

Fondul Proprietatea | FP interval 52W 0.729-0.96 p/e 10.2

p/vuan 0.7 beta 0.8

in ultimul update...

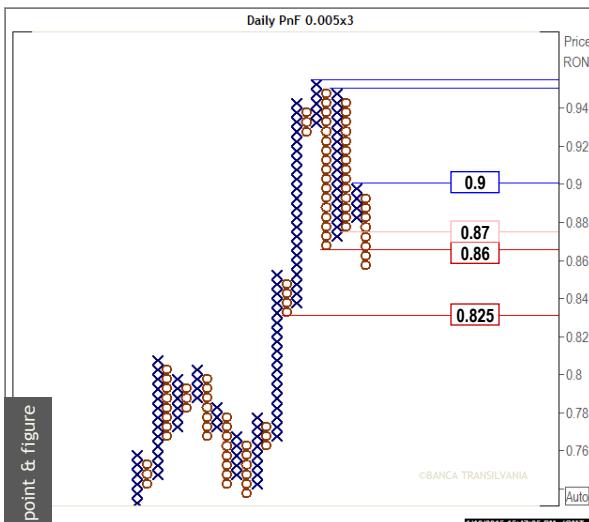
15/12/2014: Asa cum avertizam saptamana trecuta, odata ce suportul minor 0.91 a cedat, FP s-a depreciat pana la 0.87. Desi oscilatorii sunt pozitionati acum la extreme, exista riscul amplificarii corectiei chiar dincolo de acest suport, pana la 0.85-0.82 - niveluri dublate de linia de baza a canalului de trend ascendent.

perspectiva tehnica

FP a debutat pe scadere in 2015, iar acum se apropie, asa cum avertizam in ultima analiza de anul trecut, de suporturile din zona 0.85-0.82. In partea inferioara a acestui interval avem si linia de baza a canalului de trend de ansamblu, astfel ca e putin probabil ca scaderile sa se extinda dincolo de aceste niveluri.

point & figure PnF

Tot intre 0.83 si 0.82, mai exact la 0.825, figureaza nivelul cheie si pe graficul PnF.



performanta relativa [vs. BETI]

Indicele de performanta relativa a ajuns deja la baza canalului de trend - potential punct de relansare.

SIF Moldova | SIF2

interval 52W 1.157-1.75 p/e 3.6 p/vuan 0.6 beta 0.7

in ultimul update...

15/12/2014: Rezistenta 1.73 a opus, asa cum avertizam, rezistenta, scaderile ulterioare fiind chiar mai ample decat am anticipat in ultima analiza. Acum vorbim de suportul 1.5 ca posibil punct de stabilizare/relansare a pielei sau, intr-un caz mai pesimist, 1.45. De cealalta parte, nivelurile 1.59-1.63 au devenit rezistente.

perspectiva tehnica

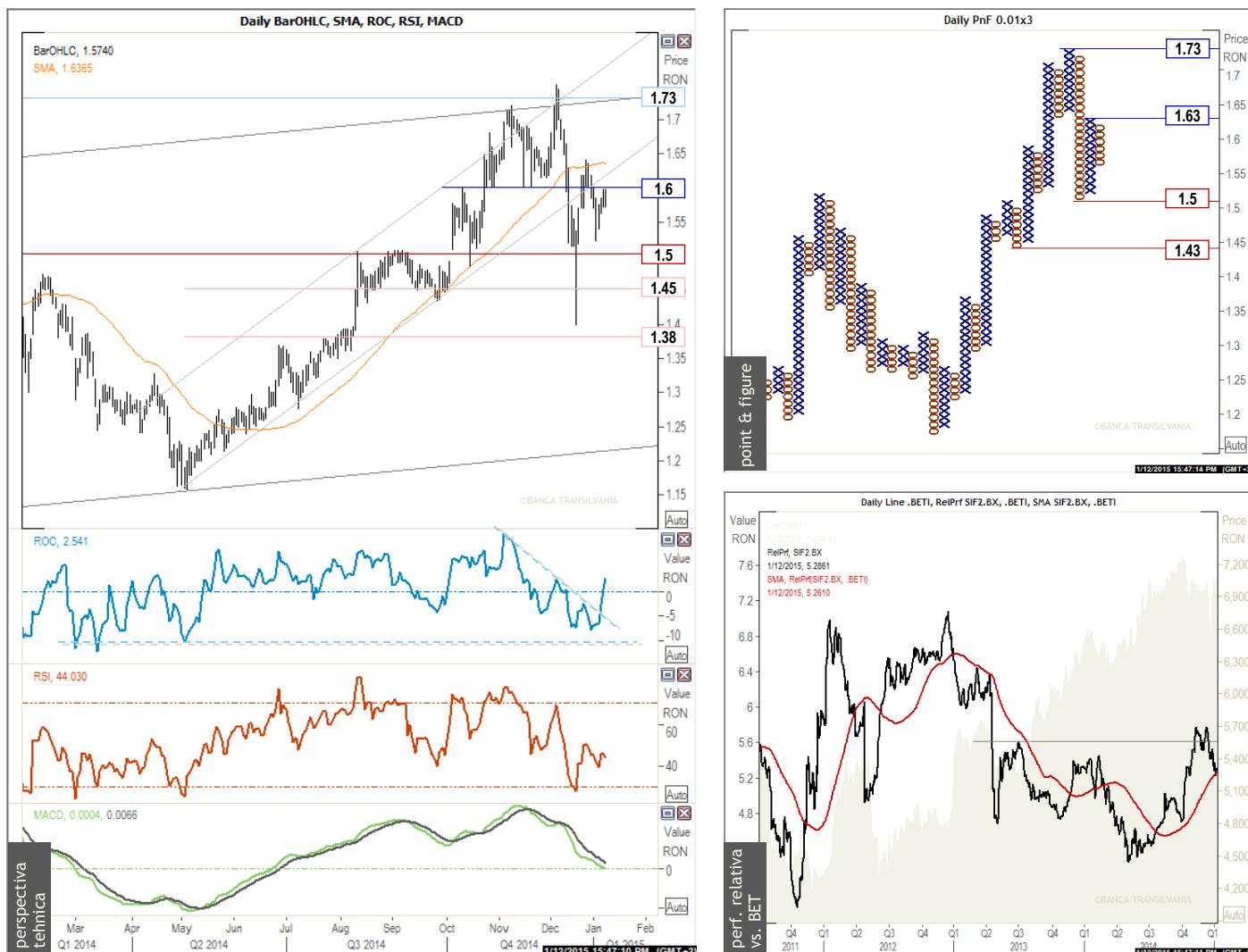
In mare, suporturile 1.5-1.45 au tinut si par ca vor si relansa piata. E insa nevoie ca SIF2 sa avanseze dincolo de 1.6 pentru a confirma ca se mentine in teritoriu pozitiv.

point & figure PnF

Pe graficul PnF abia peste 1.63 am avea un semnal PnF double-top buy.

performanta relativa [vs. BET]

Indicele de performanta relativa, desi inca in teritoriu pozitiv, are de invins o foarte importanta rezistenta.



