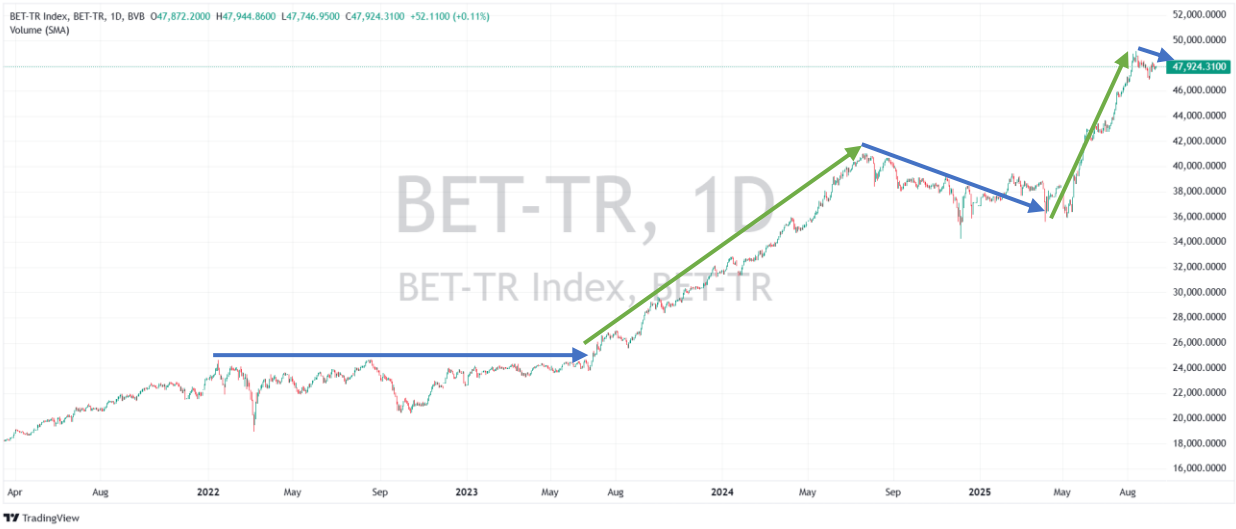
PRIME TRANSACTION

Argumente structurale pentru a fi investitor pe piata bursiera romaneasca

Argumente structurale pentru a fi investitor pe piata bursiera romaneasca.

Piata bursiera romaneasca pare ca a atins un nivel in care optimismul si pesimismul s-au echilibrat. Investitorii par sa nu mai aiba opinii ferme, ceea ce face ca lichiditatea bursiera sa scada, iar trendul pietei sa fie nedefinit.

Piata bursiera din Romania tocmai a traversat una dintre cele mai bune perioade din istoria sa recenta. Cresterea de circa 30% din acest an este spectaculoasa prin raportare la riscurile din piata care au insotit aceasta evolutie. In conditiile unei economii care, in ultimii ani, s-a dezechilibrat pana la fortarea tragerii precipitate a „franei de urgenta" in incercarea de a evita o cadere brutala, dar si a unei fragilizari fara precedent a scenei politice, acest salt al pietei romanesti in teritoriul unor noi si noi maxime istorice este cu adevarat remarcabil.



In graficul de mai sus, al principalului indice de randament total BET-TR, observam ca piata romaneasca s-a dublat in ultimele 30 de luni (incepand cu jumatatea anului 2023), o performanta remarcabila raportat la un mediu economic care, in aceasta perioada, a devenit mai precar.

Recent am incheiat un nou sezon al raportarilor semestriale, care proiecteaza o imagine de stagnare a performantei financiare a principalilor emitenti listati, ceea ce era previzibil prin prisma evolutiei economiei romanesti din ultimele trimestre. Astfel, lipsita de aportul unor rezultate financiare in crestere semnificativa – pe masura aprecierilor bursiere din ultimele trei luni –, piata bursiera locala ar putea intra intr-o perioada de consolidare la actualele niveluri.

PRIME TRANSACTION

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Insa, deseori, iesirea dintr-un trend bursier nu este un proces lin. Uneori, ea debuteaza cu o perioada de volatilitate ridicata, in care asteptarile investitorilor se reaseaza, iar cei cu apetit speculativ ridicat isi modifica spectaculos comportamentul de piata. In astfel de momente, orice investitor poate realiza cel putin doua demersuri aplicabile propriului portofoliu si propriei strategii de investitii.

Primul se refera la marcarea unei parti din profit si reasezarea portofoliului pe setari de risc mai scazute. Este o actiune care, de regula, are rezultate pozitive, mai ales daca in perioada de crestere a pietei bursiere alocarea catre actiuni (instrumente mai riscante) a fost impinsa spre maxime. Este o strategie recomandata in special investitorilor cu profil de risc redus, care astfel pot evita multe dintre emotiile negative generate de orice corectie bursiera.

