectiile se pot amplifica dincolo de minimele din toamna, spre 10.5.

perspectiva tehnica

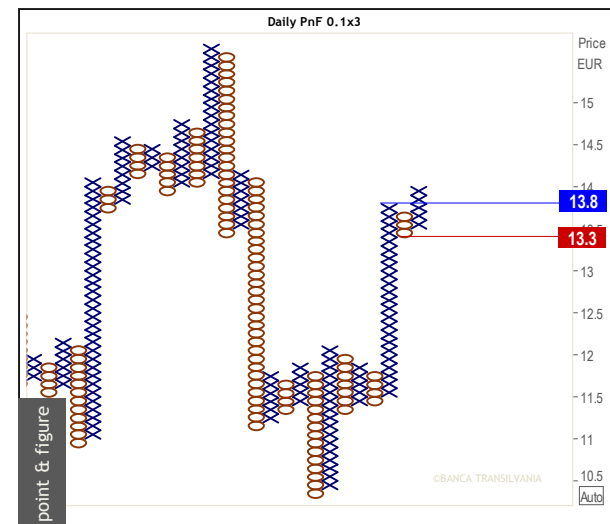
Asa cum am avertizat in analiza din 11 ianuarie, RBI a cazut pana la 10.5 si abia apoi a inceput sa recupereze in forta, astfel incat acum suntem in proximitatea rezistentei 14.2. Nu excludem reactii negative pasagere in perioada urmatoare, dar, in mare, credem ca RBI are inca potential de crestere, cel putin pana la 15.

point & figure PnF

Pe graficul PnF suntem pe configuratie pozitiva, cel mai recent confirmata la 13.8.

performanta relativa [vs. ATXPRIME]

Indicele de performanta relativa a traversat media mobila si pare ca va forta cea mai importanta rezistenta din ultimele 12 luni - implicatii favorabile semnificative daca aceasta cedeaza.



OMV AG | OMV

interval52W 20.79-30.945

p/e -

p/bv 0.7

beta 1.0

in ultimul update...

11/11/2016: Deocamdata suportul 23.3 a tinut, dar la cum se prezinta piata austriaca in ansamblu, alegem sa fim deschisi si unor amplificari ale corectiei pana la confluenta de suporturi de la 21.

perspectiva tehnica

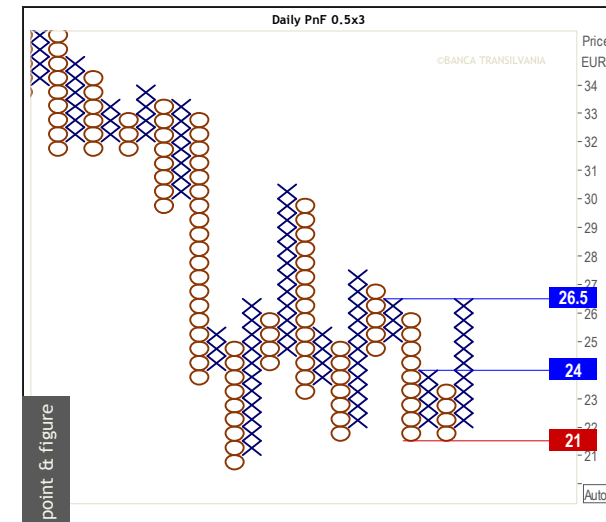
Intr-adevar, corectiile au dus OMV inapoi la suportul din 2015, de la 21, inainte ca piata sa isi revina. Acum urmarim cu maxim interes rezistenta de la 27.2: daca aceasta cedeaza, avem confirmata (cu implicatii pozitive) o formatie triunghiulara simetrica de circa doi ani. Pana atunci insa, urmarim 24 ca suport in eventualitatea unor reactii negative.

point & figure PnF

Avem un semnal *PnF double-top buy* emis la 24, iar urmatorul nivel de interes pe graficul PnF ar fi 26.5.

performanta relativa [vs. ATXPRIME]

Evolutia pozitiva a indicelui de performanta relativa atesta ca OMV merge mai bine decat piata inca de la finele anului trecut.



