



GOLDRING

Decizie CNVM: 2734/08.08.2003 • Nr. Registru CNVM: PJR01SSIF/260045 • Atestat CNVM: 372/29.05.2006
Reg. Com: J26/440/1998 • CUI: RO10679295 • Capital social: 400.000 lei

Analiză și estimări de prețuri pentru cele mai mari companii din S&P 500

Companie	Simbol	Sector	Preț țintă	Preț țintă vs preț actual
Pfizer	PFE	Sănătate	40.7	24.6%
Merck & Co.	MRK	Sănătate	92.1	21.0%
ConocoPhillips	COP	Energie	49.3	19.4%
Chevron	CVX	Energie	104.3	19.0%
Newmont	NEM	Materiale	70.2	17.9%
The Southern Co.	SO	Utilități	60.8	17.8%
JP Morgan	JPM	Financiar	109.3	17.6%
Johnson & Johnson	JNJ	Sănătate	163.4	17.5%
Raytheon T.	RTX	Industrie	71.7	15.7%
Coca-Cola	KO	Bunuri de larg consum	51.2	15.5%
Walmart	WMT	Bunuri de larg consum	136.9	15.0%
AT&T	T	Servicii de telecomunicații	34.4	15.0%
UnitedHealth Group	UNH	Sănătate	332.9	14.9%
Nike Inc	NKE	Bunuri non-esențiale	110.1	14.9%
Lockheed Martin	LMT	Industrie	419.3	14.1%
McDonald's	MCD	Bunuri non-esențiale	207.9	13.7%
Duke Energy	DUK	Utilități	90.8	13.1%
Procter&Gamble	PG	Bunuri de larg consum	133.0	13.0%
Barrick Gold	GOLD	Materiale	29.4	12.4%
Facebook	FB	Servicii de telecomunicații	247.2	12.0%
Verizon	VZ	Servicii de telecomunicații	60.5	10.7%
Exxon Mobil	XOM	Energie	49.1	10.7%
Mastercard	MA	Financiar	321.9	9.9%
Intel	INTC	Tehnologie	63.5	9.0%
Alphabet Inc	GOOGL	Servicii de telecomunicații	1514.3	8.4%
NextEra Energy	NEE	Utilități	257.0	7.9%
American Tower	AMT	Imobiliare	273.2	7.7%
Dominion Energy	D	Utilități	86.6	7.4%
Pepsi	PEP	Bunuri de larg consum	140.5	7.2%
Honeywell	HON	Industrie	153.5	7.2%
Visa	V	Financiar	204.5	6.9%
Equinix	EQIX	Imobiliare	730.0	6.0%
Crown Castle	CCI	Imobiliare	171.9	5.9%
Cisco	CSCO	Tehnologie	48.8	5.6%
Microsoft Corp.	MSFT	Tehnologie	209.2	5.4%
Amazon.com	AMZN	Bunuri non-esențiale	2802.5	4.6%
Union Pacific	UNP	Industrie	172.0	3.9%
Home Depot	HD	Bunuri non-esențiale	254.2	3.3%
Linde plc	LIN	Materiale	217.1	2.8%
Prologis	PLD	Imobiliare	93.7	2.8%
Apple Inc.	AAPL	Tehnologie	351.8	-2.8%
Ecolab	ECL	Materiale	183.0	-6.5%

sursă: InteractiveBrokers, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA; au fost luate în considerare prețurile din data de 29.06.2020



Sinteza situației actuale

Despre prețurile țintă. Prețul țintă reflectă așteptările analiștilor pentru următoarele 12 luni, și este calculat ca medie a prețurilor țintă de pe ultimele 3 luni raportate de analiștii băncilor de investiții din SUA. Majoritatea target price-urilor analizate sunt în creștere, reflectând optimismul acestora cu privire la evoluția viitoare ale acțiunilor.