Al doilea, deseori ignorat, este revizuirea perspectivelor pietei pe termen mediu si lung. Iar daca identifici un potential latent de crestere, sa intelegi de unde provine si cum te poti pregati pentru a-l fructifica. Mai exact, sa folosesti momentele de corectie, uneori chiar panicarde, pentru a acumula acele actiuni care, in urmatorul trend ascendent, vor performa mai bine, la preturi cat mai atractive. De cele mai multe ori, cei care fac acest exercitiu cu rigurozitate sunt castigatorii pietelor bursiere. De aceasta tema ne vom ocupa in continuare.

Ca urmare, in astfel de momente, in care vectorii ce au produs trendul de crestere din ultimele trei luni par sa oboseasca, este bine sa revedem argumentele structurale care justifica a fi investitor pe piata bursiera romaneasca. Scopul este de a evita capcanele pe care episoadele de volatilitate le pot intinde si de a nu ceda impulsului de a actiona in defavoarea noastra.

Este firesc sa ne intrebam ce potential pe termen lung mai are bursa romaneasca. Mai exista locuri cu potential neexploatat? Mai poate genera performante similare celor din ultimele trei luni? Pentru a raspunde acestor intrebari, trebuie sa privim spre factorii structurali de crestere ai bursei romanesti – care sunt acestia si ce semnal ne ofera.

Am identificat cinci astfel de elemente care pledeaza pentru faptul ca piata locala are inca un potential de crestere remarcabil pe termen mediu si lung.

1. Efect de baza favorabil si schimbarea modelului economic.

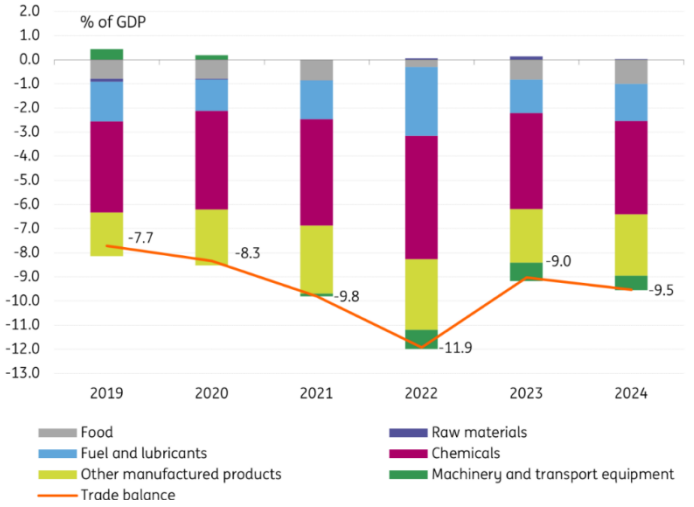
In acest moment, economia romaneasca functioneaza aducand putina plus-valoare reala. La fel cum motorul unei masini, de la o anumita turatie in sus, nu mai poate creste puterea dezvoltata, tot astfel

economia romaneasca nu a mai reusit sa genereze o crestere economica semnificativa bazata pe motorul consumului intern. Continuarea injectarii de bani in economie sub forma de salarii si pensii publice majorate nu a produs altceva decat o crestere exploziva a deficitului bugetar si comercial.

Rezultatul concret este ca Romania inregistreaza acum cea mai mare inflatie dintre tarile UE si trebuie sa plateasca cele mai ridicate dobanzi pentru a se imprumuta. Cresterea economica ramane anemica, chiar daca in ultimul trimestru masurat, T2 din anul curent, cifrele au depasit usor asteptarile. O crestere de 0,3% inseamna, in practica, stagnare, iar trendul lasa loc unor posibile mici scaderi economice la finalul anului curent.

In plus, in aceasta perioada, economia romaneasca a functionat intr-un regim de consum energetic subventionat din bugetul public. Compensatiile platite de statul roman pentru consumul de energie al populatiei si, partial, al firmelor – intr-o perioada in care veniturile functionarilor publici si ale pensionarilor erau oricum in crestere – nu puteau, in mod previzibil, decat sa alimenteze si mai puternic consumul populatiei.

Cererea interna in crestere puternica a venit intr-o economie in care, de mai multi ani, investitiile in capacitati productive au fost mai degraba declarative. Ele au ramas in responsabilitatea unui sector privat care, de unul singur, nu poate genera strategii industriale coerente la nivel national. Sectorul privat are ca obiectiv principal si legitim obtinerea de profit economic, vizand cu precadere termenul scurt si mediu.



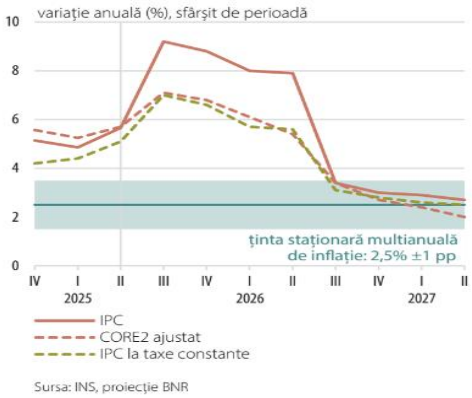
Vedem in graficul alaturat (sursa: think.ing.com) ce parte din PIB-ul Romaniei a fost exportata catre alte economii, generand crestere economica externa, sub forma unui deficit al balantei comerciale cronicizat in ultimii ani.