Schoeller Bleckmann OE | SBO

interval 52W 40.33-67.22

p/e -

p/bv 2.0

beta 0.8

in ultimul update...

perspectiva tehnica

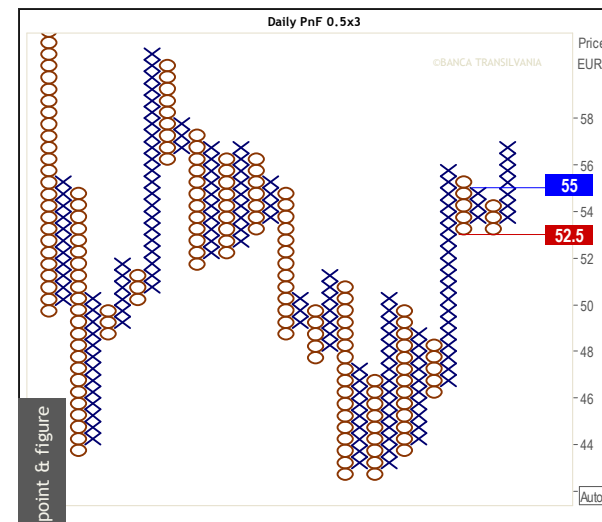
SBO a recuperat bine dupa minimele de la debutul lui februarie, de la aproape 40 pana la 57 EUR/actiune, validand astfel si o ampla formatie *reversal wedge* cu implicatii pozitive. Desi ne asteptam la o oarecare rezistenta acum la nivelul 57, credem ca SBO are inca potential de apreciere si vizam ca obiective pe termen mediu/lung pragurile 62, respectiv 69.

point & figure PnF

Pe graficul PnF s-a emis un nou semnal pozitiv la 55.

performanta relativa [vs. ATXPRIME]

Indicele de performanta relativa arata bine, acesta traversand media mobila in cadrul unei ample formatii de acumulare. Daca urca si peste linia de trend ilustrata, putem vorbi cu convingere de un autentic ciclu de randamente relative superioare pentru actiunea SBO.



Verbund | VER

interval52W 10.0-16.75

p/e 18.4

p/bv 0.8

beta 0.7

in ultimul update...

11/11/2016: VER pare sa se apropie de finalul amplei faze bear pe care o parcurge cu prea putine intreruperi inca din 2008. In jurul pragului psihologic 10 avem o serie de confluyente Fibonacci (10.6, 9.5, 9) care ar putea forma un suport major si marca eventual schimbarea de trend asteptata.

perspectiva tehnica

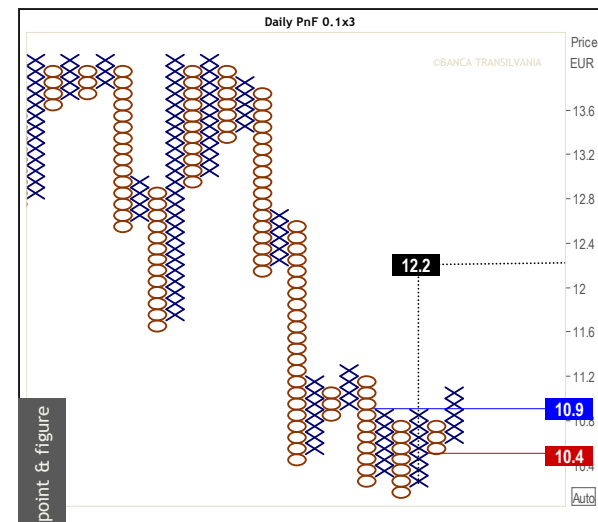
Conform cu asteptarile noastre, VER s-a stabilizat intre 10.6 si 10 si, dupa o aparenta formatie *reversal wedge*, pare sa isi fi reluat cresterile. E important sa traversam hotarat rezistenta de la 11 - daca acest lucru se intampla, VER are toate sansele sa recupereze anul acesta pana la 11.6, ba chiar sa revina peste 12.