SIF Oltenia | SIF5

interval 52W 1.63-2.09

p/e 11.1

p/vuan 0.6

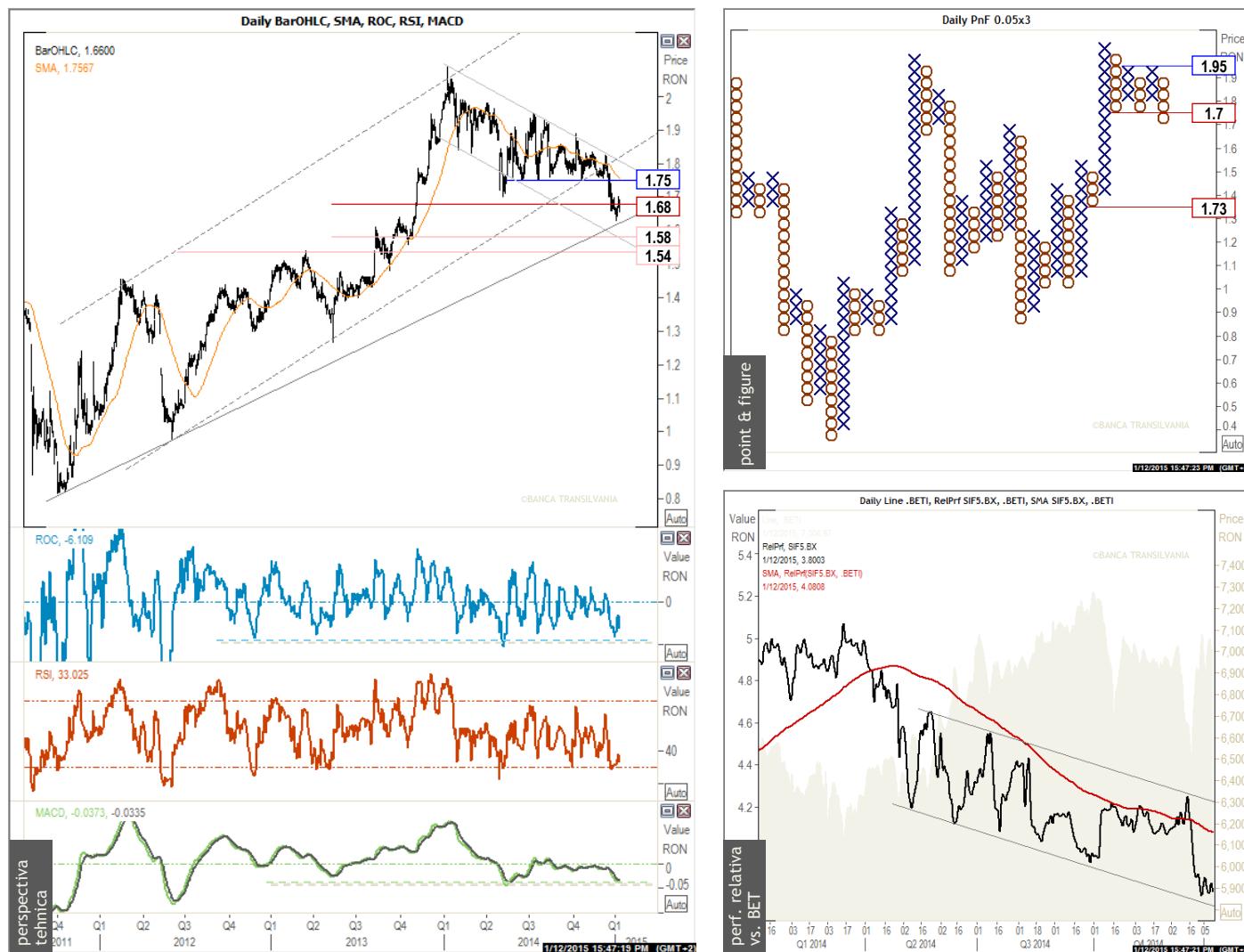
beta 0.8

in ultimul update...

15/12/2014: Dupa mai mult de jumate de an de indecizie, cursul SIF5 a luat-o la vale, preturile coborand sub palierul de suport 1.77-1.75. Asa cum am mai precizat in analizele noastre, posibile suporturi sub 1.75 ar figura la 1.68 sau, in cel mai rau caz, 1.58.

perspectiva tehnica

Deocamdata corectia s-a limitat la primul dintre nivelurile de suport mentionate in raportul de anul trecut, respectiv la 1.68. Dat fiind ca aici vine si o importanta linie de trend, sunt sanse ca piata sa se stabilizeze.



point & figure PnF

Pe graficul PnF s-a emis de la 1.7 un semnal PnF triple-bottom sell.

performanta relativa [vs. BET]

Indicele de performanta relativa ramane sub media mobila, dar totodata in proximitatea liniei de baza a trendului.

BRD-GSG | BRD

interval 52W **7.58-9.6** p/e - p/bv **1.2** beta **1.1**

in ultimul update...

15/12/2014: Rezistenta anticipata la 8.83 a antrenat o corectie minora deocamdata, care s-a limitat la intervalul de suport prevazut (8.4-8.25). Ideal ar fi ca preturile sa se mentina peste media mobila - in caz contrar, e posibil ca BRD sa incerce o retestare la pragul psihologic 8.