PRIME TRANSACTION

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Plecand de la aceste date, tabloul economic al Romaniei ar putea beneficia, incepand peste un an, de un efect de baza considerabil. Intr-un scenariu pozitiv, in prima parte a anului urmator ar trebui sa intram pe un trend descendent al inflatiei, care sa se reflecte intr-o scadere a costului de finantare in economia romaneasca si intr-o crestere a apetitului de risc pentru investitii in Romania.



Aceasta ar permite regandirea programelor de crestere economica, iar activele si afacerile romanesti nu ar mai fi depunctate de nivelul ridicat al riscurilor asociate, aflate in prezent la maxime la nivelul Uniunii Europene.

Fata de situatia actuala, perspectivele economiei romanesti au sanse reale sa se imbunatateasca. **De la un model axat pe consum vom fi fortati sa trecem la un model economic, des imbratisat in Europa Centrala, care pune in centrul sau productia.**

Avem mai multi factori care pledeaza in acest sens si care vor asigura o “alunecare” a economiei romanesti spre aceasta directie. Cel mai important provine dintr-o constrangere semnificativa: echilibrul bugetar nu poate fi reinstaurat fara o absorbtie cat mai ridicata a fondurilor europene. Iar acestea, vrem sau nu, vor dezvolta in special infrastructura Romaniei si capacitati productive.

O infrastructura dezvoltata atrage capacitati de productie care pot valorifica atat forta de munca mai ieftina, cat si pietele care inca nu sunt saturate de consum. In prezent, aproximativ 50% din teritoriul Romaniei este departe de o autostrada, insa lucrurile se schimba rapid.

Modelul economic aflat in schimbare, care va accentua importanta productiei locale si mentinerea consumului intern in jurul valorilor actuale, va favoriza economia romaneasca si, implicit, piata bursiera locala. Mai multe companii productive si mai multe companii care vor presta servicii tehnologice vor diminua din ponderea unor sectoare economice primare, precum productia de materii prime, logistica, transportul sau retailul, care intretin consumul intern al populatiei, dar nu reusesc sa genereze o crestere economica sustenabila.

2. Evaluari bursiere inca mici

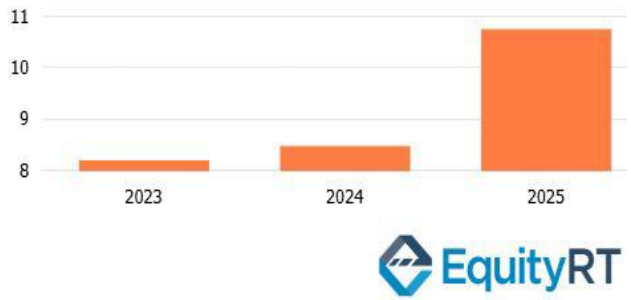
In acest moment, actiunile romanesti au ajuns la indicatori de evaluare similari celor de pe bursele regionale. Listarea Hidroelectrica la jumatatea anului 2023 a directionat spre piata locala suficient capital pentru ca aceste evaluari sa urce spre media regiunii. In plus, fondurile de pensii obligatorii, prin cererea

cronica de actiuni generata de activele mari si in crestere semnificativa pe care le administreaza, reprezinta o cauza structurala a unor evaluari mai ridicate pe piata locala.

O comparatie cu cea mai mare piata bursiera regionala, cea poloneza, arata ca indicatorii clasici de evaluare, legati de profitul istoric (P/E) si de activul net, se situeaza in zone asemanatoare.

Romania -BET-TR **Polonia-WIG20**

P/E



P/BV

Insa acestea sunt comparatii istorice, bazate pe profiturile si bilanturile contabile din ultimul an. Ca atare, ele depind puternic de evolutiile din perioada recenta. Evident, procesul de ajustare economica din Romania nu favorizeaza, in prezent, o astfel de abordare. In realitate, acesti indicatori sunt generalisti, folositi pentru a plasa activele bursiere intr-o anumita zona de evaluare, insa deciziile de investitii se iau rareori doar pe baza lor.

Pe de alta parte, analizele mult mai fidele, personalizate pe fiecare emitent, sunt cele care evalueaza o companie pe baza rezultatelor actuale si, mai ales, a celor viitoare. Aceste evaluari (de tip DCF) folosesc atat

prognoze privind cresterea companiilor, cat si costul capitalului din economie, pentru a stabili o valoare actuala pe baza rezultatelor preconizate in viitor.