Industria de sănătate rămâne în interesul investitorilor, atât datorită acțiunilor care oferă dividende constante și stabile, cât și datorită menținerii cererii ridicate de produse farmaceutice și de igienă personală, în contextul pandemiei. Așadar analiștii rămân în continuare optimiști în ceea ce privește evoluția sectorului de sănătate, în principal datorită problemei coronavirusului și apariției unor noi valuri de infectări. **Pfizer (PFE)** și **Merck & Co. (MRK)**, două dintre cele mai mari companii farmaceutice la nivel mondial, se află în topul listei având o medie a prețurilor țintă, pentru următoarele 12 luni, cu peste 20% mai mare decât prețurile actuale.

Revenirea sectorului petrolier? Deși au suferit scăderi semnificative ale cotațiilor din cauza evoluției nefavorabile a prețului petrolului, la care se adaugă așteptările pesimiste cu privire la rezultatele din perioada următoare (analiștii se așteaptă ca acestea să înregistreze pierderi atât în trimestrul al 2-lea al anului 2020, cât și pentru întreg anul 2020), se pare că înțelegerile realizate în cadrul OPEC privind limitările producției de petrol pentru susținerea prețului, coroborat cu discuțiile privind repornirea economiei, par să creeze optimism în ceea ce privește evoluția cotațiilor celor mai mari companii petroliere. Așadar, printre "surprizele listei" pot fi considerate companiile petroliere care au o medie a prețurilor țintă mai mari cu aproximativ 19% decât prețurile lor actuale (**Chevron – CVX** și **ConocoPhillips – COP**) și cu 10.7% mai mare în cazul **Exxon Mobil (XOM)**.

Sectorul bancar sub presiune. Principalele bănci americane, **JPMorgan (JPM)**, **Bank of America (BAC)**, **Citigroup (C)** și **Goldman Sachs (GS)** au anunțat că își vor menține politica de dividend de anul acesta, motivând că rezultatele stres-testului efectuat de FED asupra băncilor au arătat că performanțele lor sunt suficient de bune pentru a asigura stabilitatea necesară. În schimb, **Wells Fargo (WFC)** a anunțat că își va reduce distribuția de dividende trimestriale. Deși băncile au renunțat rapid la răscumpărările de acțiuni, aceasta fiind o altă solicitare din partea FED, acestea nu sunt la fel de dispuse să renunțe și la plata dividendelor, deoarece asigură o sursă de venit pentru investitori.

Începe sezonul raportărilor pe trimestrul al doilea de pe wall- street – "una caldă, alta rece"

Contextul actual a oferit un avantaj considerabil anumitor companii pentru care pur și simplu a crescut cererea de pe o zi pe alta, fără cheltuieli adiționale, în timp ce alții au trebuit să se adapteze sau chiar să-și stopeze activitatea. Rezultatele vor reflecta toate acestea, oferind surprize plăcute în cazul societăților care au fost duși de "valul pandemiei" și pentru care businessul s-a dublat sau chiar s-a triplat în 2 luni, în timp ce la alte companii, surprizele negative vor fi cu mult sub așteptările analiștilor. SUA rămâne una dintre cele mai afectate regiuni la nivel global, iar situația nu pare să se îmbunătățească, revenirea în formă de V fiind tot mai mult pusă sub semnul întrebării.

Printre primele societăți care au raportat deja rezultatele pentru trimestrul trecut se află și compania **Nike (NKE)** care a raportat o pierdere netă surprinzătoare de **790 mil. de dolari** (comparativ cu profitul net de 989 mil. de dolari realizat în perioada similară a anului trecut). Cu toate acestea, vânzările realizate în mediul online au crescut cu 75%, reprezentând aproximativ 30% din cifra de afaceri totală a companiei. Creșterea vânzărilor în mediul online a reprezentat un obiectiv pentru compania Nike, care a dorit penetrarea a 30% din piața digitală până în anul 2023, însă apariția pandemiei a accelerat acest proces. Pe de altă parte, **Micron Technology (MU)** a raportat rezultate peste așteptări, compania a anunțat un profit pe acțiune de 0,82 dolari, peste estimările analiștilor de 0,75 dolari. Veniturile totale au fost de 5,44 miliarde dolari, peste ceea ce estimau analiștii, adică 5,26 miliarde dolari.