point & figure PnF

Pe graficul PnF s-a validat un potent semnal *PnF triple-top buy*, iar obiectivul derivat aici din numerotarea verticala vine tot peste 12, mai exact la 12.2.

performanta relativa [vs. ATXPRIME]

Indicele de performanta relativa mai are inca pana sa revina peste media mobila. Vorbim insa de un ciclu de randamente relative inferioare ce dureaza de mai bine de 1 an.



	sector	simbol BVB	simbol REUTERS	companie	pret curent	trend minor	suport	rezistenta
	financiar	TLV	ROTLV.BX	BANCA TRANSILVANIA	2.6950	-	-	-
	financiar	BRD	ROBRD.BX	BRD - GSG	10.3000	Pozitiv	10.1000	10.8000
	financiar	BCC	ROBCC.BX	BANCA CARPATICA	0.1040	Neutru	0.1000	0.1070
	financiar	EBS	EBS.BX	ERSTE BANK	111.5000	Neutru	108.0000	116.0000
	financiar	BVB	ROBVB.BX	BURSA DE VALORI BUCURESTI	27.1000	Pozitiv	26.0000	28.5000
	financiar	SIF1	SIF1.BX	SIF 1 BANAT-CRISANA	1.5420	Neutru	1.5000	1.5700
	financiar	SIF2	SIF2.BX	SIF 2 MOLDOVA	0.7600	Pozitiv	0.7500	0.8000
	financiar	SIF3	SIF3.BX	SIF 3 TRANSILVANIA	0.2710	Neutru	0.2680	0.2850
	financiar	SIF4	SIF4.BX	SIF 4 MUNTENIA	0.6200	Neutru	0.6000	0.6300
	financiar	SIF5	SIF5.BX	SIF 5 OLTENIA	1.5740	Pozitiv	1.5300	1.6000
	financiar	FP	FP.BX	FONDUL PROPRIETATEA	0.7750	Pozitiv	0.7400	0.7900
	financiar	BRK	ROBRK.BX	SSIF BROKER	0.0722	Neutru	0.0700	0.0760
	financiar	SCPS	SCPS.BX	NQE HOLDINGS	0.5800	Neutru	0.5500	0.6000
	turism	EFO	ROEFO.BX	THR MAREA NEAGRA	0.0800	Neutru	0.0760	0.0820
	turism	TUFE	TUFE.BX	TURISM FELIX	0.2100	Neutru	0.1900	0.2100
	turism	BCM	ROBCM.BX	CASA DE BUCOVINA	0.0750	Neutru	0.0750	0.0800
	turism	CAOR	CAOR.BX	SIF HOTELURI (CALIPSO)	2.3000	Neutru	1.8000	2.6000
	bunuri de folosinta indelungata	CNTE	CNTE.BX	CONTEC	53.0000	Negativ	50.0000	60.0000
	bunuri si servicii industriale	IMP	IMP.BX	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	0.8420	Negativ	0.8000	1.0000
	bunuri si servicii industriale	TBM	ROTBM.BX	TURBOMECANICA	0.0646	Pozitiv	0.0630	0.0680
	bunuri si servicii industriale	SOCP	ROSOCP.BX	SOCEP	0.2250	Neutru	0.2100	0.2250
	bunuri si servicii industriale	ART	ROART.BX	TMK ARTROM	3.1400	Neutru	2.8000	3.3000
	bunuri si servicii industriale	IAR	IARV.BX	IAR	5.5400	Negativ	5.0000	6.0000
	bunuri si servicii industriale	ARS	ROARS.BX	AEROSTAR	2.6700	Neutru	2.6500	2.7500
	bunuri si servicii industriale	SNO	ROSNO.BX	SANTIERUL NAVAL ORSOVA	2.5600	Pozitiv	2.4000	2.6500
	bunuri si servicii industriale	ALT	ROALT.BX	ALTUR SLATINA	0.0382	Neutru	0.0370	0.0400