Ceea ce va produce o companie in viitor, in termeni de profitabilitate si cash-flow, are valoare pentru un investitor doar daca aceste rezultate sunt superioare unor alternative mai simple si mai sigure, precum achizitia titlurilor de stat. Aceste instrumente beneficiaza de cea mai buna garantie (in multe surse de informare fiind considerate active fara risc) si ofera un randament care devine un reper pentru pietele de investitii, asa numita rata a capitalului fara risc.

Ca atare, variabila „costul capitalului", definitorie in evaluarea actuala a valorii de piata a actiunilor, este puternic dependenta de randamentul titlurilor de stat pe 10 ani al tarii in care compania este tranzactionata, considerat etalon pentru rata capitalului fara risc.

Dupa cum vedem din graficul de mai sus (sursa: tradingeconomics.com), randamentul titlurilor de stat romanesti a fluctuat semnificativ in ultimii 10 ani, de la un minim de circa 3% (in 2017 si 2021) la maxime care au depasit 9% la finalul lui 2022. In prezent, desi in majoritatea economiilor randamentul titlurilor de stat scade semnificativ, Romania se plaseaza aproape de maximele perioadei, cu o valoare de circa 7,7%.

Pentru orice investitor obisnuit cu rapoartele de evaluare a companiilor, este bine cunoscut faptul ca cele doua variabile principale – rata de crestere a rezultatelor companiei si costul capitalului din economie – produc valori finale semnificativ diferite. *Spre exemplu, o scadere de circa 3% a costului capitalului poate duce la o crestere a valorii estimate a unei companii cu aproximativ 30–50%. In situatia noastra aceasta ar insemna o revenire a randamentelor titlurilor de stat spre nivelul de 4%, scenariu absolut realizabil daca prognoza Bancii Nationale prezentata mai sus se confirma.*

PRIME TRANSACTION

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

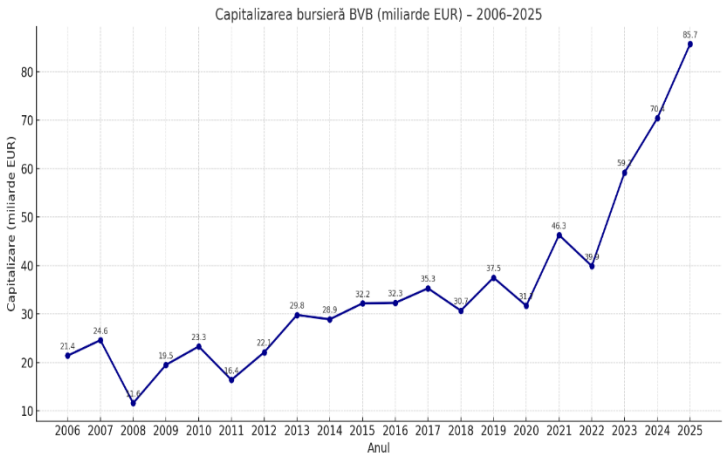
WWW.PRIMET.RO

3. Potentialul de dezvoltare al pietei bursiere locale.

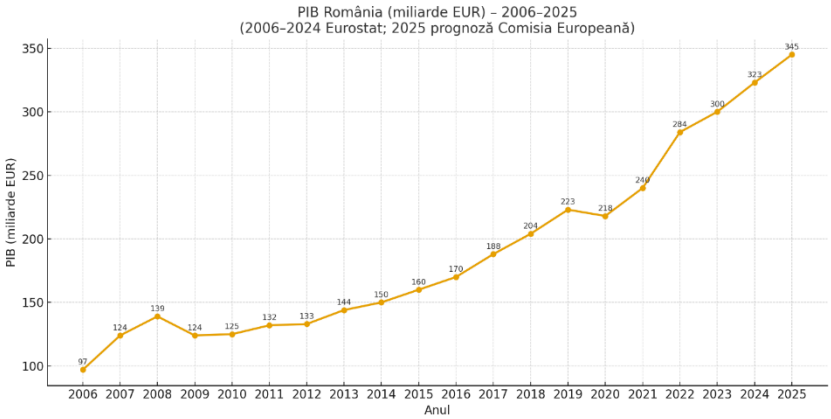
Piata bursiera romaneasca se afla la granita dintre pietele de frontiera si cele emergente. Daca in clasificarea FTSE este incadrata ca piata emergenta, pentru cel mai important clasificator al calitatii pietelor – MSCI – Romania este inca piata de frontiera, chiar daca recent a fost promovata la statutul de „piata de frontiera avansata".

Desi pe o dinamica ascendenta, piata bursiera romaneasca a pornit de la o baza redusa, crizele din 1998–1999 si 2007–2008 reprezentand momente de ajustare semnificativa, ale caror efecte au avut nevoie de ani pentru a fi recuperate.