perspectiva tehnica

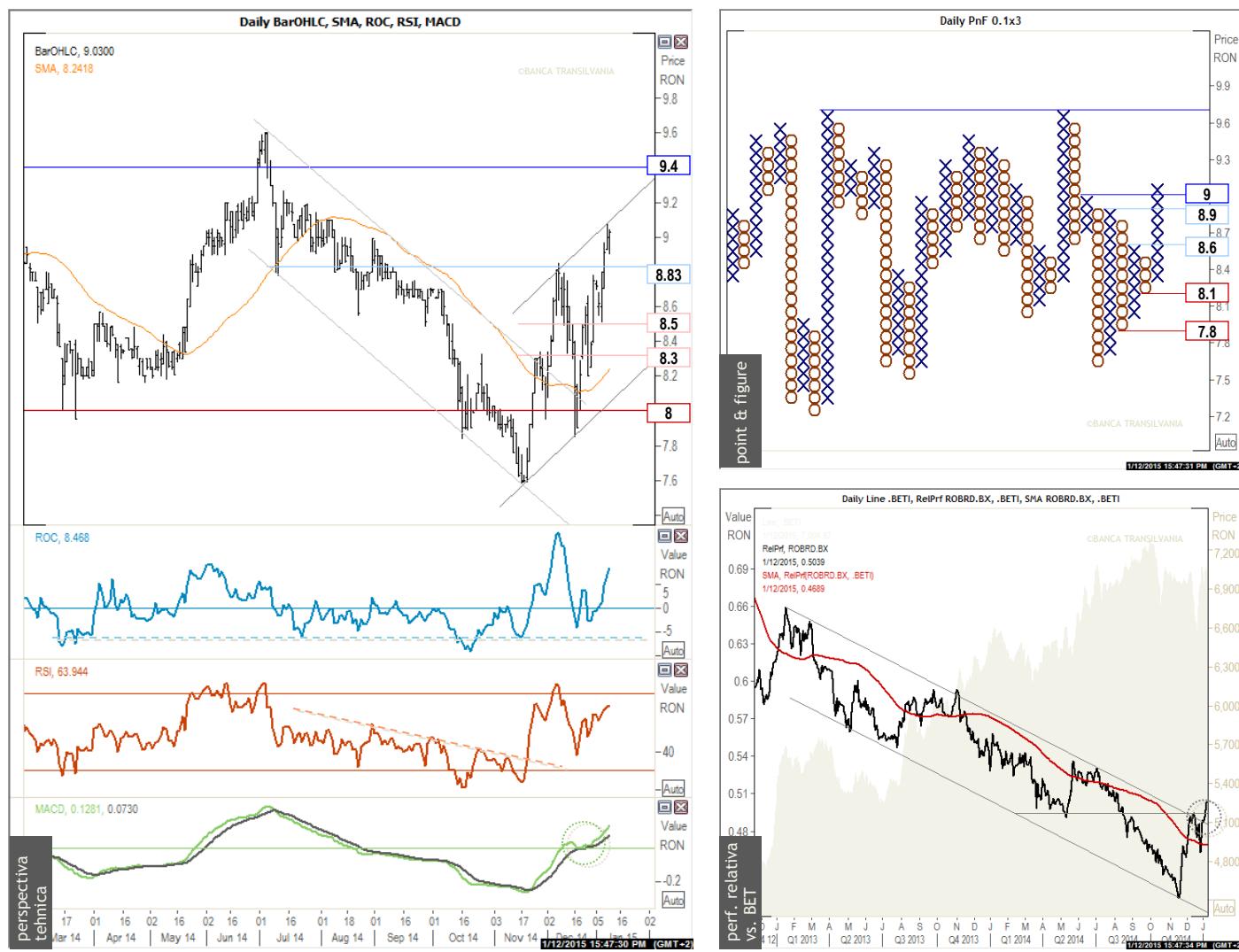
Asa cum am avertizat, BRD a retestat mai intai pragul psihologic 8.0, dupa care si-a reluat cresterile, urcand chiar dincolo de rezistenta 8.83. Urmatorul nivel cheie aici este la 9.4, nivel din preajma caruia s-a intors piata in 2014.

point & figure PnF

Pe graficul PnF s-a initiat la 9 al treilea semnal pozitiv consecutiv, dupa 8.6 si 8.9.

performanta relativa [vs. BET]

Indicele de performanta relativa pare sa evadeze pentru prima oara din 2013 din parametrii canalului de trend descendant.



Bursa de Valori Bucuresti | BVB

interval 52W 24.7-37.5

p/e 17.2

p/bv 2.8

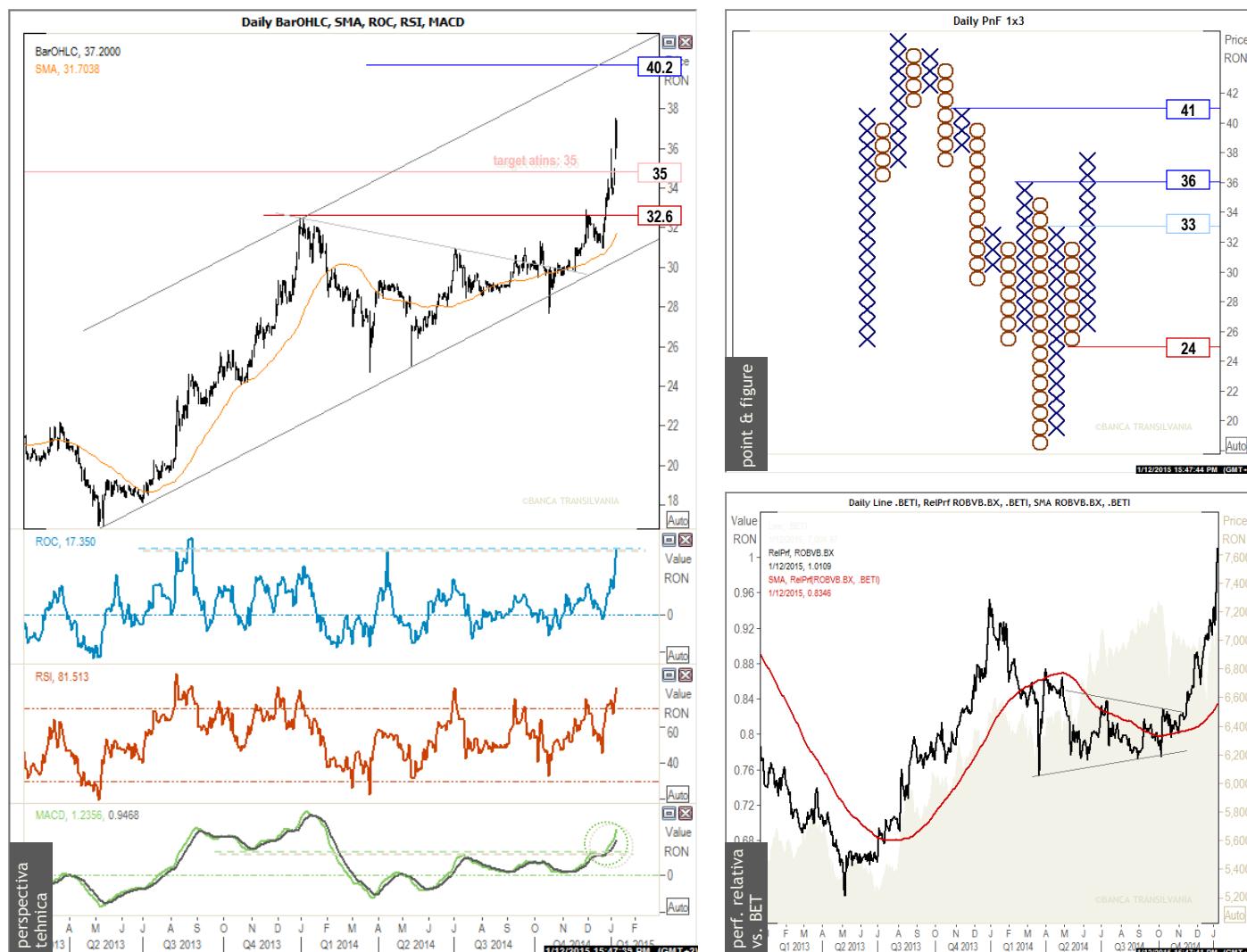
beta 1.0

in ultimul update...