sector	simbol BVB	simbol REUTERS	companie	pret curent	trend minor	suport	rezistenta
bunuri si servicii industriale	ARM	ROARM.BX	ARMATURA	0.6391	Neutru	0.6000	0.7000
bunuri si servicii industriale	CMF	CMF.BX	COMELF	2.2000	Pozitiv	2.0000	2.3500
bunuri si servicii industriale	EPT	EPT.BX	ELECTROPUTERE	0.0412	Pozitiv	0.0400	0.0460
bunuri si servicii industriale	ECT	ROECT.BX	ELECTROCONTACT	0.0230	Neutru	0.0220	0.0250
bunuri si servicii industriale	ELJ	ELJ.BX	ELECTROAPARATAJ	0.1100	Neutru	0.0900	0.1300
bunuri si servicii industriale	ELMA	ROELMA.BX	ELECTROMAGNETICA	0.1590	Neutru	0.1500	0.1730
bunuri si servicii industriale	UAM	ROUAM.BX	UAMT	0.6640	Negativ	0.6200	0.7200
bunuri si servicii industriale	CMP	ROCMP.BX	COMPA	0.6940	Neutru	0.6800	0.7100
bunuri si servicii industriale	MECF	MECF.BX	MECANICA	0.1190	Neutru	0.1120	0.1250
bunuri si servicii industriale	VESY	VESY.BX	VES	0.0464	Neutru	0.0420	0.0470
bunuri si servicii industriale	UZT	ROUZT.BX	UZTEL	2.8500	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	27.1000	Negativ	26.0000	33.0000
bunuri si servicii industriale	ELGS	ELGS.BX	ELECTROARGES	0.6600	Pozitiv	0.5700	0.7200
bunuri si servicii industriale	RTRA	RTRA.BX	RETRASIB	0.3250	Neutru	0.2400	0.3400
materii prime si materiale de baza	ALU	ROALU.BX	ALUMIL ROM INDUSTRY	0.9640	Pozitiv	0.8600	1.0000
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	0.1375	Pozitiv	0.1200	0.1500
materii prime si materiale de baza	PPL	ROPPL.BX	PRODPLAST	2.5000	Neutru	2.0000	2.6000
materii prime si materiale de baza	STZ	ROSTZ.BX	SINTEZA	0.2610	Neutru	0.2500	0.3200
materii prime si materiale de baza	STIB	STIB.BX	STIROM	8.8800	Pozitiv	8.0000	10.5000
materii prime si materiale de baza	CBC	ROCBC.BX	CARBOCHIM	5.0600	Neutru	4.0000	6.5000
materii prime si materiale de baza	ROCE	ROCE.BX	ROMCARBON	0.1345	Neutru	0.1240	0.1400
materii prime si materiale de baza	TRP	ROTRP.BX	TERAPLAST	0.6280	Pozitiv	0.5800	0.6800