Capitalizarea companiilor listate la BVB a crescut intr-un ritm timid intre 2006 si 2022, dupa cum se observa din graficul alaturat. Tendinta s-a schimbat odata cu listarea Hidroelectrica, iar incepand cu 2023 ritmul de crestere al capitalizarii bursiere s-a accelerat.



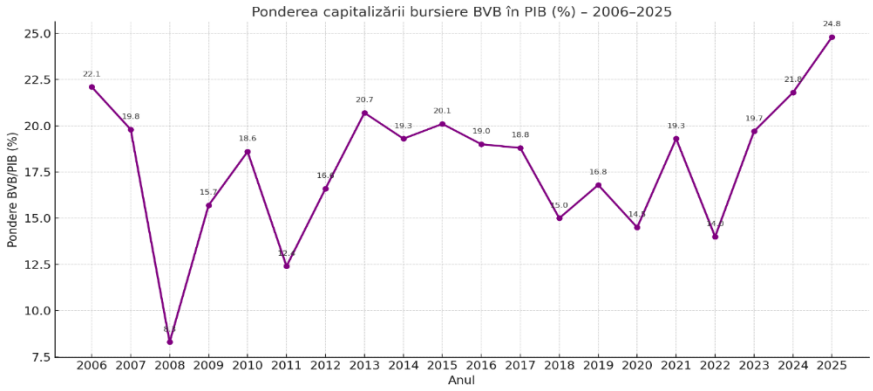
Evident, capitalizarea bursiera creste atat prin listarea unor noi companii, cat si prin aprecierea cotatiilor bursiere. Valoarea acesteia ar trebui sa fie o expresie a economiei pe care o reprezinta: cu cat economia creste si se dezvolta, cu atat ne putem astepta ca si capitalizarea bursiera sa avanseze.



PIB-ul Romaniei a crescut, ani la rand, semnificativ mai repede decat capitalizarea pietei de actiuni a BVB. Intre 2006 si 2022, PIB-ul exprimat in euro a avansat de aproape trei ori, in timp ce, in acelasi interval, capitalizarea bursiera a urcat cu 50%

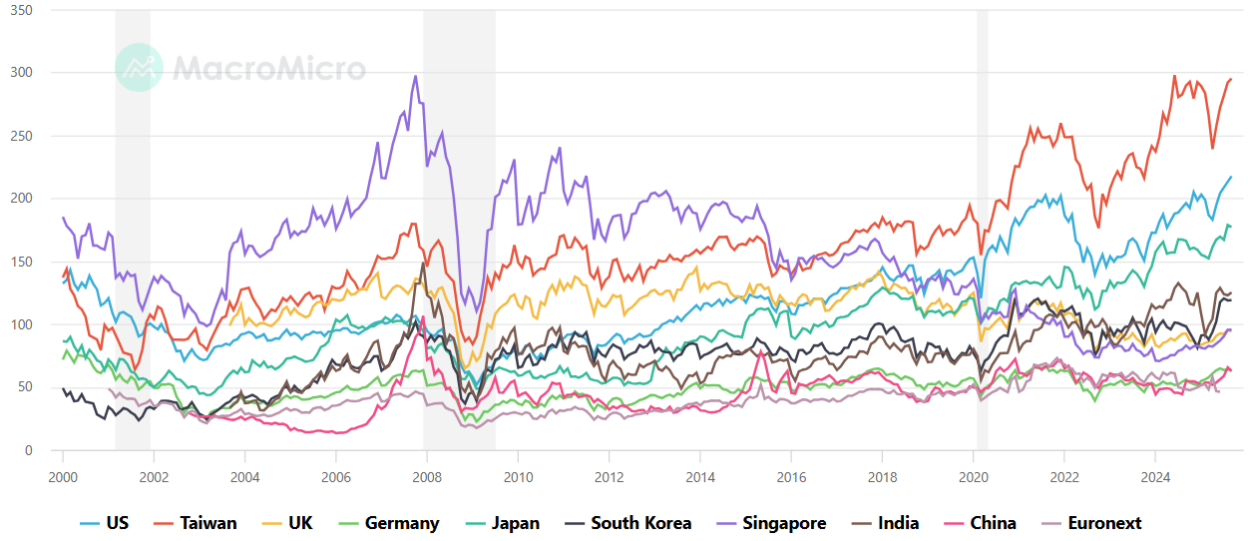
In aceste conditii, ponderea capitalizarii bursiere in PIB – un indicator important al dezvoltarii economice a unei tari – a ramas stagnanta pe o perioada indelungata.

Conform graficului alaturat doar in acest an, acest indicator a depasit nivelul maxim atins in 2006.



Acest indicator, cunoscut si sub denumirea comerciala de „Buffett Indicator", are o valoare de echilibru in jurul pragului de 100%, ceea ce inseamna ca, capitalizarea bursiera ar trebui sa fie egala cu PIB-ul pentru ca piata sa fie corect evaluata. Valorile sub 100% indica o piata subevaluata. In cazul Romaniei, capitalizarea bursiera a actiunilor de pe piata principala a BVB ar trebui sa creasca de aproximativ patru ori pentru a egala valoarea PIB-ului national.