**Topul companiilor din fiecare sector al indicelui S&P 500 în funcție de capitalizare****Sănătate**

	Johnson & Johnson	UnitedHealth Group	Pfizer	Merck & Co.
Simbol	JNJ	UNH	PFE	MRK
Capitalizare de piață (mld. \$)	363.07	272.07	177.97	192.13
P/S (TTM)	4.39	1.10	3.51	3.95
P/Bv (TTM)	5.92	4.77	2.74	7.24
PER (TTM)	17.51	20.03	13.39	14.03
EPS (Avg. Est. Q2)	1.47	5.00	0.67	1.03
EPS (Avg. Est. 2020)	7.72	16.25	2.85	5.30
Preț 29.06.2020	139.04	289.76	32.64	76.12
Interval preț (52 săpt.)	108.16 – 155.99	186.75 – 314.52	27.51 – 43.07	64.65 – 91.33
Average Target price	163.4	332.9	40.7	92.1
Upside/Downside	17.5%	14.9%	24.6%	21.0%
Randament Dividend (TTM)	2.76%	1.51%	4.56%	3.09%

sursă: InteractiveBrokers, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA; au fost luate în considerare prețurile din data de 29.06.2020

Sănătatea rămâne unul dintre sectoarele urmărite de investitori datorită incertitudinii cu privire la evoluția pandemiei actuale, precum și datorită fluctuațiilor numărului de cazuri noi zilnice. De asemenea, nevoia igienizării personale rămâne în continuare la un nivel ridicat, deși măsurile de relaxare socială nu mai sunt la fel de restrictive.

Utilități

	NextEra Energy	Dominion Energy	Duke Energy	The Southern Co.
Simbol	NEE	D	DUK	SO
Capitalizare de piață (mld. \$)	116.60	67.67	58.97	54.44
P/S (TTM)	5.85	3.88	2.07	2.56
P/Bv (TTM)	3.17	2.17	1.10	1.92
PER (TTM)	31.97	21.96	13.78	17.80
EPS (Avg. Est. Q2)	2.49	0.82	1.02	0.69
EPS (Avg. Est. 2020)	9.08	4.34	5.16	3.14
Preț 29.06.2020	238.24	80.61	80.25	51.56
Interval preț (52 săpt.)	174.82 – 282.56	56.86 – 89.01	61.19 – 102.82	41.34 – 69.83
Average Target price	257.0	86.6	90.8	60.8
Upside/Downside	7.9%	7.4%	13.1%	17.8%
Randament Dividend (TTM)	2.18%	4.63%	4.77%	4.87%

sursă: InteractiveBrokers, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA; au fost luate în considerare prețurile din data de 29.06.2020

Fiind considerat un sector de refugiu pentru investitori în perioade de incertitudine, utilitățile nu au dezamăgit și au reprezentat o alegere mai bună în această perioadă comparativ cu alte sectoare. De asemenea, companiile din domeniul utilităților oferă printre cele mai mari randamente ale dividendelor. În cazul unor corecții, companiile din domeniul „defensiv” sunt mai rezistente la fluctuațiile pieței.

**Tehnologie**

	Microsoft Corp.	Apple Inc.	Intel	Cisco
Simbol	MSFT	AAPL	INTC	CSCO
Capitalizare de piață (mld. \$)	1,504.85	1,568.07	249.17	195.11
P/S (TTM)	10.74	5.71	3.21	3.86
P/Bv (TTM)	13.01	19.5	3.19	5.47
PER (TTM)	41.34	29.75	12.02	16.19
EPS (Avg. Est. Q2)	1.39 (Q4)	2 (Q3)	1.1	0.74 (Q4)
EPS (Avg. Est. 2020)	5.69	12.4	4.78	3.15
Preț 29.06.2020	198.44	361.78	58.27	46.15
Interval preț (52 săpt.)	128.79 – 203.95	189.45 – 372.38	43.30 – 68.63	32.04 – 57.20
Average Target price	209.2	351.8	63.5	48.8
Upside/Downside	5.4%	-2.8%	9.0%	5.6%
Randament Dividend (TTM)	0.99%	0.87%	2.22%	3.02%

sursă: InteractiveBrokers, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA, au fost luate în considerare prețurile din data de 29.06.2020