sector	simbol BVB	simbol REUTERS	companie	pret curent	trend minor	suport	rezistenta
materii prime si materiale de baza	CEON	CEON.BX	CEMACON	0.3390	Neutru	0.3300	0.3600
materii prime si materiale de baza	PREH	PREH.BX	PREFAB	1.3000	Neutru	1.2500	1.5000
materii prime si materiale de baza	ARTE	ROARTE.BX	ARTEGO	7.5000	Pozitiv	6.5000	8.0000
energetic	SNP	ROSNP.BX	OMV PETROM	0.2510	Pozitiv	0.2400	0.2600
energetic	SNG	ROSNG.BX	ROMGAZ	27.0000	Pozitiv	25.3000	27.6000
energetic	RRC	RORRC.BX	ROMPETROL RAFINARE	0.0464	Neutru	0.0420	0.0480
energetic	OIL	ROOIL.BX	OIL TERMINAL	0.0950	Pozitiv	0.0940	0.1000
energetic	PTR	ROPTR.BX	ROMPETROL WELL SERVICES	0.3500	Pozitiv	0.3300	0.3750
energetic	PEI	ROPEI.BX	PETROLEXPORTIMPORT	6.1800	Pozitiv	5.0000	8.0000
energetic	ENP	ROENP.BX	ENERGOPETROL	1.3600	Neutru	1.2000	1.4000
energetic	DAFR	DAFR.BX	DAFORA	0.0071	Negativ	0.0060	0.0090
energetic	COMI	COMI.BX	CONDMAG	0.0127	Negativ	0.0100	0.0180
energetic	COTE	COTE.BX	CONPET	71.2000	Pozitiv	70.5000	72.5000
utilitati	EL	ROEL.BX	ELECTRICA	12.4800	Pozitiv	12.0000	12.5000
utilitati	TEL	ROTEL.BX	TRANSELECTRICA	29.3500	Pozitiv	28.0000	30.0000
utilitati	TGN	ROTGN.BX	TRANSGAZ	269.0000	Pozitiv	258.0000	270.0000
utilitati	SNN	SNN.BX	NUCLEARELECTRICA	5.4400	Neutru	5.3000	5.6500
bunuri de larg consum	ALBZ	ALBZ.BX	ALBALACT	0.4290	Neutru	0.4260	0.4400
bunuri de larg consum	BRM	ROBRM.BX	BERMAS	0.9840	Neutru	0.9000	1.2000
bunuri de larg consum	SPCU	SPCU.BX	BOROMIR PROD	0.2000	Pozitiv	0.1700	0.2150
farmaceutice si servicii medicale	ATB	ROATB.BX	ANTIBIOTICE	0.5000	Neutru	0.4600	0.5300
farmaceutice si servicii medicale	SCD	ROSCD.BX	ZENTIVA BUCURESTI	1.8200	Negativ	1.8000	1.8500
farmaceutice si servicii medicale	BIO	ROBIO.BX	BIOFARM	0.2790	Neutru	0.2700	0.2900
farmaceutice si servicii medicale	RMAH	RMAH.BX	FARMACEUTICA REMEDIA	0.2000	Negativ	0.2000	0.2400
farmaceutice si servicii medicale	RPH	RORPH.BX	ROPHARMA	0.3240	Pozitiv	0.3180	0.3360