In graficul de mai jos se poate observa evolutia acestui indicator in cateva dintre marile piete bursiere, in ultimii 25 de ani.



Dintr-o alta perspectiva, volumele obisnuite de tranzactionare si numarul de investitori activi (probabil sub 50.000) arata ca piata bursiera ramane, din punct de vedere al prezentei, la periferia pietelor financiare din Romania.

PRIME TRANSACTION

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Potentialul de dezvoltare al pietei locale este sugerat si de capitalul disponibil care inca nu a accesat bursa. Desi economia romaneasca nu a mai inregistrat o crestere semnificativa in ultimele trimestre si se straduieste sa evite scaderea, resursele de capital continua sa se acumuleze in diverse zone ale economiei.

Astfel chiar daca statul se imprumuta masiv de la populatie, depozitele bancare ale gospodariilor continua sa creasca in aceasta perioada. Ultimele date disponibile, raportate de BNR, confirma aceasta realitate.

Tabel 4. Depozitele rezidenţilor clienţi neguvernamentali*

INDICATORI	31 iulie 2025 (mil. lei)	iul. 2025/ iun. 2025 %	iul. 2025/ iul. 2024 %
Depozite ale rezidenţilor clienţi neguvernamentali (total)**	634 919,3	0,9	8,1
Depozite în lei ale rezidenţilor:	428 500,9	1,1	3,6
- gospodăriile populaţiei	251 664,1	0,4	6,6
- alte sectoare (societăţi nefinanciare şi instituţii financiare nemonetare)	176 836,9	2,3	-0,5
Depozite în valută ale rezidenţilor:	206 418,4	0,4	18,8
- gospodăriile populaţiei	138 904,4	0,1	15,8
- alte sectoare (societăţi nefinanciare şi instituţii financiare nemonetare)	67 514,0	1,1	25,5

Observam un salt de peste 8% al depozitelor clientilor neguvernamentali in ultimul an. Cresterea este peste nivelul dobanzilor remunerate de depozitele bancare si chiar peste nivelul inflatiei din aceasta perioada, ceea ce indica faptul ca inca traversam un proces de crestere a economiilor in Romania, in termeni reali. In prezent, depozitele gospodariilor din Romania totalizeaza peste 77 miliarde de euro.

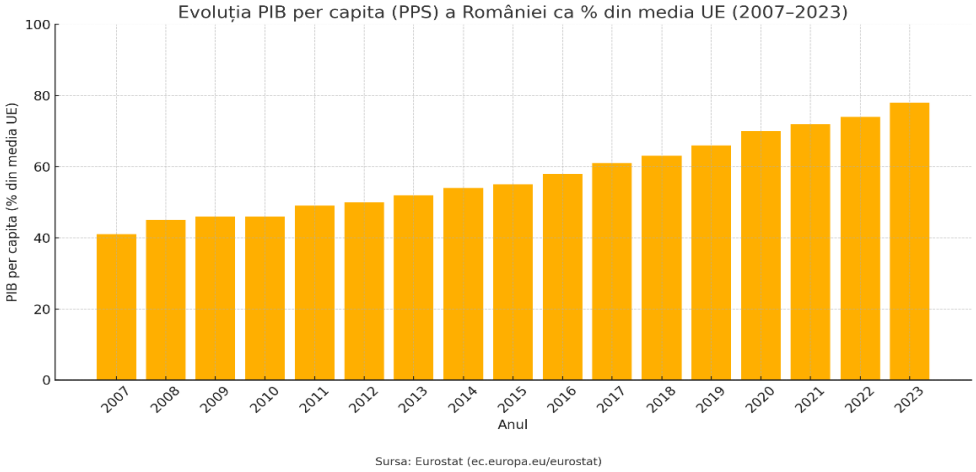
Privind dintr-o alta perspectiva, fondurile de pensii private obligatorii detin active care au depasit pragul de 10% din PIB, atingand nivelul de 35 miliarde de euro. In plus, Romania are la dispozitie peste 20 miliarde de euro pentru noi investitii din fonduri europene, iar un program de finantare europeana extrem de avantajos va pune la dispozitia tarii peste 16 miliarde de euro pentru sustinerea strategiei nationale de aparare.

Exista capital intern supradimensionat in raport cu dimensiunea pietei bursiere, ceea ce constituie un element de suport real si important pentru evolutiile viitoare ale pietei bursiere locale.