17/11/2014: In cazul BVB nu s-a schimbat nimic: cursul ramane intre nivelurile cheie 28 si 31, iar perspectiva noastră se menține, prin urmare, neutra. Abia cand unul dintre cele doua niveluri va ceda vom putea miza pe o directie clara in preturi.

perspectiva tehnica

Odata invinsa rezistența de la 31 și validată, astfel, perspectiva pozitivă, BVB a urcat în timp record până la obiectivul de la 35 și pare că va continua în prima parte a anului spre 40.2.



point & figure PnF

Semnalul pozitiv de la 33 a fost dublat la 36 de o variatiune PnF double-top buy.

performanta relativa [vs. BETI]

Indicele de performanță relativă își continuă ascensiunea, propulsat de o consolidare de aproape un an.

OMV Petrom | SNP

interval 52W 0.37-0.5 p/e 6.1 p/bv 0.8 beta 1.1

in ultimul update...

15/12/2014: Presiunea la vanzare a trimis preturile sub suportul 0.41, pana la nivelul 0.385 in cel mai scurt timp. Acesta e un prag si mai important decat 0.41 si, implicit, un potential punct de suport si de relansare a preturilor. In orice caz, consideram ca faza corecta, sau macar o buna parte a ei, este pe final si ca o revenire in preturi este iminenta.

perspectiva tehnica

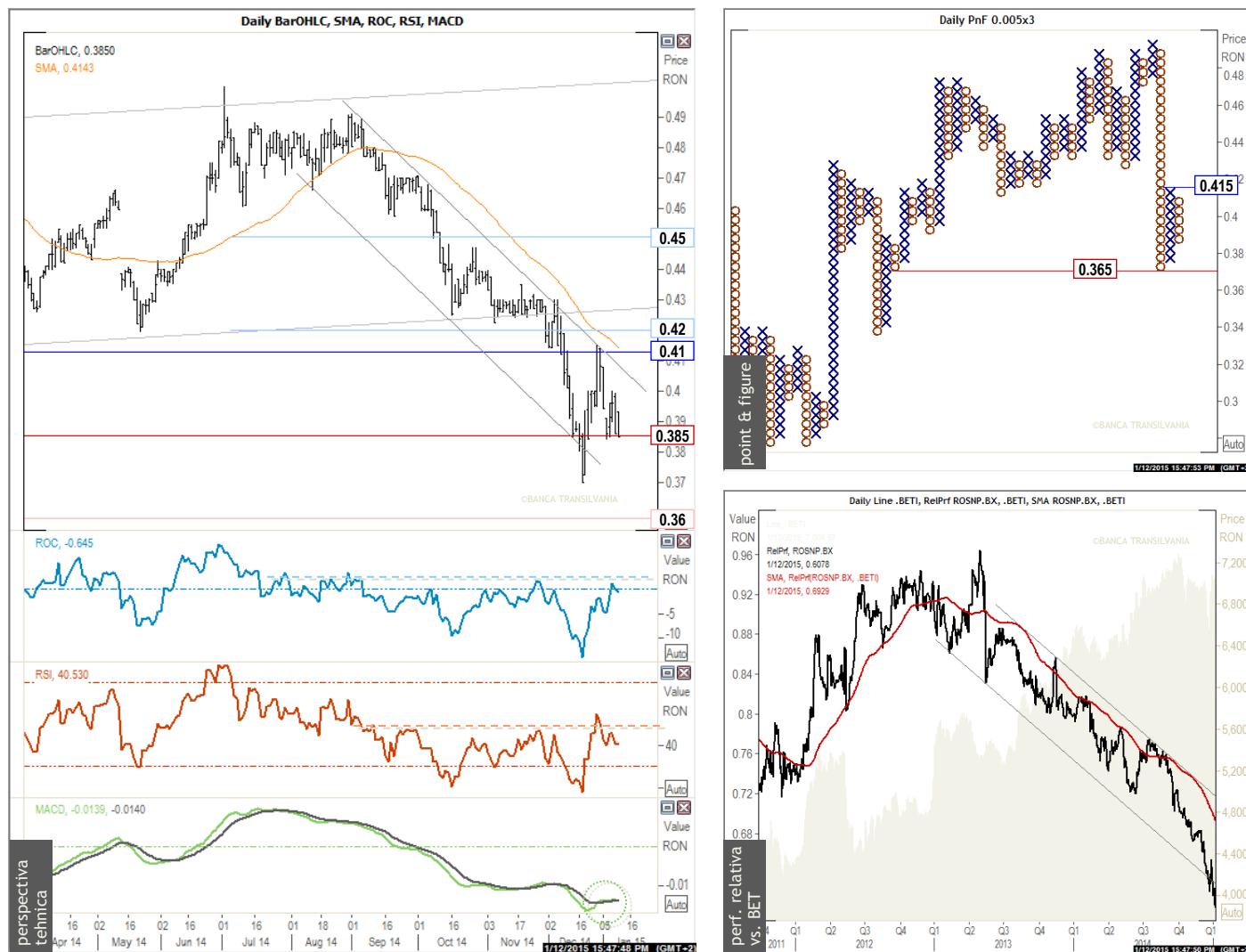
Am avut ceva reactii pozitive la suportul anticipat, 0.385, insa nu suficient de ample incat SNP sa iasa din parametrii corectiei demarate in vara anului trecut. In cazul in care nivelul 0.385 esueaza, ne putem astepta la scaderi pana la 0.36.

point & figure PnF

Atat in analiza clasica, cat si pe graficul PnF se contureaza intervalul 0.41-0.42 ca si confirmare pozitiva.

performanta relativa [vs. BET]

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



Romgaz | SNG

interval 52W 32.15-36.48 p/e 10.7 p/bv 1.4 beta n/a

in ultimul update...