Nevoia de tehnologie a fost probabil mai mare ca niciodată. Majoritatea afacerilor au fost nevoite să își transfere activitatea online pentru a supraviețui în perioada pandemiei. De asemenea, acest moment a schimbat semnificativ modul în care societățile își desfășoară activitatea. Cererea către nevoile tehnologice, infrastructura și platformele online respectiv cloud rămân ridicate și este de văzut dacă raliul acestor companii va continua.

Servicii de telecomunicații

	Alphabet Inc (Google)	Facebook	Verizon	AT&T
Simbol	GOOGL	FB	VZ	T
Capitalizare de piață (mld. \$)	952.99	629.65	226.30	213.75
P/S (TTM)	5.1	8.4	1.67	1.04
P/Bv (TTM)	4.18	5.85	3.65	1.05
PER (TTM)	24.25	27.98	9.63	11.69
EPS (Avg. Est. Q2)	8.11	1.37	1.15	0.8
EPS (Avg. Est. 2020)	41.45	7.25	4.75	3.2
Preț 29.06.2020	1397.17	220.64	54.69	30.05
Interval preț (52 săpt.)	1008.87 – 1530.74	137.10 – 245.18	48.24 – 60.98	25.56 – 39.17
Average Target price	1514.3	247.2	60.5	34.4
Upside/Downside	8.4%	12.0%	10.7%	15.0%
Randament Dividend (TTM)	NA	NA	4.58%	7.05%

sursă: InteractiveBrokers, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA; au fost luate în considerare prețurile din data de 29.06.2020

Nevoia de comunicare, atât profesională cât și familială, prin intermediul mediului online, a explodat în perioada COVID, datorită necesității continuării activității profesionale de la domiciliu. Serviciile de telecomunicații și rețelele sociale au reprezentat singura metodă de comunicare cu alte persoane, tendință care se va menține pe termen mediu, companiile care activează în acest sector având de câștigat.

**Energie**

	Exxon Mobil	Chevron	ConocoPhillips
Simbol	XOM	CVX	COP
Capitalizare de piață (mld. \$)	186.88	163.36	44.29
P/S (TTM)	0.74	1.2	1.47
P/Bv (TTM)	1.01	1.12	1.38
PER (TTM)	16.87	67.91	7.83
EPS (Avg. Est. Q2)	-0.59	-0.82	-0.62
EPS (Avg. Est. 2020)	-0.3	0.006	-0.91
Preț 29.06.2020	44.41	87.50	41.30
Interval preț (52 săpt.)	29.24 – 74.39	51.62 – 123.28	20.43 – 66.28
Average Target price	49.1	104.3	49.3
Upside/Downside	10.7%	19.0%	19.4%
Randament Dividend (TTM)	7.98%	5.62%	3.59%

sursă: InteractiveBrokers, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA; au fost luate în considerare prețurile din data de 29.06.2020

Prețul petrolului a avut mult de suferit în ultima perioadă din cauza lipsei cererii și a capacităților de depozitare. Sectorul petrolier este unul dintre cele mai sensibile la ciclurile economice, așadar companiile din acest domeniu vor reacționa mai puternic la semnalele din economie.