sector		simbol WBAG	simbol REUTERS	companie	pret curent	trend minor	suport	rezistenta
financiar	financiar	EBS	ERST.VI	ERSTE GROUP BANK	24.80	Neutru	24.00	26.00
	financiar	RBI	RBIV.VI	RAIFFEISEN BANK INT'L	13.87	Pozitiv	13.30	14.20
	financiar	VIG	VIGR.VI	VIENNA INSURANCE GROUP	18.82	Negativ	18.00	20.00
	financiar	CAI	CAIV.VI	CA IMMOB. ANLAGEN	16.76	Pozitiv	16.50	17.00
	financiar	CWI	CONW.VI	CONWERT IMMOBILIEN	13.79	Pozitiv	13.10	14.80
	financiar	IIA	IMFI.VI	IMMOFINANZ	1.838	Neutru	1.80	1.92
	financiar	BWO	BWOA.VI	BUWOG	19.325	Pozitiv	18.90	20.00
	financiar	UQA	UNIQ.VI	UNIQA INSURANCE GROUP	6.501	Pozitiv	6.00	7.00
IT si telecomunicatii		TKA	TELA.VI	TELEKOM AUSTRIA	5.62	Pozitiv	5.20	5.80
bunuri si servicii industriale	bunuri si servicii industriale	ANDR	ANDR.VI	ANDRITZ	48.05	Pozitiv	45.00	50.00
	bunuri si servicii industriale	POST	POST.VI	OESTERR POST	36.45	Pozitiv	35.30	38.00
	bunuri si servicii industriale	RHI	RHIV.VI	RHI	18.67	Pozitiv	17.30	19.00
	bunuri si servicii industriale	ZAG	ZUMV.VI	ZUMTOBEL	15.04	Neutru	14.70	15.50
	bunuri si servicii industriale	FLU	VIEV.VI	FLUGHAFEN WIEN	95.28	Pozitiv	90.00	97.00
materii prime si materiale de baza	materii prime si materiale de baza	LNZ	LENV.VI	LENZING	65.47	Pozitiv	62.00	67.50
	materii prime si materiale de baza	WIE	WBSV.VI	WIENERBERGER	17.41	Pozitiv	16.00	17.50
	materii prime si materiale de baza	VOE	VOES.VI	VOESTALPINE	29.19	Pozitiv	27.00	30.00
energetic	energetic	OMV	OMVV.VI	OMV	25.53	Pozitiv	24.00	27.20
	energetic	SBO	SBOE.VI	SCHOELLER-BLECKMANN OE	55.51	Pozitiv	50.00	57.00
utilitati		VER	VERB.VI	VERBUND	11.01	Pozitiv	10.60	11.60

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 rapoartelor 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	0.274	20,000	20%	0.3407	n/a	0.2500	18,248	-8.8%
SNG Romgaz	25.500	15,000	15%	29.500	n/a	27.000	15,882	5.9%
BRD BRD-GSG	10.900	15,000	15%	13.900	n/a	10.380	14,284	-4.8%
SIF5 SIF Oltenia	1.654	10,000	10%	1.833	n/a	1.594	9,637	-3.6%
TEL Transelectrica	29.100	10,000	10%	35.000	n/a	29.350	10,086	0.9%
SNN Nuclearelectrica	6.200	10,000	10%	7.100	n/a	5.490	8,855	-11.5%
BVB Bursa de Valori Bucuresti	26.600	10,000	10%	31.500	n/a	26.800	10,075	0.8%
TRP Teraplast	0.537	10,000	10%	0.892	n/a	0.616	11,471	14.7%
TOTAL PORTOFOLIU BVB		RON 100,000	100%				RON 98,539	-1.5%

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	23.410	20,000	20%	29.600	n/a	25.875	22,106	10.5%
VIG Vienna Insurance Group	23.075	15,000	15%	28.000	n/a	19.085	12,406	-17.3%
EBS Erste Group Bank	26.575	15,000	15%	30.000	n/a	25.250	14,252	-5.0%
VOE Voestalpine	25.295	15,000	15%	31.500	n/a	30.195	17,906	19.4%
WIE Wienerberger	15.385	15,000	15%	18.500	n/a	17.425	16,989	13.3%
*SBO Schoeller-Bleckmann OE	42.005	10,000	10%	63.300	n/a	56.600	13,475	34.7%
VER Verbund	11.180	10,000	10%	13.130	n/a	11.020	9,857	-1.4%
TOTAL PORTOFOLIU WBAG		€ 100,000	100%				€ 106,990	7.0%

* In sedinta din 29 februarie SBO a validat obiectivul din portofoliul model la 52.3 EUR/actiune. Am decis sa mentinem expunerea si sa majoram target-ul la 63.3 EUR/actiune.

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 Mureșan

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

LIMITAREA RASPUNDERII

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

Rapoartele de analiza emise de Banca Transilvania si subsidiarele 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/subscriere 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 & 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 noastra.

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 intentionate si in conditii 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 explicatii 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/subsidiarele 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 partiala a acestui raport este permisa doar prin mentionarea sursei.

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

Grupul Financiar Banca Transilvania



- 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 locatiile 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](#)