15/12/2014: Tentativa de penetrare a rezistentei 34.5 s-a incheiat din nou cu un esec, SNG reactionand negativ pentru a treia oara la acest nivel. Partea buna este ca ne mentionem deocamdata peste 33, ceea ce inseamna ca nu am adoptat inca perspectiva negativa. Cele doua scenarii de evolutie cu 50/50 sanse sunt: peste 34.5 SNG ar recupera pana la 36; iar sub 33, ar putea cobori pana la 32.3 sau chiar 30.9.

perspectiva tehnica

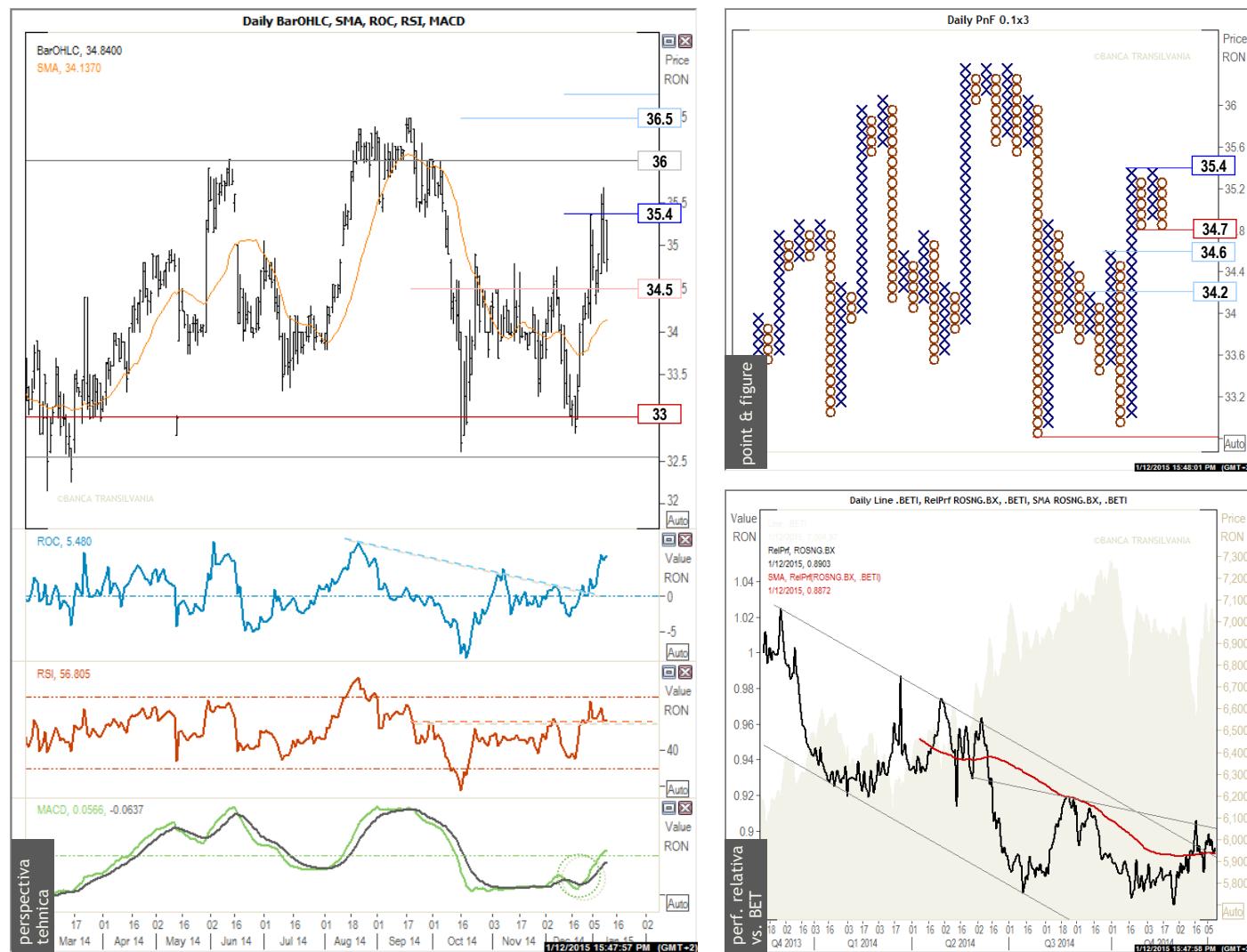
Suportul critic 33 a relansat piata, propulsand SNG chiar dincolo de rezistenta 34.5. Cat timp evoluam peste acest nivel, potentialul minim de apreciere este de pana la 36.5.

point & figure PnF

Dupa doua semnale pozitive consecutive, pe graficul PnF se contureaza acum un interval de evolutie mai ingust decat cel din analiza clasica, intre 35.4 si 34.7.

performanta relativa [vs. BET]

Indicele de performanta relativa trebuie sa inregistreze o miscare mai hotarata in afara parametrilor canalului descendant pentru a ne convinge de o schimbare de directie.



Nuclearelectrica | SNN

interval 52W 7.46-11.18

p/e 12.0

p/bv 0.3

beta n/a

in ultimul update...

15/12/2014: Caderea SNN sub pragul psihologic 8 creste riscul ca triunghiul sa fie de fapt de consolidare in trend descendant (si deci nu de acumulare). Confirmarea negativa absoluta am obtinute-o insa abia sub 7.6 (caz in care SNN ar putea sa continue cu noi minime la 7.4, chiar 6.9). In lipsa confirmarii si in contextul unei reveniri peste 8, actiunea si-ar redobandi sansele de a schimba directia de aici in sens favorabil si pe termen lung.

perspectiva tehnica

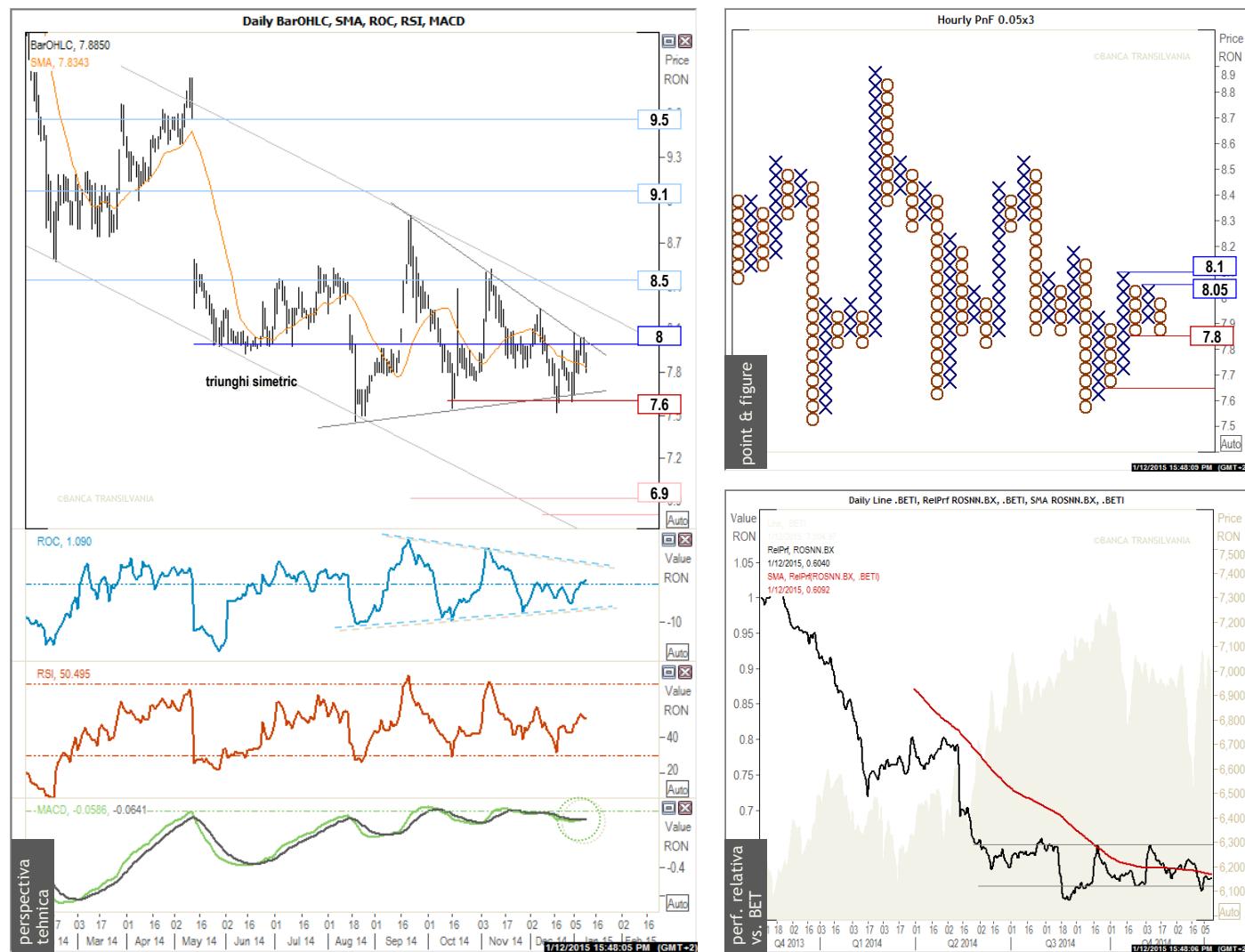
Suportul cheie 7.6 a tinut pana la urma, dar inca nu am vazut o crestere peste 8.0 care sa anunte schimbari de perspectiva si poate chiar o crestere sustinuta pana la 9.1 in luniile urmatoare.

point & figure PnF

Pe graficul PnF semnalul pozitiv s-ar initia tot din preajma pragului psihologic 8.0, mai exact de la 8.05, respectiv 8.1.

performanta relativa [vs. BET]

Indicele de performanta relativa continua sa oscileze indecis in jurul mediei mobile.



Electrica | EL

interval 52W 10.72-13.2 p/e 23.6 p/bv 0.7 beta n/a

in ultimul update...

15/12/2014: Cum inca nu am avut parte de revenirea peste 11.7, riscul prelungirii scaderii pana la 10.8-10.7 persista. Nivelul de suport minor de la 11.2 este singurul obstacol in calea acestor noi minime.

perspectiva tehnica

Mai intai, pe finele anului EL a coborat, asa cum am prevazut, la 10.8; apoi a inceput recuperarea, actiunea ajungand la 12.1 - nivel ce figura pe graficele noastre ca target la crestere.



point & figure PnF

S-au initiat deja doua semnale pozitive consecutive la 11.55 si 11.6.

performanta relativa [vs. BETI]

Indicele de performanta relativa a traversat de ceva vreme media mobila, dar mai are de invins o linie de rezistenta cheie.

sector	simbol BVB	simbol REUTERS	companie	pret current	trend minor	suport	rezistenta
financiar	TLV	ROTLV.BX	BANCA TRANSILVANIA	2.0000	-	-	-
	BRD	ROBRD.BX	BRD - GSG	9.0000	Pozitiv	8.5000	9.4000
	BCC	ROBCC.BX	BANCA CARPATICA	0.0732	Neutra	0.0700	0.0750
	EBS	EBS.BX	ERSTE BANK	85.8000	Neutra	84.0000	90.0000
	BVB	ROBVB.BX	BURSA DE VALORI BUCURESTI	36.7000	Pozitiv	35.0000	40.2000
	SIF1	SIF1.BX	SIF 1 BANAT-CRISANA	1.2700	Neutra	1.2500	1.3000
	SIF2	SIF2.BX	SIF 2 MOLDOVA	1.5790	Neutra	1.5000	1.6000
	SIF3	SIF3.BX	SIF 3 TRANSILVANIA	0.2529	Negativ	0.2500	0.2600
	SIF4	SIF4.BX	SIF 4 MUNTENIA	0.8650	Neutra	0.8600	0.8900
	SIF5	SIF5.BX	SIF 5 OLTEA	1.6600	Negativ	1.6000	1.7500
	FP	FP.BX	FONDUL PROPRIETATEA	0.8600	Negativ	0.8300	0.8700
	BRK	ROBRK.BX	SSIF BROKER	0.1069	Neutra	0.1040	0.1100
	STK	ROSTK.BX	STK EMERGENT	57.0000	Neutra	55.0000	60.0000
turism	EFO	ROEFO.BX	THR MAREA NEAGRA	0.0594	Negativ	0.0570	0.0600
	TUFE	TUFE.BX	TURISM FELIX	0.1798	Pozitiv	0.1700	0.2000
	BCM	ROBCM.BX	CASA DE BUCOVINA	0.0800	Pozitiv	0.0800	0.0840
bunuri de folosinta indelungata	SRT	ROSRT.BX	SIRETUL PASCANI	0.0068	Negativ	0.0060	0.0070
bunuri de folosinta indelungata	CNTE	CNTE.BX	CONTED	77.4000	Neutra	72.0000	78.5000
bunuri si servicii industriale	IMP	IMP.BX	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	1.4900	Pozitiv	1.2000	1.5500
bunuri si servicii industriale	TBM	ROTBM.BX	TURBOMECHANICA	0.0304	Pozitiv	0.0260	0.0320
bunuri si servicii industriale	SOCP	ROSOCP.BX	SOCEP	0.1900	Pozitiv	0.1800	0.2000
bunuri si servicii industriale	ART	ROART.BX	TMK ARTROM	2.7000	Pozitiv	2.2000	2.7000
bunuri si servicii industriale	ARS	ROARS.BX	AEROSTAR	1.8200	Pozitiv	1.7630	2.0000
bunuri si servicii industriale	SNO	ROSNO.BX	SANTIERUL NAVAL ORSOVA	2.8200	Pozitiv	2.3000	2.9000
bunuri si servicii industriale	ALT	ROALT.BX	ALTUR SLATINA	0.0443	Pozitiv	0.0430	0.0480
bunuri si servicii industriale	ARM	ROARM.BX	ARMATURA	0.0760	Neutra	0.0750	0.1000