Financiar

	Berkshire Hathaway	Visa	JP Morgan	Mastercard
Simbol	BRK-B	V	JPM	MA
Capitalizare de piață (mld. \$)	287.40	407.45	283.67	293.86
P/S (TTM)	1.68	16.93	2.46	17.09
P/Bv (TTM)	1.15	11.69	1.08	53.82
PER (TTM)	5.29	34.67	8.59	36.55
EPS (Avg. Est. Q2)	3.52 mii	1.03 (Q3)	1.07	1.17
EPS (Avg. Est. 2020)	14.34 mii	5.03	5.04	6.58
Preț 29.06.2020	177.19	191.38	93.10	292.77
Interval preț (52 săpt.)	159.51 – 231.60	133.64 – 213.86	76.05 – 139.85	199.60 – 346.8
Average Target price	217.5	204.5	109.3	321.9
Upside/Downside	22.7%	6.9%	17.6%	9.9%
Randament Dividend (TTM)	NA	0.58%	3.67%	0.48%

sursă: InteractiveBrokers, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA; au fost luate în considerare prețurile din data de 29.06.2020

Sectorul financiar este pus la încercare în prezent. Dacă în această perioadă plățile cu cardul sau online au devenit mai populare față de alte momente, iar societățile precum Visa și Mastercard au avut de câștigat, nu putem spune același lucru și despre bănci, care au fost nevoite să își înregistreze provizioane ridicate și să își sacrifice rezultatele pentru a susține economia. Holding-urile financiare au fost influențate în funcție de portofoliul pe care îl dețin și expunerea pe anumite sectoare.



GOLDRING

Industrie

	Lockheed Martin	Union Pacific	Raytheon T.	Honeywell
Simbol	LMT	UNP	RTX	HON
Capitalizare de piață (mld. \$)	103.06	112.31	93.88	100.53
P/S (TTM)	1.64	5.12	0.67	2.67
P/Bv (TTM)	29.03	6.9	1.3	5.5
PER (TTM)	16.44	19.45	14.81	16.04
EPS (Avg. Est. Q2)	5.73	1.53	0.25	1.21
EPS (Avg. Est. 2020)	24.18	7.55	3.1	7.01
Preț 29.06.2020	367.50	165.51	61.92	143.24
Interval preț (52 săpt.)	264.18 – 437.63	105.09 – 187.99	40.33 – 92.53	100.20 – 182.25
Average Target price	419.3	172.0	71.7	153.5
Upside/Downside	14.1%	3.9%	15.7%	7.2%
Randament Dividend (TTM)	2.58%	2.33%	4.97%	2.49%

sursă: InteractiveBrokers, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA; au fost luate în considerare prețurile din data de 29.06.2020

Industria este pusă la mare încercare, în principal datorită: numărului mare de angajați care trebuie să își desfășoare activitatea la locul de muncă, blocajele cu privire la stocuri, scăderea abruptă a cererii precum și declinul foarte mare din industria auto.

Imobiliare

	American Tower	Crown Castle	Prologis	Equinix
Simbol	AMT	CCI	PLD	EQIX
Capitalizare de piață (mld. \$)	112.51	67.63	67.33	60.97
P/S (TTM)	12.74	11.65	18.76	9.39
P/Bv (TTM)	27.21	6.65	2.06	6.11
PER (TTM)	47.04	86.44	71.94	96.13
EPS (Avg. Est. Q2)	1.04	0.49	0.46	1.62
EPS (Avg. Est. 2020)	4.19	2.17	1.86	6.54
Preț 29.06.2020	253.80	162.30	91.17	688.92
Interval preț (52 săpt.)	172.43 – 268.00	113.01 – 175.59	59.82 – 99.19	473.99 – 718.33
Average Target price	273.2	171.9	93.7	730.0
Upside/Downside	7.7%	5.9%	2.8%	6.0%
Randament Dividend (TTM)	1.97%	2.88%	2.42%	1.43%

sursă: InteractiveBrokers, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA; au fost luate în considerare prețurile din data de 29.06.2020

Imobiliarele reprezintă una dintre cele mai afectate sectoare, datorită blocării proiectelor, în urma evoluției pandemiei, și mai ales din reducerea veniturilor înregistrate de populație și întreprinderi. Este important de analizat portofoliul fiecărei companii care activează în acest sector (unele oferind servicii de închirieri spații rezidențiale sau birouri, dezvoltări imobiliare, etc), acestea nefiind afectate în același mod.

**Bunuri de larg consum**

	Walmart	Procter&Gamble	Coca-Cola	Pepsi
Simbol	WMT	PG	KO	PEP
Capitalizare de piață (mld. \$)	337.17	291.58	190.39	181.87
P/S (TTM)	0.63	4.06	5.48	2.62
P/Bv (TTM)	4.91	6.26	10.3	13.3
PER (TTM)	22.35	22.46	19.97	23.83
EPS (Avg. Est. Q2)	1.23	1 (Q4)	0.42	1.25
EPS (Avg. Est. 2020)	4.99	4.94	1.86	5.33
Preț 29.06.2020	119.06	117.80	44.45	131.08
Interval preț (52 săpt.)	100.92 – 132.84	93.55 – 127.29	35.86 – 59.31	100.40 – 145.22
Average Target price	136.9	133.0	51.2	140.5
Upside/Downside	15.0%	13.0%	15.5%	7.2%
Randament Dividend (TTM)	1.8%	2.59%	3.67%	3.7%

sursă: InteractiveBrokers, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA; au fost luate în considerare prețurile din data de 29.06.2020

Bunurile de larg consum au reprezentat prioritatea nr.1 în ceea ce privește cheltuielile efectuate de către populație, iar acest lucru s-ar putea concretiza și în rezultatele financiare ale companiilor din acest sector.

Bunuri non-esentiale

	Amazon.com	Home Depot	Nike Inc	McDonald's
Simbol	AMZN	HD	NKE	MCD
Capitalizare de piață (mld. \$)	1,343.83	264.70	148.49	135.92
P/S (TTM)	4.54	2.31	3.89	6.41
P/Bv (TTM)	20.59	-74.31	18.08	-14.38
PER (TTM)	117.12	23.52	58.72	22.73
EPS (Avg. Est. Q2)	1.32	3.27	0.66 (Q1)	0.74
EPS (Avg. Est. 2020)	18.79	9.99	2.67	5.72
Preț 29.06.2020	2694.26	244.94	95.49	182.80
Interval preț (52 săpt.)	1626.03 – 2796.00	139.16 – 259.27	59.76 – 105.12	122.98 – 217.06
Average Target price	2802.5	254.2	110.1	207.9
Upside/Downside	4.6%	3.3%	14.9%	13.7%
Randament Dividend (TTM)	NA	2.32%	0.99%	2.68%

sursă: InteractiveBrokers, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA; au fost luate în considerare prețurile din data de 29.06.2020

Comerțul online a devenit aproape singurul mod de a face cumpărături, iar investitorii nu au neglijat acest lucru. Majoritatea marilor companii care activează în comerțul online s-au confruntat cu creșterea explozivă a cererii din mediul online, declarând că abia reușesc să facă față situației, iar multe din acestea au angajat masiv, crescându-le semnificativ cheltuielile cu personalul, reducându-le marjele de profit în ciuda creșterii foarte mari a veniturilor.



GOLDRING

Materiale

	Linde plc	Ecolab	Newmont	Barrick Gold
Simbol	LIN	ECL	NEM	GOLD
Capitalizare de piață (mld. \$)	110.13	56.57	47.78	47.78
P/S (TTM)	3.88	3.7	4.52	4.45
P/Bv (TTM)	2.43	6.29	2.18	2.12
PER (TTM)	43.08	31.86	36.67	59.17
EPS (Avg. Est. Q2)	1.64	0.87	0.36	0.2
EPS (Avg. Est. 2020)	7.46	4.82	2.1	0.82
Preț 15.06.2020	209.37	195.62	59.54	26.15
Interval preț (52 săpt.)	145.75 – 225.44	124.60 – 231.30	32.75 – 68.87	13.01 – 28.43
Average Target price	217.1	183.0	70.2	29.4
Upside/Downside	2.8%	-6.5%	17.9%	12.4%
Randament Dividend (TTM)	1.73%	0.96%	0.94%	0.77%

sursă: InteractiveBrokers, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA; au fost luate în considerare prețurile din data de 29.06.2020

În vremuri de turbulențe economice, de incertitudine și volatilitate ridicată, aurul este considerat un activ de refugiu, ceea ce a determinat evoluția pozitivă a prețului, ajungând la maxime istorice, producătorii de aur înregistrând evoluții pozitive ale cotațiilor în ultima perioadă.