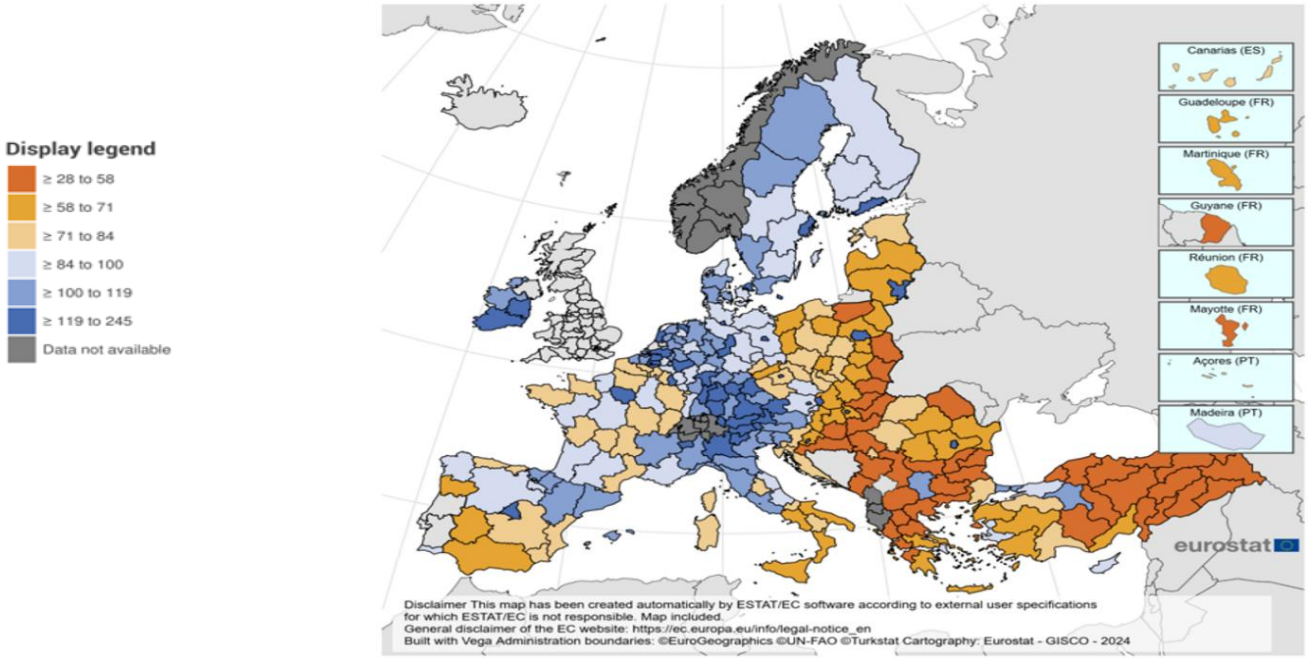
4. Efectul de covergenta la economia Uniunii Europene.

Principalul motor de crestere al economiei romanesti din ultima decada l-a constituit efectul de covregenta spre media UE. Cadrul legislativ si fondurile europene au asigurat un efect de egalizare nu doar a cadrului legsilativ ci si al evolutiilor economice si implicit a perfromantei economiei.

In anul 2007, cand Romania a aderat la Uniunea Europeana, PIB-ul pe cap de locuitor in paritatea puterii de cumparare (PPS) reprezenta aproximativ 41% din media Uniunii Europene, conform datelor Eurostat. In anul 2023, Produsul Intern Brut (PIB) pe cap de locuitor al Romaniei, exprimat in standarde ale puterii de cumparare (PPS), a ajuns la 78% din media Uniunii Europene, potrivit aceluiasi Eurostat.

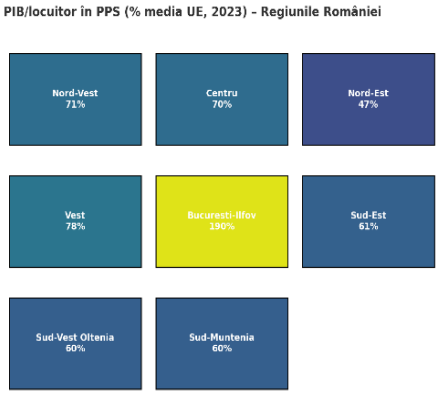


Aceasta inseamna ca, in decurs de 16 ani, Romania **si-a dublat practic nivelul relativ de dezvoltare economica fata de media UE** – o performanta remarcabila din perspectiva convergentei economice.



Dupa cum se observa din graficul de mai sus, estul european se mentine sub media europeana, insa Romania depaseste media regiunii. Totusi, in interiorul tarii exista disparitati regionale semnificative. De

exemplu, regiunea Bucuresti-Ilfov a inregistrat in 2023 un PIB pe cap de locuitor echivalent cu 190% din media UE, in timp ce regiunea Nord-Est a avut doar 47% din media UE.



Ca atare, zone intinse din economia romaneasca vor continua sa beneficieze in anii urmatori de efectul integrarii europene, care s-a dovedit a fi un vector de crestere foarte puternic. Nu intamplator, regiunea Nord-Est – unde infrastructura rutiera majora abia incepe sa se dezvolte – are in fata un potential considerabil de recuperare si poate deveni una dintre beneficiarii directi ai noilor investitii.