sector	simbol BVB	simbol REUTERS	companie	pret current	trend minor	suport	rezistenta
bunuri si servicii industriale	CMF	CMF.BX	COMELF	1.9250	Neutru	1.5000	2.0000
bunuri si servicii industriale	MEF	ROMEUF.BX	MEFIN	1.5000	Negativ	1.5000	2.0000
bunuri si servicii industriale	EPT	EPT.BX	ELECTROPUTERE	0.0441	Pozitiv	0.0400	0.0450
bunuri si servicii industriale	ECT	ROECT.BX	ELECTROCONTACT	0.0267	Neutru	0.0240	0.0270
bunuri si servicii industriale	ELJ	ELJ.BX	ELECTROAPARATAJ	0.1500	Pozitiv	0.1400	0.1620
bunuri si servicii industriale	ELMA	ROELMA.BX	ELECTROMAGNETICA	0.2050	Pozitiv	0.2000	0.2070
bunuri si servicii industriale	UAM	ROUAM.BX	UAMT	0.9990	Negativ	0.9800	1.0200
bunuri si servicii industriale	CMP	ROCMP.BX	COMPAGNIA	0.6500	Pozitiv	0.6340	0.6900
bunuri si servicii industriale	APC	ROAPC.BX	VAE APCAROM	0.7195	Pozitiv	0.6000	0.7300
bunuri si servicii industriale	MECF	MECF.BX	MECANICA	0.1048	Negativ	0.1000	0.1140
bunuri si servicii industriale	VESY	VESY.BX	VES	0.0430	Pozitiv	0.0400	0.0500
bunuri si servicii industriale	UZT	ROUZT.BX	UZTEL	3.3300	Neutru	3.1000	3.7000
bunuri si servicii industriale	CMCM	CMCM.BX	COMCM	0.1759	Neutru	0.1500	0.2200
bunuri si servicii industriale	COTR	COTR.BX	TRANSILVANIA CONSTRUCTII	44.8900	Neutru	34.0000	45.0000
bunuri si servicii industriale	ELGS	ELGS.BX	ELECTROARGES	0.6000	Neutru	0.6000	0.7000
bunuri si servicii industriale	RTRA	RTRA.BX	RETRASIB	0.3333	Neutru	0.3200	0.3600
materii prime si materiale de baza	ALU	ROALU.BX	ALUMIL ROM INDUSTRY	0.8695	Pozitiv	0.7800	0.9000
materii prime si materiale de baza	ALR	ROALR.BX	ALRO	1.1700	Negativ	1.1500	1.3000
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	0.0073	Negativ	0.0070	0.0085
materii prime si materiale de baza	VNC	ROVNC.BX	VRANCART	0.0911	Pozitiv	0.0840	0.0920
materii prime si materiale de baza	PPL	ROPPL.BX	PRODPLAST	2.3000	Pozitiv	2.2000	3.0000
materii prime si materiale de baza	STZ	ROSTZ.BX	SINTEZA	0.3604	Negativ	0.3200	0.3800
materii prime si materiale de baza	STIB	STIB.BX	STIROM	5.0000	Neutru	4.5000	5.4000
materii prime si materiale de baza	CBC	ROCBC.BX	CARBOCHIM	5.6400	Negativ	4.8000	5.8000
materii prime si materiale de baza	ROCE	ROCE.BX	ROMCARBON	0.1064	Pozitiv	0.1000	0.1100

sector	simbol BVB	simbol REUTERS	companie	pret current	trend minor	suport	rezistenta
materii prime si materiale de baza	TRP	ROTRP.BX	TERAPLAST	0.2300	Neutru	0.2170	0.2400
materii prime si materiale de baza	CEON	CEON.BX	CEMACON	0.2940	Neutru	0.2600	0.3000
materii prime si materiale de baza	PREH	PREH.BX	PREFAB	1.2990	Negativ	1.2000	1.3500
materii prime si materiale de baza	ARTE	ROARTE.BX	ARTEGO	8.5000	Negativ	8.0000	9.6000
materii prime si materiale de baza	MJM	MJM.BX	MJ MAILLIS	0.0950	Pozitiv	0.0850	0.1000
energetice	SNP	ROSNP.BX	OMV PETROM	0.3850	Neutru	0.3850	0.4100
	SNG	ROSNG.BX	ROMGAZ	34.9900	Pozitiv	34.5000	36.0000
	RRC	RORRC.BX	ROMPETROL RAFINARE	0.0430	Neutru	0.0410	0.0450
	OIL	ROOIL.BX	OIL TERMINAL	0.0889	Negativ	0.0870	0.0900
	PTR	ROPTR.BX	ROMPETROL WELL SERVICES	0.4699	Negativ	0.4600	0.4800
	PEI	ROPEI.BX	PETROLEXPORTIMPORT	15.6300	Negativ	15.0000	19.0000
	ENP	ROENP.BX	ENERGOPETROL	1.3600	Neutru	1.2000	1.4000
	DAFR	DAFR.BX	DAFORA	0.0165	Negativ	0.0150	0.0190
	COMI	COMI.BX	CONDMAG	0.0547	Pozitiv	0.0540	0.0600
	COTE	COTE.BX	CONPET	55.7000	Pozitiv	54.0000	60.0000
utilitati	EL	ROEL.BX	ELECTRICA	11.7500	Pozitiv	11.6000	12.1000
	TEL	ROTEL.BX	TRANSELECTRICA	28.9900	Neutru	27.7000	30.0000
	TGN	ROTGN.BX	TRANSGAZ	255.0000	Neutru	240.0000	255.0000
	SNN	SNN.BX	NUCLEARELECTRICA	7.8100	Neutru	7.6000	8.0000
bunuri de larg consum	BRM	ROBRM.BX	BERMAS	1.0100	Neutru	0.9000	1.2000
bunuri de larg consum	SPCU	SPCU.BX	BOROMIR PROD	0.1220	Pozitiv	0.1200	0.1500
bunuri de larg consum	CAOR	CAOR.BX	SIF HOTELURI (CALIPSO)	1.9910	Neutru	1.9000	2.5000
farmaceutice si servicii medicale	ATB	ROATB.BX	ANTIBIOTICE	0.5920	Pozitiv	0.5700	0.5950
farmaceutice si servicii medicale	SCD	ROSCD.BX	ZENTIVA BUCURESTI	1.5000	Neutru	1.4700	1.5500
farmaceutice si servicii medicale	BIO	ROBIO.BX	BIOFARM	0.2830	Neutru	0.2700	0.3000
farmaceutice si servicii medicale	RMAH	RMAH.BX	FARMACEUTICA REMEDIA	0.2439	Negativ	0.2200	0.2650
farmaceutice si servicii medicale	RPH	RORPH.BX	ROPHARMA	0.3500	Neutru	0.3400	0.3700

portofoliu model 2015 | 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 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	21.415	€ 20,000	20%	26.700	+25%	21.630	20,201	1.0%
WIE Wienerberger	11.775	€ 15,000	15%	14.450	+23%	12.100	15,414	2.8%
EBS Erste Group Bank	19.250	€ 15,000	15%	23.100	+20%	19.200	14,961	-0.3%
PAL Palfinger	21.900	€ 15,000	15%	27.240	+24%	21.700	14,863	-0.9%
RHI RHI AG	19.315	€ 15,000	15%	22.500	+16%	19.160	14,880	-0.8%
IIA Immofinanz	2.118	€ 10,000	10%	2.600	+23%	2.157	10,184	1.8%
CAI CA Immobilien Anlagen	16.000	€ 5,000	5%	18.100	+13%	16.215	5,067	1.3%
LNZ Lenzing	53.520	€ 5,000	5%	62.500	+17%	54.620	5,103	2.1%
TOTAL PORTOFOLIU WBAG		€ 100,000		100%			€ 100,673	0.7%

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	0.3960	RON 20,000	20%	0.450	+14%	0.386	19,495	-2.5%
SIF2 SIF Moldova	1.5550	RON 15,000	15%	2.000	+29%	1.585	15,289	1.9%
BRD BRD-GSG	8.8000	RON 15,000	15%	10.000	+14%	9.000	15,341	2.3%
SNG Romgaz	34.9000	RON 15,000	15%	39.000	+12%	34.800	14,957	-0.3%
SNN Nuclearelectrica	7.8900	RON 10,000	10%	9.060	+15%	7.890	10,000	0.0%
EL Electrica	11.8000	RON 10,000	10%	13.300	+13%	11.750	9,958	-0.4%
TGN Transgaz	260.0000	RON 10,000	10%	292.000	+12%	258.300	9,935	-0.7%
CMP Compa	0.6300	RON 5,000	5%	0.750	+19%	0.665	5,278	5.6%
TOTAL PORTOFOLIU BVB		RON 100,000					RON 100,252	0.3%

evaluarea portofoliu model in 2014

portofoliu model wbag indicele ATX	↓14.4% ↓15.2%	portofoliu model bvb indicele BET	↑4.1% ↑9.1%
--	--------------------------------	---	------------------------------

portofoliu wbag

	pret achizitie 7/1/2014	valoare alocata €	pondere portofoliu	target 12 luni (ajustat cu div.)	potential (de la achizitie)	pret curent (inchidere 2014)	valoare curenta €	randament
RBI Raiffeisen Bank [ajustat div. 1.02€/actiune]	25.845	€ 20,000	20%	31.53	+22%	12.535	9,700	-51.5%
OMV OMV AG [ajustat div. 0.5€/actiune]	34.48	€ 15,000	15%	41.86	+21%	22.01	9,575	-36.2%
VER Verbund [ajustat div. 1€/actiune]	14.57	€ 15,000	15%	20.18	+39%	15.295	15,746	5.0%
PAL Palfinger [ajustat div. 0.41€/actiune]	29.58	€ 15,000	15%	34.94	+18%	20.990	10,644	-29.0%
MMK Mayr Melnhof Karton [ajustat div. 4.8€/actiune]	85.7	€ 15,000	15%	99.7	+16%	86.000	15,053	0.4%
VOE Voestalpine [din 4/3/2014, in locul TKA]	*32.4	10,000	10%	38.0	+17%	32.795	10,116	1.2%
LNZ Lenzing [ajustat div. 1.75€/actiune]	43.765	€ 10,000	10%	52.25	+19%	52.740	12,051	20.5%
TOTAL PORTOFOLIU WBAG		€ 100,000					€ 85,556	-14.4%
							+ € 82,885	
							+ € 2,671 (profit TKA)	

portofoliu bvb

	pret achizitie 7/1/2014	valoare alocata RON	pondere portofoliu	target 12 luni (ajustat cu div.)	potential (de la achizitie)	pret curent (inchidere 2014)	valoare curenta RON	randament
BRD BRD-GSG	9.03	RON 20,000	20%	11.5	+27%	8.750	19,380	-3.1%
SIF1 SIF Banat-Crisana	1.294	RON 20,000	20%	1.7	+31%	1.303	20,139	0.7%
SNP Petrom [ajustat pt. div 0.0308RON/actiune]	0.4377	RON 15,000	15%	0.499	+14%	0.4080	13,982	-6.8%
SNG Romgaz [ajustat pt. div 2.57RON/actiune]	31.58	RON 15,000	15%	36.89	+17%	35.36	16,795	12.0%
(I) SNN Nuclearelectrica [ajustat pt. div 1.21RON/actiune]	9.83	RON 10,000	10%	10.16	+3%	7.74	7,874	-21.3%
(II) SNN Nuclearelectrica [din 22/9/2014, in locul TGN]	*8.55	RON 10,000	10%	10.16	+19%	7.74	9,053	-9.5%
BCC Banca Comerciala Carpatica	0.0681	RON 5,000	5%	0.096	+40%	0.0713	5,235	4.7%
CMP Compa	0.52	RON 5,000	5%	0.736	+42%	0.680	6,538	30.8%
TOTAL PORTOFOLIU BVB		RON 100,000					RON 104,126	4.1%
							RON 98,996	
							+RON 2,826 (profit TEL)	
							+RON 2,304 (profit TGN)	

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)0264.405.5938 | (+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

Dan Dascăl

Director Operatiuni | BT Securities
 (+4)0264.430.564 | (+4)0264.431.718 | (+4)0744.813.450
 dan.dascal@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 si sunt trimise periodic, in exclusivitate, spre circulatie privata. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiare 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 noastră.

Opinii 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. Opinile au fost exprimate cu buna-credinta, fara omisiuni intentionate 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 investitorii 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/.