Concluzie

Începe perioada raportărilor trimestriale în Statelor Unite ale Americii, probabil una dintre cele mai așteptate a ultimilor ani, investitorii și analiștii dorind să vadă efectele pandemiei cu adevărat. Este de urmărit ce companii au reușit să treacă prin această perioadă având doar un impact modest asupra activităților și care au avut cel mai mult de suferit.

Analiză realizată de:

Judit Zoltani, Manager Dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA
Claudiu Demian, Analist Financiar Dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA

Data 30.06.2020

Frecvența actualizării: ocazional



GOLDRING

Disclaimer

Conținutul rapoartelor de analiză tehnică și fundamentală, realizate în numele SSIF Goldring SA, au numai scop informativ și nu va fi considerat o recomandare de investiții sau o ofertă de a cumpăra, a vinde sau a schimba nici un fel de instrumente financiare în conformitate cu legile piețelor de capital din România sau cu cele ale altor state. În luarea deciziei de a investi în acțiunile prezentate, investitorii trebuie să se bazeze pe propria analiză, inclusiv a avantajelor și riscurilor implicate. Goldring și angajații săi pot deține valori mobiliare prezentate în acest raport și/sau avea raporturi contractuale cu emitenții prezentați în raport. Este recomandabil ca o decizie de investire să fie luată după consultarea mai multor surse de informare diferite. Investitorii sunt anunțați că orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degrabă forme de estimare și nu pot garanta un profit cert. Investiția în valori mobiliare este caracterizată de riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori. Goldring și angajații săi nu sunt răspunzători pentru veridicitatea și calitatea informațiilor obținute din surse publice sau direct de la emitenți, sau pentru efectele netransmiterii de către emitenți a informațiilor solicitate acestora. Analizele, comentariile și opiniile exprimate prin intermediul rapoartelor de analiză, reprezintă punctul de vedere al autorilor acestora și nu implică în nici un fel răspunderea SSIF Goldring SA. Preluarea informațiilor din rapoarte, este permisă cu condiția obligatorie a prezentării Goldring drept sursă a informațiilor preluate. Pentru informații suplimentare despre Goldring, serviciile oferite sau piața de capital din România vizitați www.goldring.ro. Rapoartele sunt întocmite de către departamentul de analiză, strategie și investiții SSIF Goldring SA, telefon +4 0365801 838, 0365 801 839, e-mail goldring@goldring.ro

LEGENDĂ

Simbol – simbolul acțiunii

Capitalizarea de piață – Numărul total de acțiuni înmulțit cu prețul acțiunii din data precizată

P/S (TTM) – Capitalizarea de piață împărțită la Cifra de afaceri a companiei a ultimelor 12 luni

P/Bv – Capitalizarea de piață împărțită la Capitalurile proprii ale companiei

PER (TTM) – Capitalizarea de piață împărțită la Rezultatul Net al companiei a ultimelor 12 luni

EPS (Avg. Est. Q2) – Rezultatul net pe acțiune estimat de către analiști pentru trimestrul al 2-lea

EPS (Avg. Est. 2020) - Rezultatul net pe acțiune estimat de către analiști pentru anul 2020

Average Target Price – Prețul țintă mediu al analiștilor în ultimele 3 luni, pentru următoarele 12 luni

Upside/Downside – Randamentul pe care acțiunea l-ar aduce dacă ar atinge prețul țintă mediu al analiștilor