5. Uniunea pietelor de capital - principiul vaselor comunicante

Uniunea Pietelor de Capital din Uniunea Europeana este, in esenta, o poveste despre ambitia de a construi o piata financiara la fel de puternica si integrata ca piata unica a bunurilor si serviciilor. Initiativa a inceput in 2015, pornind de la constatarea ca Europa ramane prea dependenta de banci pentru finantarea companiilor, in timp ce in SUA sau Marea Britanie pietele de capital joaca un rol mult mai important.

In spatiul european persista o problema majora de finantare. De exemplu, daca un antreprenor din Romania doreste sa-si dezvolte afacerea, in prezent cel mai probabil va apela la o banca locala pentru a contracta un credit. In logica conceptului Uniunii Pietelor de Capital, acelasi antreprenor ar putea atrage investitori direct, printr-o emisiune de obligatiuni, prin listarea la bursa sau chiar printr-o platforma europeana de crowdfunding – si ar putea face acest lucru la fel de simplu si rapid, indiferent daca se afla la Bucuresti, Paris sau Barcelona.

Pentru a atinge acest obiectiv, Uniunea Europeana a inceput sa elimine barierele invizibile dintre pietele nationale: reguli diferite de insolventa, proceduri complicate de listare, impozite care variaza semnificativ de la un stat la altul. Treptat, au fost introduse reguli comune: prospecte simplificate pentru companii mici, o baza de date europeana unica unde investitorii pot gasi informatii despre firme, o armonizare graduala a legislatiilor.

Totusi, procesul este departe de a fi finalizat. Fragmentarea juridica si fiscala ramane o provocare, iar cultura investitionala a europenilor nu s-a schimbat radical – multi prefera in continuare economiile in conturi bancare in locul investitiilor in actiuni sau obligatiuni. Directia este insa clara: o piata in care capitalul circula liber, companiile pot atrage investitori din intreaga Uniune, iar cetatenii pot participa mai usor la cresterea economica prin investitii.

Pentru Romania, acest obiectiv european ar putea deschide accesul la multiple oportunitati. Bursa de Valori Bucuresti ar putea atrage un numar mai mare de investitori straini, IMM-urile ar avea acces mai facil la finantare europeana, iar investitorii romani si-ar putea diversifica portofoliile cu produse din intreaga Uniune, fara bariere administrative complexe.

Intr-o Uniune a Pietelor de Capital pe deplin operationala, Romania nu ar mai fi la marginea hartii financiare, ci conectata la un sistem fluid, unde capitalul se misca liber. In fond, Uniunea Pietelor de Capital urmareste sa transforme o colectie de insule financiare nationale intr-o zona unitara, unde granitele conteaza tot mai putin, iar capitalul european devine un instrument comun al dezvoltarii economice a oricarei tara europeane

In esenta, ar fi tranzitia de la un model european bazat aproape exclusiv pe credite bancare, la o economie in care piata de capital devine un motor esential al dezvoltarii. Romania s-ar numara printre principalii beneficiari, iar activele bursiere locale ar putea inregistra o crestere exponentiala a lichiditatii si o evaluare ajustata la riscuri mai reduse – fapt care ar sustine evaluari mai ridicate pentru actiunile romanesti.

La fel ca multe alte proiecte europene, care din cauza complexitatii procesului de implementare au avansat lent, si Uniunea Pietelor de Capital – despre care se discuta de aproape un deceniu – ar putea primi un impuls decisiv in conjunctura actuala, marcata de cresterea accelerata a competitivitatii globale si de intensificarea disputelor economice si militare. Mai evident ca oricand in ultimii ani, pare ca singura sansa a Uniunii Europene de a-si pastra un rol relevant pe scena globala este unitatea de actiune.

Am trecut in revista cinci factori care pledeaza pentru ca bursa romaneasca sa isi continue pe termen mediu ascensiunea din ultimii ani, existand, desigur, si altii. Cert este ca nimeni nu stie ce va face piata nici maine, nici peste un an si cu atat mai putin peste zece ani. Insa a avea puncte de reper obiective face parte din bagajul de care orice investitor are nevoie pentru a avea o prezenta lunga si productiva pe bursa.

Alin Brendea
12 septembrie 2025

PRIME TRANSACTION

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine!
Cum?

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au fost cele mai tranzactionate, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialistilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evolutii cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer" dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent si multe altele…

PRIME TRANSACTION

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb.Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații.SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Informatii piata"/"Materiale analiza". Rapoartele sunt realizate de persoane care desfășoară activități de analiză pentru SSIF Prime Transaction S.A., fie în baza unui contract individual de muncă, fie în baza unei alte forme de colaborare sau relații contractuale. Identitatea persoanei sau persoanelor implicate în elaborarea fiecărui material sunt indicate în cuprinsul acestuia. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate aici.

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiara, http://www.asfromania.ro

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul delegeta (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.

PRIME TRANSACTION

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO