PRIME TRANSACTION

Corelatia intre pretul actiunilor si indicatorii financiari

(+40) 21 322 46 14; (+40) 0749 044 044; analiza@primet.ro;

CAT DE CORELATE AU FOST COTATIILE ACTIUNILOR CU INDICATORII FINANCIARI AI EMITENTILOR IN ULTIMII ANI

Sumar:

- **Evolutia pretului de piata al actiunilor este rezultatul unei combinatii de factori printre care cei mai importanti sunt rezultatele financiare, stirile si asteptarile de viitor pe care le au investitorii.**

- **Daca in privinta stirilor si asteptarile lucrurile sunt imposibil de cuantificat si analizat, rezultatele financiare au un impact mai vizibil si masurabil asupra cotatiei bursiere.**

- **In cazul pietei de capital locale, numarul emitentilor pentru care este relevant calculul corelatiei dintre pretul de piata si rezultatele financiare este unul limitat, din cauza lichiditatii bursiere reduse a celor mai multi dintre emitenti.**

- **Am preferat sa urmarim separat situatia fiecarui emitent inclus in material, concluziile generale fiind greu de tras, ca urmare a diferentelor mari inregistrate de la un caz la altul.**

- **Daca este sa tragem, totusi, o concluzie generala, aceasta ar fi ca intre pretul actiunilor si indicatorii financiari exista in mod natural o corelatie destul de puternica, iar acolo unde au aparut cazuri punctuale de decorelare semnificativa intre evolutia bursiera si cea economica au existat intotdeauna conjuncturi particulare care au dus lucrurile in aceasta directie.**

Pretul actiunilor listate reflecta doua elemente principale. Pe de o parte, rezultatele obtinute in perioada recenta de fiecare emitent in parte, iar pe de alta parte asteptarile pentru viitorul acelui emitent. Desi rezultatele financiare sunt raportate dupa niste standarde universale, interpretarea lor este subiectiva, iar niste rezultate care din punctul de vedere al unui investitor sunt unele bune ar putea fi considerate slabe de alti investitori.

Cand vine vorba despre asteptarile de viitor lucrurile sunt si mai subiective, ceea ce face ca in multe cazuri pretul de piata sa aiba variatii aparent inexplicabile. Daca mai adaugam si faptul ca uneori exista investitori mari ale caror cumparari sau vanzari influenteaza pretul pe termen scurt, mai ales la emitentii mai putin lichizi, evolutia pretului actiunilor devine ceva foarte greu de anticipat.

Daca in ceea ce priveste asteptarile investitorilor nu se pot face calcule, rezultatele financiare au un impact asupra pretului de piata care poate fi urmarit si analizat, chiar daca nu la fel de riguros ca interpretarea rezultatelor in sine. Pentru a afla cat de relevante au fost rezultatele financiare pentru evolutia actiunilor de pe piata de capital locala in perioada recenta am selectat 14 emitenti din afara sectoarelor bancar si financiar, pentru care am calculat corelatia dintre evolutia pretului actiunii si cea a 4 indicatori financiari: EBITDA, marja operationala, profitul net si veniturile.

Pentru a selecta emitentii am pornit de la indicele de referinta BET, din care am scos emitentii din sectoarele bancar si financiar, pentru care nu toti indicatorii de mai sus sunt relevanti, si pe cei listati dupa 1 martie 2018, pentru care istoricul de tranzactionare nu permite includerea in calcul a cel putin 8 perioade. La cei 12 emitenti rezultati in acest fel am adaugat doi emitenti din afara BET, mai exact Bursa de Valori Bucuresti (BVB), care are o lichiditate apropiata de cea a emitentilor din indice, si Conpet (COTE), unul dintre emitentii cu cele mai constante rezultate financiare de pe piata de capital locala.

Indicatorul de corelatie arata cat de puternica este relatia dintre pret si fiecare dintre cei patru indicatori, o valoare de 1 insemnand o corelatie pozitiva perfecta (atunci cand acel indicator creste sau scade, pretul merge in aceeasi directie in mod proportional), -1 o corelatie negativa perfecta (cand indicatorul creste sau scade, pretul merge in directia opusa), iar 0 lipsa oricarei corelatii intre ele. Intre +/-0,7 si +/-1 vorbim despre o corelatie pozitiva/negativa puternica, intre +/-0,4 si +/-0,7 despre una moderata, iar intre 0 si +/-0,4 despre o corelatie slaba.

Au fost luate in calcul rezultatele financiare anuale pe ultimii 10 ani (intre 2015 si 2024) si preturile de inchidere din ultima zi a lunii februarie a anului urmator. Aceasta data a doat preferata pentru ca in cursul lunii februarie sunt publicate rezultatele financiare preliminare pentru anul anterior, acestea fiind foarte apropiate sau identice cu rezultatele finale ale anului. Prin urmare, pretul din momentul respectiv ia in considerare rezultatele financiare din anul anterior, putand fi folosit pentru a calcula corelatia dintre evolutia bursiera si cea a afacerilor companiei.

**Valorile indicatorilor din grafice sunt exprimate in mil. RON, iar preturile in RON/actiune*

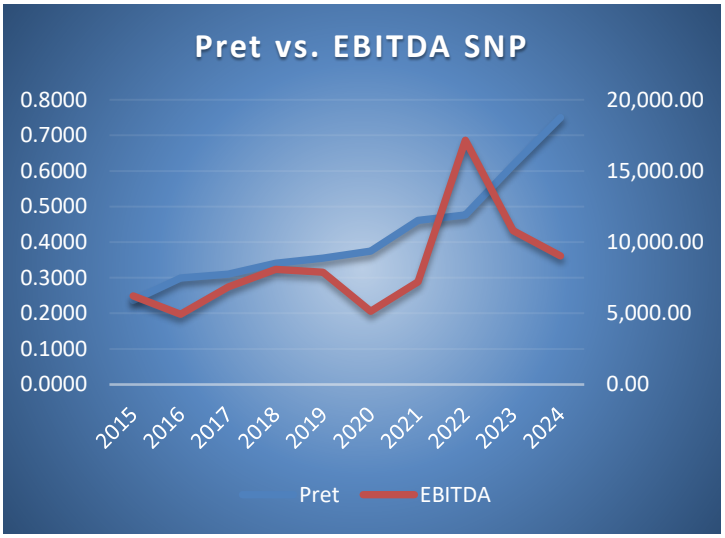
**Sursa datelor din tabele si grafice: EquityRT, BVB, calcule Prime Transaction. Indicatorii sunt luati ca atare de la furnizorul de date, asa ca e posibil sa existe diferente fata de cei calculati in alte materiale*

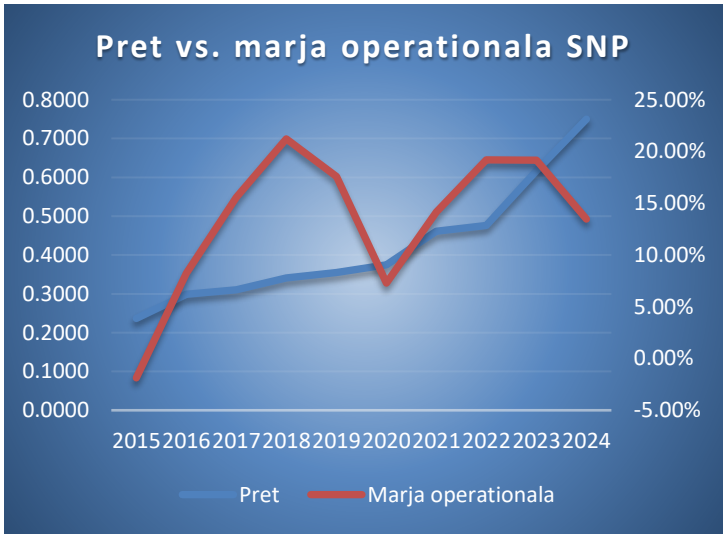
OMP Petrom (SNP)

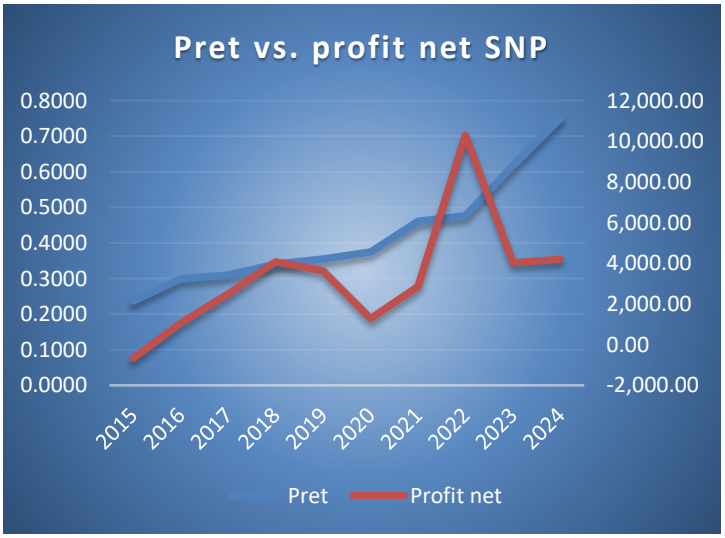
Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,46
Corelatie cu marja operationala	0,41
Corelatie cu profitul net	0,46
Corelatie cu venituri	0,59

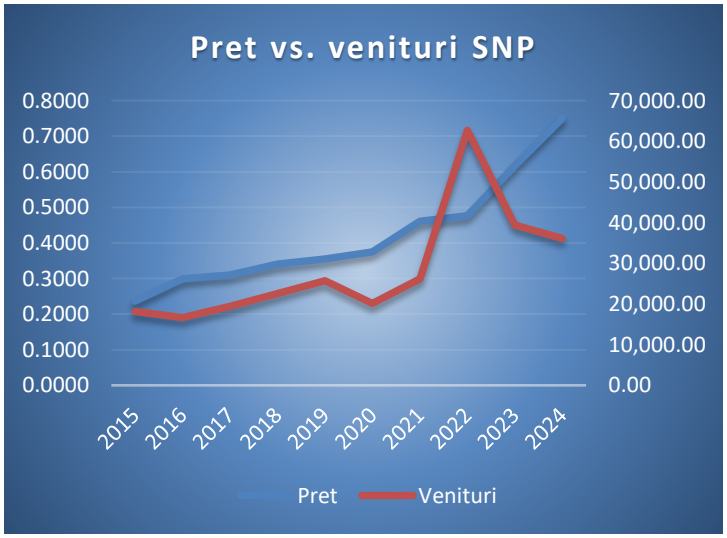
Cotatia celui mai mare emitent inclus in material a avut o corelatie slaba spre moderata cu indicatorii luati in considerare, cea mai mare valoare fiind inregistrata in cazul corelatiei dintre pretul de piata al actiunii si venituri. Nici aceasta nu a depasit, insa, nivelul de 0,7, peste care am putea considera ca a existat o corelatie puternica intre pret si indicatorul financiar.

Asa cum se poate vedea din graficele de mai jos, in timp ce pretul actiunii a avut o evolutie crescatoare si relativ liniara, toti indicatorii financiari inclusi in comparatie au avut evolutii volatile, trei dintre ei avand puncte de maxim in anul 2022, atunci cand contextul de pe pietele gazelor naturale si energiei electrice a favorizat companiile din aceste domenii de activitate. In acelasi an, izbucnirea razboiului din Ucraina a facut ca piata de capital sa aiba perioade mai proaste, mai ales in primavara si in toamna, ceea ce a tinut pe loc chiar si preturile actiunilor companiilor care au avut de castigat de pe urma contextului. Nu in ultimul rand, trebuie avut in vedere si faptul ca volatilitatea mare a rezultatelor financiare este amortizata inainte sa ajunga in pretul actiunii, investitorii luand in calcul si sustenabilitatea rezultatelor raportate de companie, nu doar dimensiunea profitului.









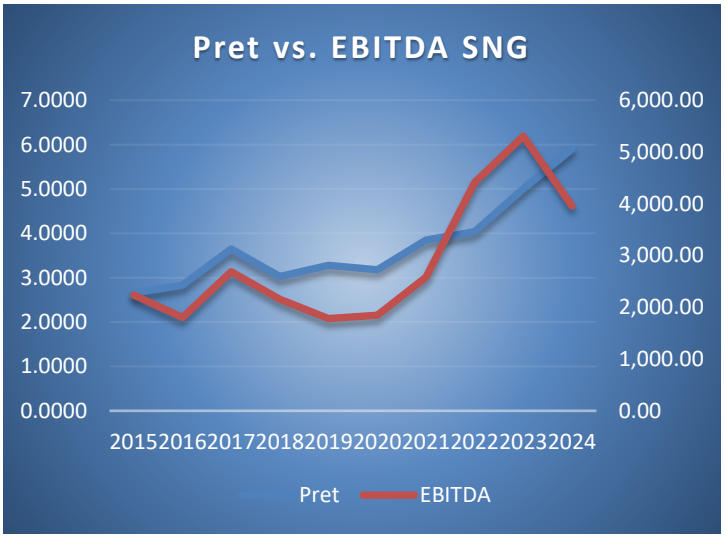
Romgaz (SNG)

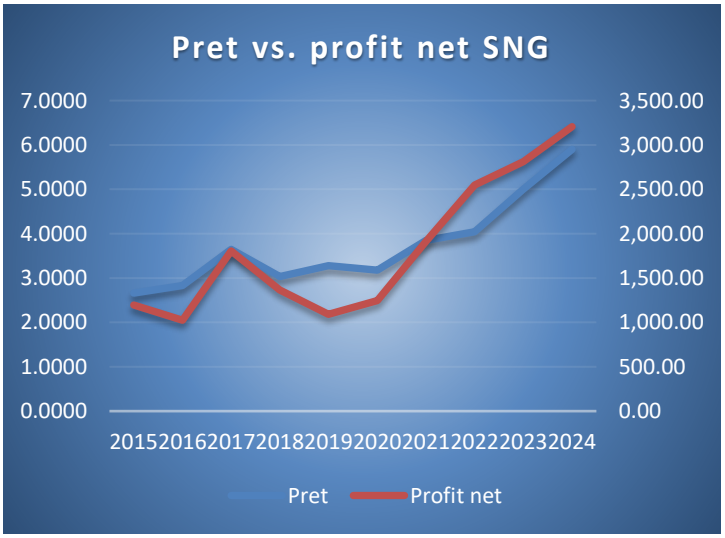
Desi activitatile lor se suprapun partial, OMV Petrom si Romgaz prezinta situatii complet diferite in ceea ce priveste corelatia dintre pretul actiunilor si indicatorii financiari.

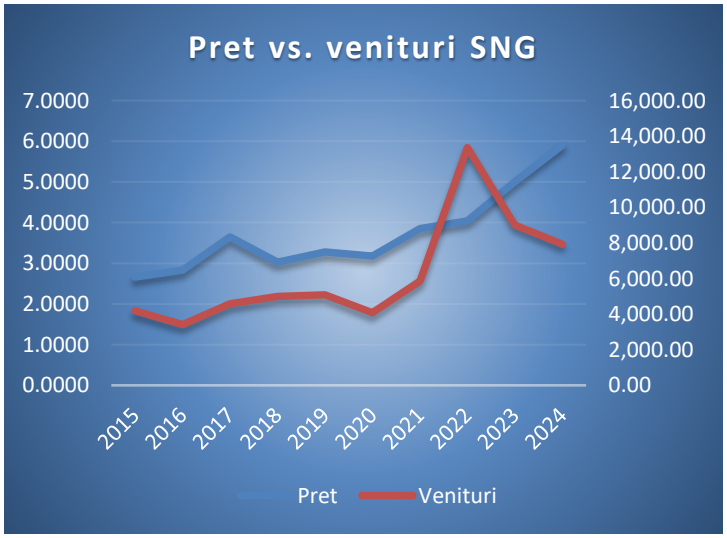
Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,80
Corelatie cu marja operationala	0,10
Corelatie cu profitul net	0,95
Corelatie cu veniturile	0,60

In cazul Romgaz, corelatia cea mai puternica a fost cea cu profitul net, care a ajuns aproape de 1. Asa cum se poate vedea si pe grafic, pretul si profitul nu doar au mers in aceeasi directie, ci au facut-o si intr-un ritm asemanator. EBITDA este un alt indicator cu care pretul actiunii a fost puternic corelat, singurul moment in care aceasta corelatie a disparut fiind chiar in ultimul an, atunci cand EBITDA a scazut, iar pretul a continuat sa creasca.

Veniturile au avut o perioada de corelatie mai puternica, apoi au inceput sa mearga in directii diferite fata de pretul de piata, motivul fiind reprezentat de modificarile cadrului de reglementare din ultimii ani. Acestea au generat un varf de venituri in 2022 si o scadere in perioada ulterioara, care nu s-a transmis, insa, catre profitul net din cauza cresterii, apoi scaderii mari a impozitelor pe care compania a trebuit sa le plateasca. Decorelarea dintre venituri si profit a dus si la o lipsa a corelatiei intre pretul actiunii si marja operationala.







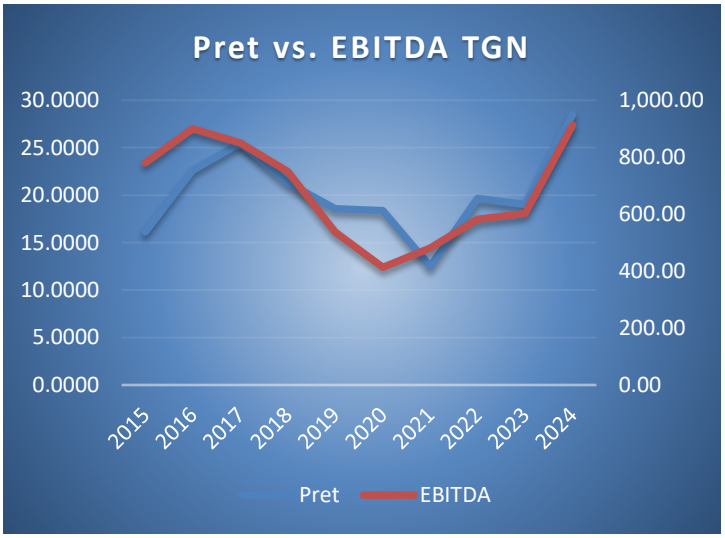
Transgaz (TGN)

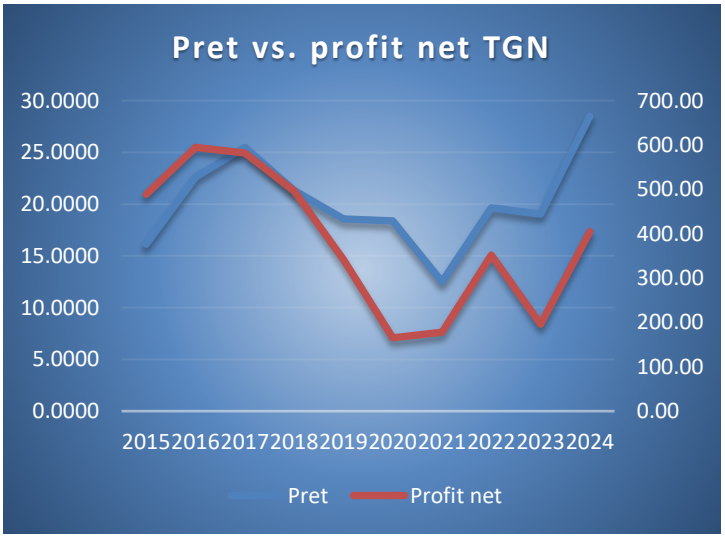
Transportatorul de gaze naturale este prima companie cu venituri reglementate din acest material, iar volatilitatea mare a cadrului de reglementare din ultimii ani si-a pus amprenta si asupra sa, un singur indicator de corelatie trecand peste pragul de 0,7, si nu cu mult.

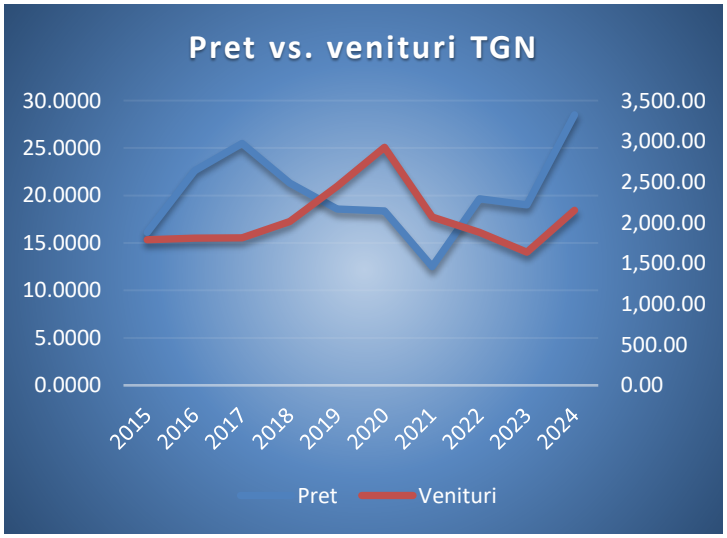
Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,73
Corelatie cu marja operationala	0,34
Corelatie cu profitul net	0,56
Corelatie cu veniturile	-0,11

In cazul Transgaz a existat si un factor suplimentar care a influentat rezultatele financiare, si anume rata inflatiei, prin intermediul veniturilor financiare inregistrate din ajustarea cu rata inflatiei a acordului de concesiune in baza caruia administreaza sistemul national de transport al gazelor naturale. Acesta a fost un venit nerecurent si care nu a presupus intrari de numerar, dar a ajutat la imbunatatirea profitului net, mai ales in anii 2021 si 2022.

Este primul emitent pentru care exista si o corelatie negativa, mai exact cea dintre pret si venituri, insa aceasta este foarte mica, fiind vorba mai degraba despre o decorelare, in realitate. Nici in acest caz marja operationala nu a avut o legatura prea mare cu pretul actiunii, asa cum se poate vedea si pe grafic.







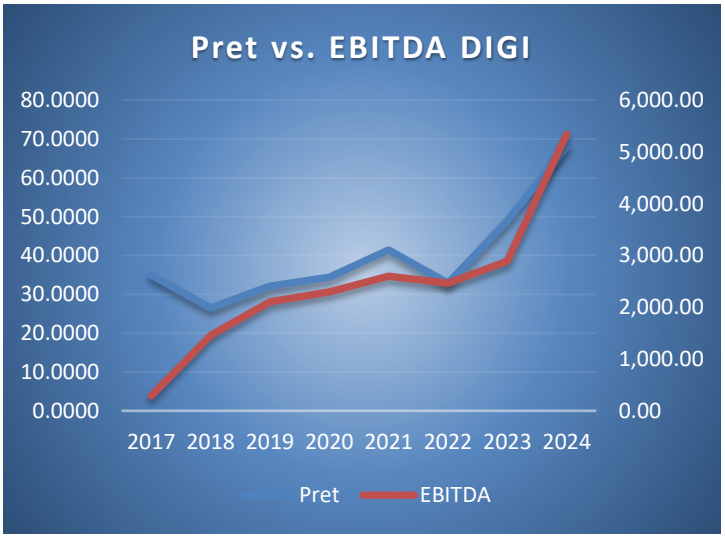
Digi Communications (DIGI)

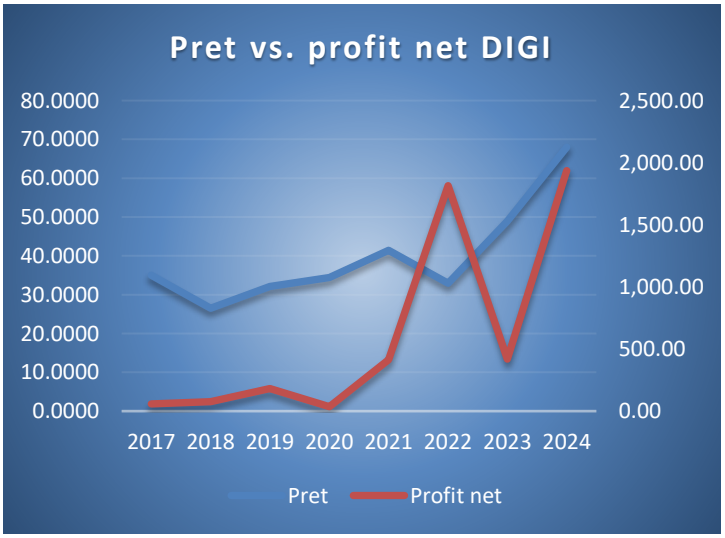
Digi Communications este primul emitent, si unul dintre putinii, pentru care marja operationala a fost corelata cu pretul de piata al actiunii in perioada analizata (8 ani, fata de 10 ani in cazul celor 3 emitenti dinainte).

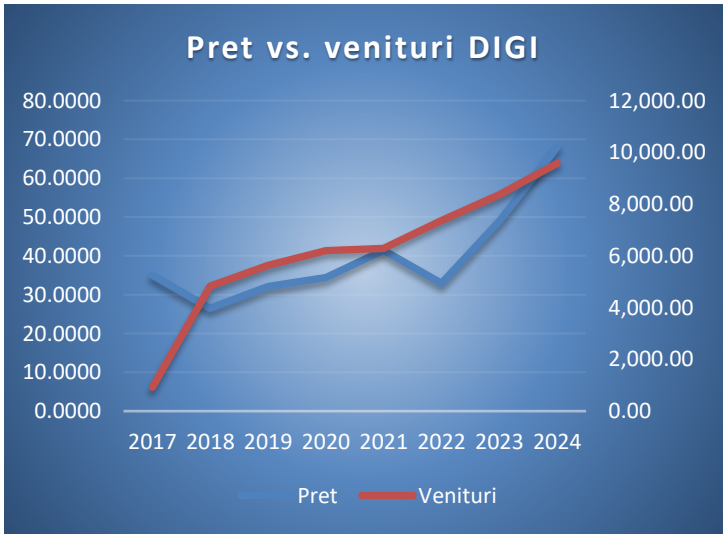
Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,85
Corelatie cu marja operationala	0,85
Corelatie cu profitul net	0,59
Corelatie cu veniturile	0,64

Asa cum se poate vedea mai jos, evolutia EBITDA a fost foarte apropiata de cea a pretului actiunii, singura data cand nu s-a intamplat asta fiind chiar in primul an al comparatiei. Marja operationala a avut la randul sau o evolutie apropiata de cea a pretului, singura diferenta mai importanta fiind in acest caz in anul 2023, atunci cand pretul a crescut, in timp ce marja a stagnat.

In ceea ce priveste profitul net si veniturile corelatia a fost mai slaba, insa ea a continuat sa existe. Profitul a fost influentat in ultimii ani de elemente nerecurente, asa cum a fost vanzarea retelei de fibra optica din Spania si cea a operatiunilor din Ungaria, ceea ce, asa cum spuneam si mai sus, se reflecta intr-o masura mai mica in evolutia pretului actiunii.







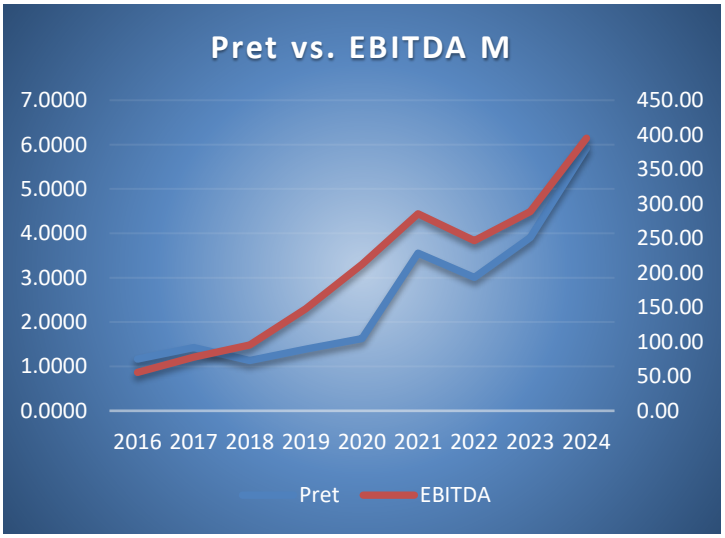
MEDLIFE (M)

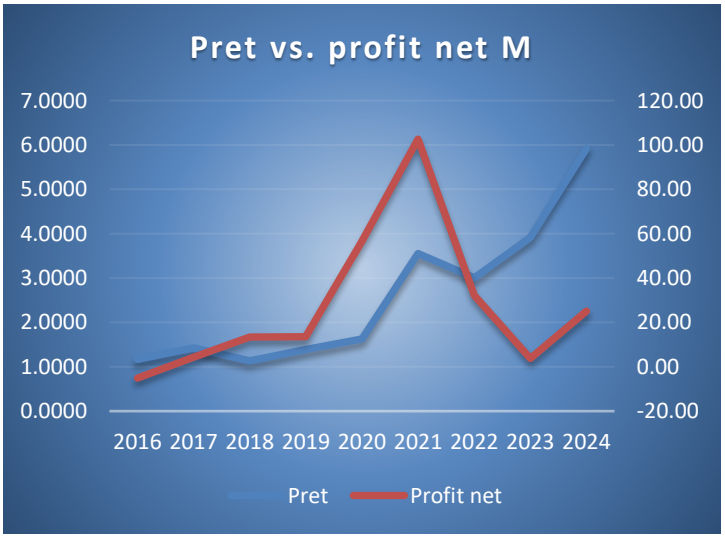
Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,94
Corelatie cu marja operationala	0,30
Corelatie cu profitul net	0,26
Corelatie cu veniturile	0,95

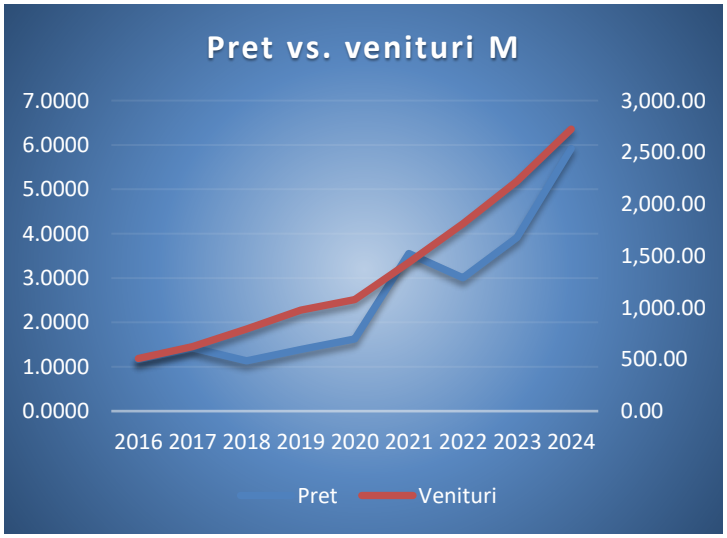
Graficele de mai jos au forme foarte interesante, doua dintre ele fiind extrem de apropiate, in timp ce la celelalte doua evolutiile sunt aparent haotice.

Asa cum se vede si in tabel, pretul a fost corelat aproape perfect cu veniturile si EBITDA, mai departe disparand complet corelatia dintre pret si indicatori. Motivele principale sunt marja neta mica si ponderea mare a rezultatului financiar si a cheltuielilor cu amortizarea si deprecierea in rezultatul net, ceea ce a generat o volatilitate mult mai mare pentru acesta din urma comparativ cu veniturile sau cu EBITDA.

E clar ca investitorii au luat in considerare in principal expansiunea companiei in evaluarea acesteia, profitabilitatea fiind lasata in plan secund, mai ales daca ne raportam la profitul net. Dupa trecerea pandemiei se observa un recul atat pentru EBITDA, cat si pentru pretul actiunii, ulterior ambele revenindu-si rapid, desi profitul net a mai avut nevoie de ceva timp pentru a reveni pe crestere, iar scaderea initiala a fost la randul sau una mai mare.







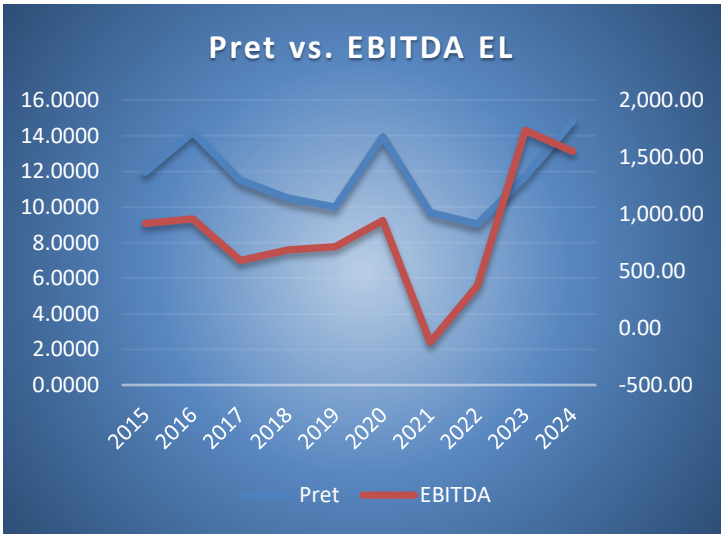
Electrica (EL)

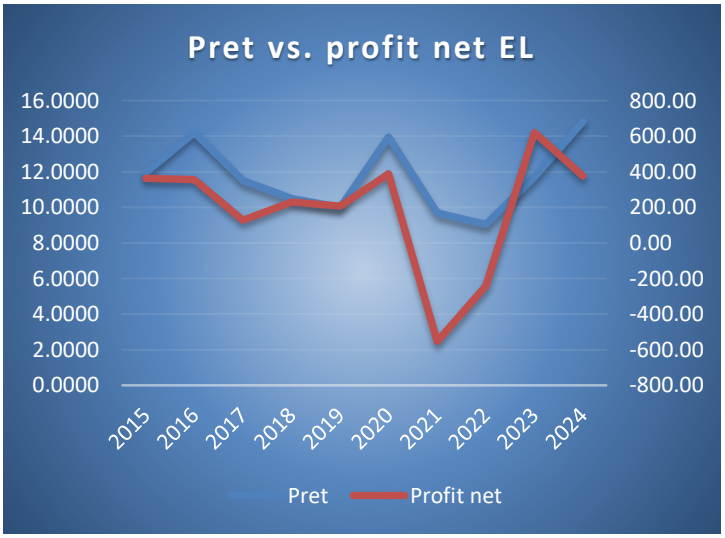
Electrica este al doilea emitent dupa OMV Petrom pentru care niciunul dintre indicatorii de corelatie nu a depasit nivelul de 0,7, fiind de asemenea al doilea (dupa Transgaz) pentru care unul dintre indicatori este mai mic decat zero.

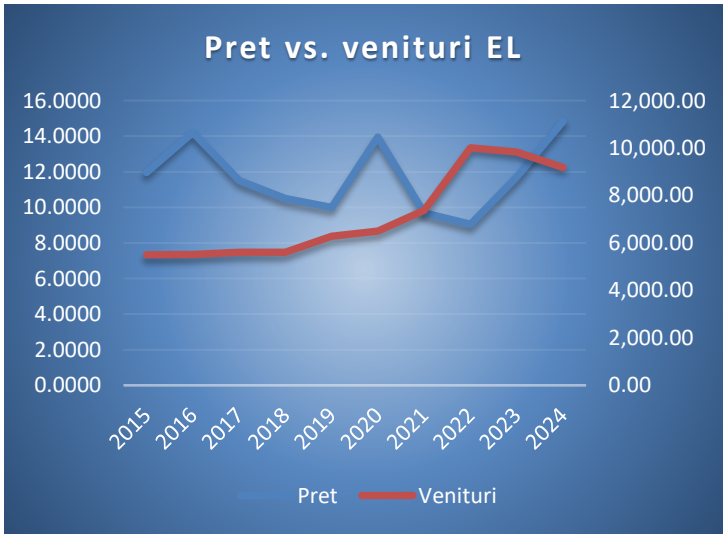
Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,66
Corelatie cu marja operationala	0,37
Corelatie cu profitul net	0,65
Corelatie cu veniturile	-0,12

Situatia din anii trecuti de pe piata energiei electrice a facut ca veniturile si rezultatul net sa nu fie foarte bine corelate, primele crescand puternic in perioada in care pretul energiei a crescut, o crestere insotita, insa, de una si mai mare a costurilor operationale atat pe segmentul de furnizare a energiei, cat si pe cel de distributie.

Ulterior au aparut masuri prin care s-a urmarit echilibrarea situatiei, pe partea de furnizare fiind mai intai plafonat pretul si compensata de catre Stat diferenta dintre pretul de piata si cel plafonat, apoi introdus mecanismul de achizitie la pret centralizat, in timp ce pe partea de distributie urmeaza sa fie recuperata diferenta prin tarifele reglementate. Toate acestea au facut ca indicatorii financiari ai Electrica sa fie slab corelati cu pretul actiunii, care a fost mai putin sensibil la volatilitatea acestora.







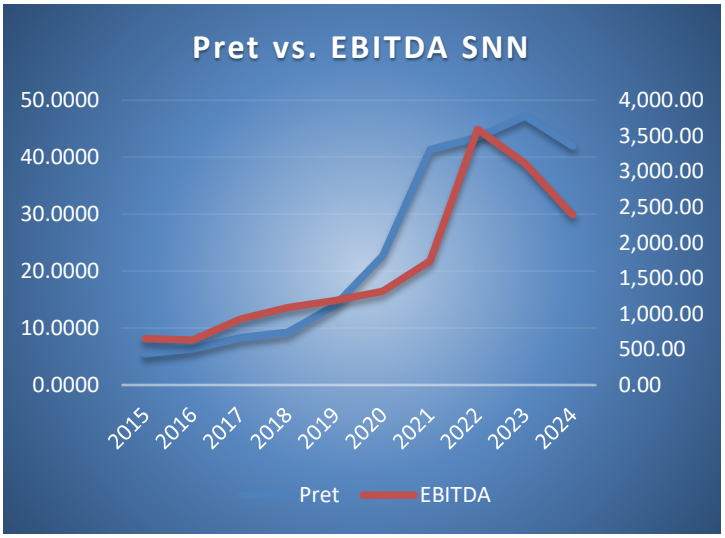
Nuclearelectrica (SNN)

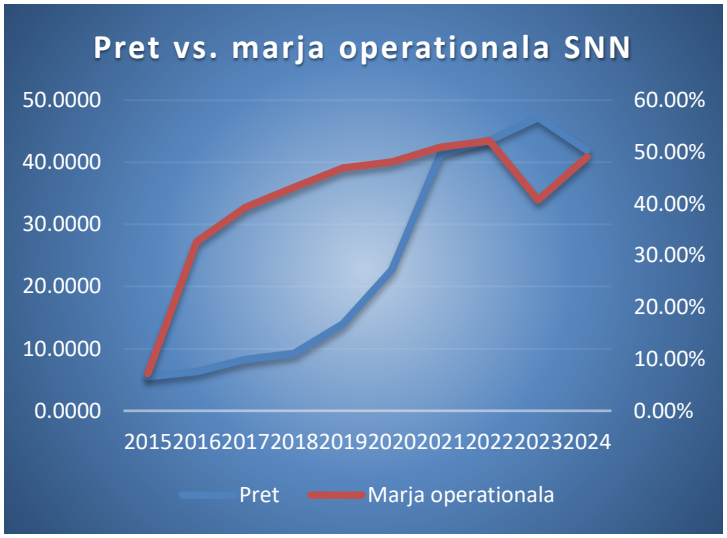
La Nuclearelectrica situatia este una destul de neobisnuita, cu trei grafice care arata aproape identic si cu corelatii mai mari intre indicatorii financiari si pretul actiunii decat la majoritatea celorlalti emitenti inclusi in material.

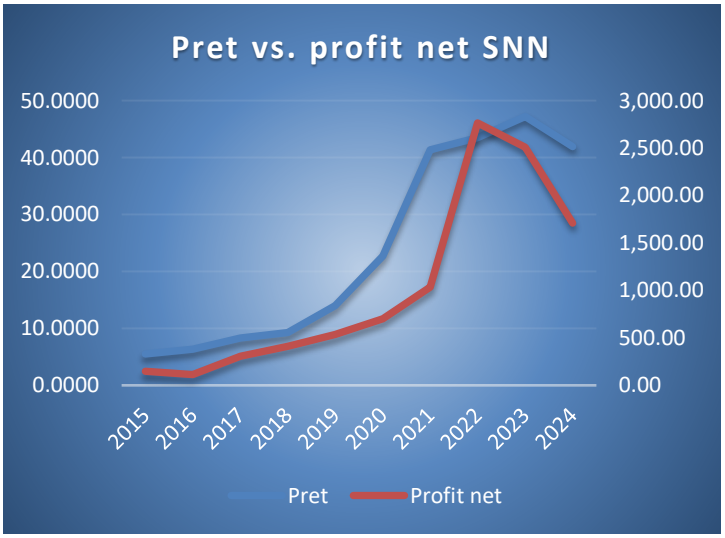
Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,90
Corelatie cu marja operationala	0,59
Corelatie cu profitul net	0,90
Corelatie cu veniturile	0,87

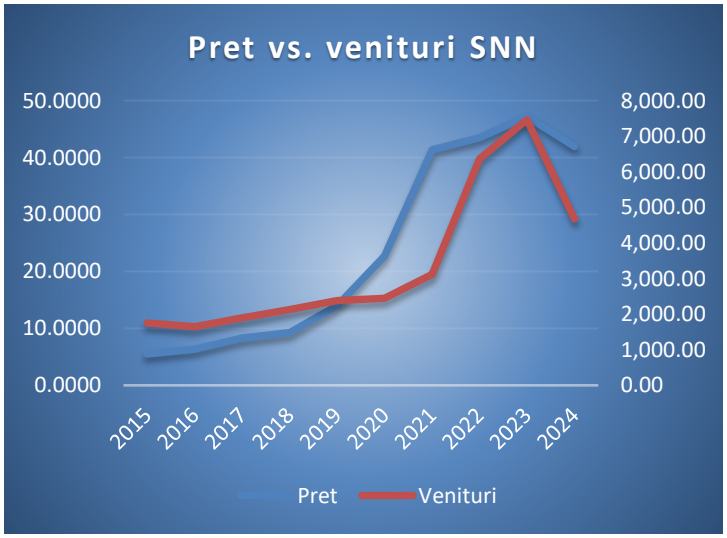
Asa cum se poate observa atat din tabel, cat si din graficele de mai jos, veniturile, EBITDA si profitul net au avut evolutii foarte apropiate, diferenta principala fiind ca veniturile au continuat sa creasca in 2023 si au scazut de-abia in 2024, in timp ce EBITDA si profitul net au scazut in 2023 fata de 2022 si au continuat sa scada si in 2024. Anul 2022 a fost si in acest caz unul de maxim pentru indicatorii de profit, pretul fiind influentat doar partial de acest lucru, in conditiile in care era de asteptat ca situatia sa nu se mentina pe termen lung.

Corelatia cu marja operationala este si in acest caz mai mica, insa peste valorile pe care le vedem la majoritatea celorlalti emitenti. De altfel, marja este in mod natural mai slab corelata cu pretul, avand o plaja de valori limitata, spre deosebire de toti ceilalti indicatori luati in calcul.









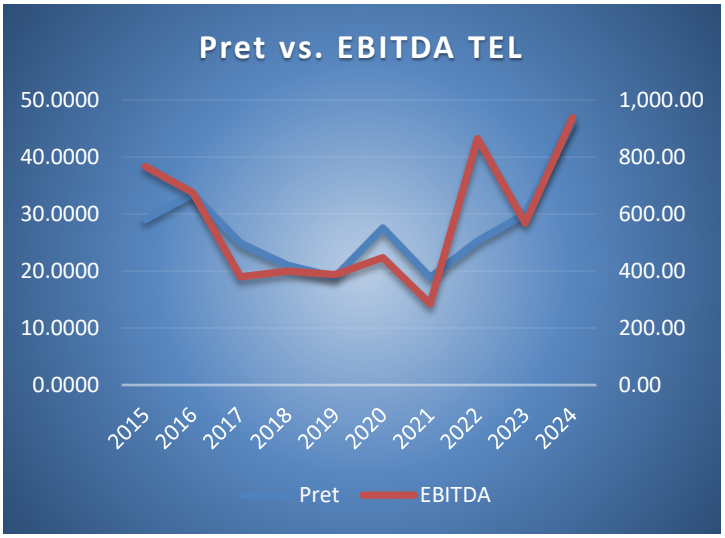
Transelectrica (TEL)

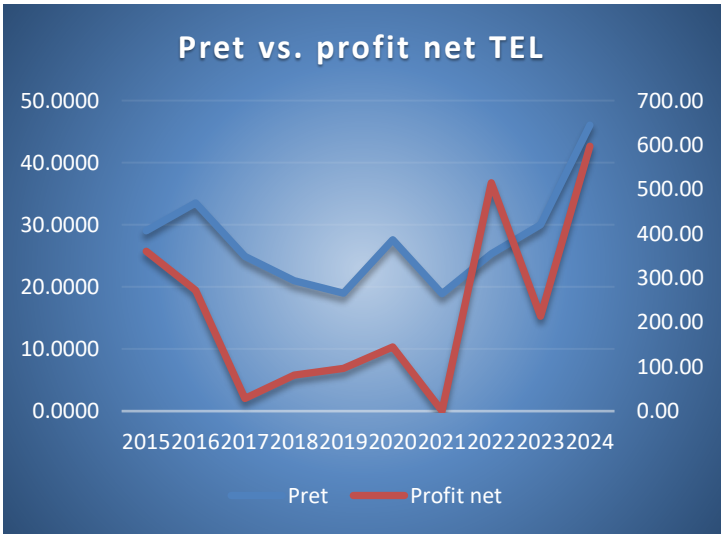
La Transelectrica indicatorii de corelatie au valori destul de apropiate, trei dintre ei fiind in zona pragului de 0,7 peste care corelatia este considerata una puternica. Totusi, cei doi indicatori care au trecut peste acest prag nu l-au depasit cu mult.

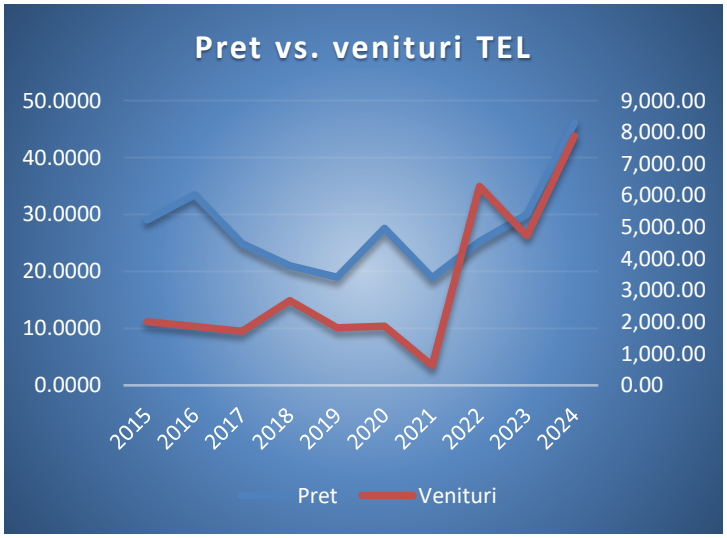
Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,77
Corelatie cu marja operationala	0,51
Corelatie cu profitul net	0,75
Corelatie cu veniturile	0,67

Graficele veniturilor, profitului net si EBITDA arata asemanator, cu cresteri mari in 2022, scadere in 2023 si apoi din nou crestere in 2024, pretul actiunii fiind corelat cu ele in 2022 si 2024, insa nu si in 2023, atunci cand a continuat sa creasca, desi indicatorii nu au mers in aceeasi directie. O explicatie pentru acest lucru este inregistrarea in 2022 a unui venit mare din capitalizarea cheltuielilor suplimentare cu consumul propriu tehnologic, determinate de evolutia pretului energiei electrice in 2021 si 2022. Acesta a fost un venit nerecurent si fara intrare de numerar, iar pretul a fost influentat doar partial, de aici venind diferenta pe care o putem observa pe grafice.

Comparativ cu Transgaz, care desfasoara la randul sau o activitate reglementata strict, Transelectrica a avut o corelatie mult mai puternica intre pretul actiunii si indicatorii financiari.







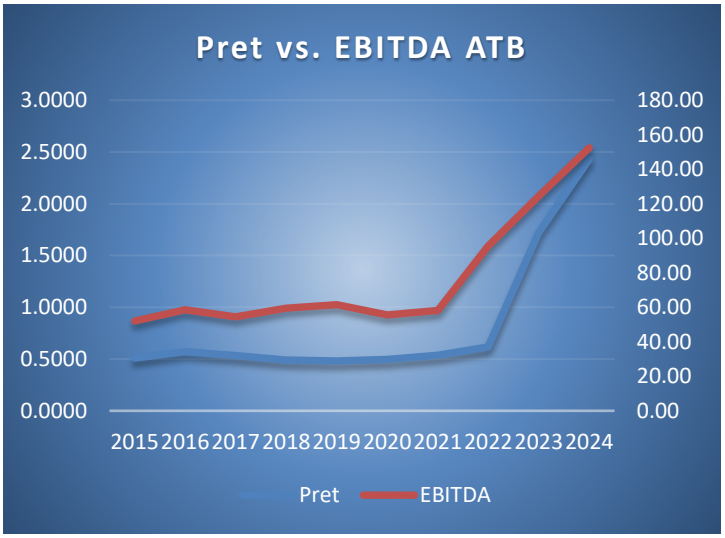
Antibiotice (ATB)

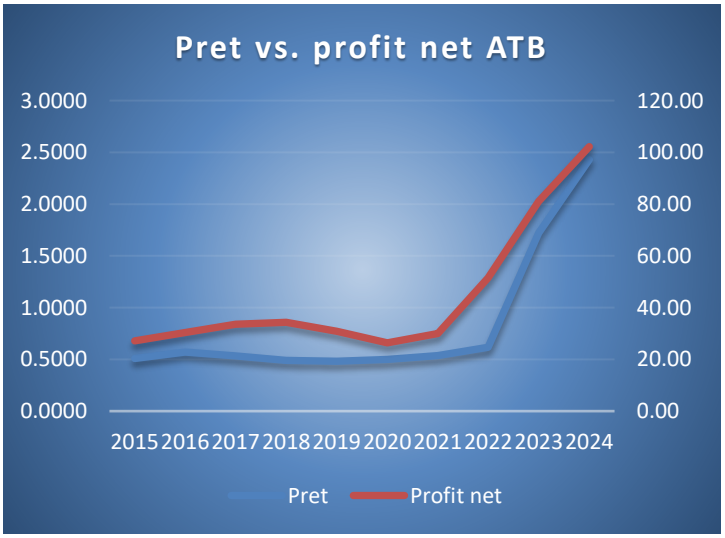
Producatorul de medicamente are cea mai mare corelatie intre pret si indicatori dintre toti emitentii analizati in acest material, trei dintre indicatorii financiari fiind corelati aproape perfect cu pretul in ultimii 10 ani.

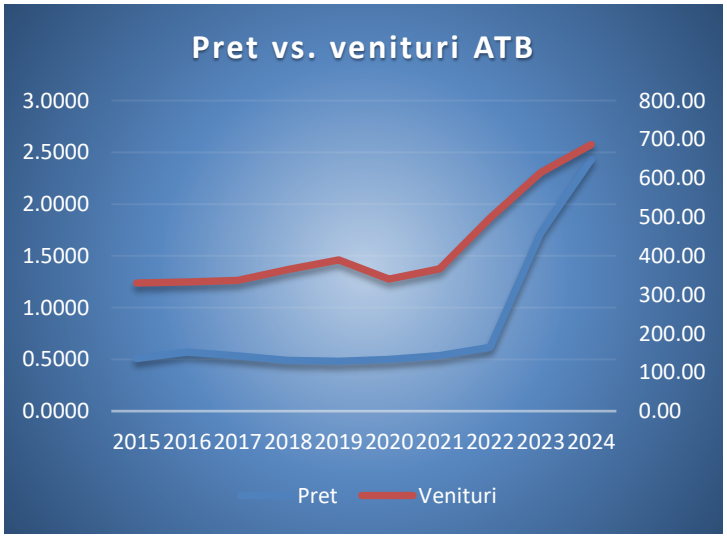
Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,95
Corelatie cu marja operationala	0,20
Corelatie cu profitul net	0,97
Corelatie cu veniturile	0,93

Pana in anul 2021 atat pretul actiunii, cat si veniturile, EBITDA si profitul net au avut evolutii aproape orizontale, Antibiotice fiind unul dintre emitentii cei mai stabili din acest punct de vedere. In 2022 au inceput sa creasca indicatorii financiari, iar in 2023 acest lucru s-a transmis si catre pretul actiunii, care s-a multiplicat de aproape 5 ori in doar doi ani.

Indicatorul de corelatie intre pret si profitul net este aproape de 1, acest lucru fiind vizibil si pe grafic, acolo unde evolutiile sunt aproape suprapuse in perioada analizata. E greu de spus, totusi, daca aceasta corelatie se va pastra si in viitor, cresterea din ultimii ani a veniturilor si profitului fiind una destul de neasteptata si nefiind clar nici daca indicatorii vor ramane la nivelul de acum sau nu.







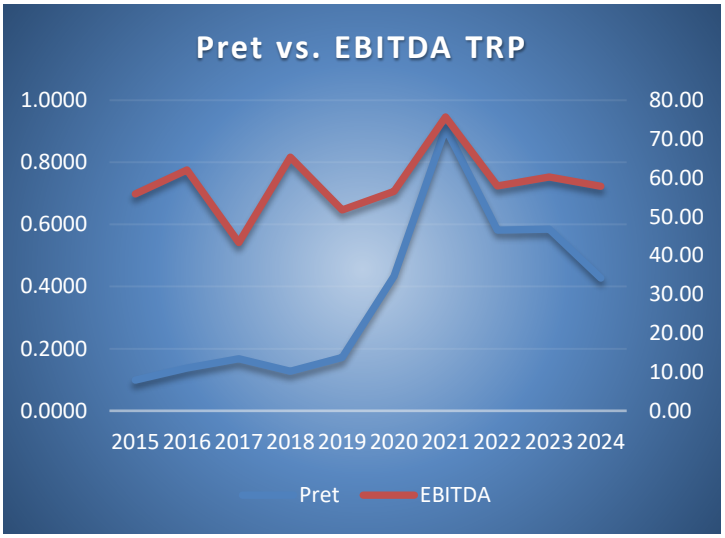
TERAPLAST (TRP)

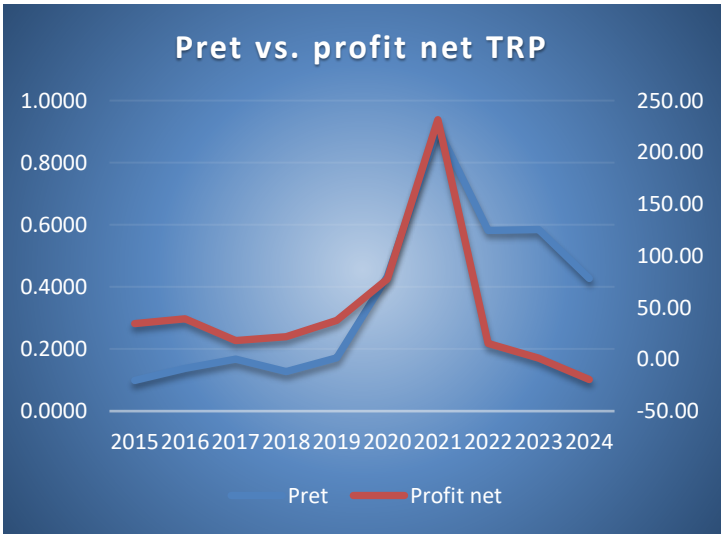
Dupa emitentul cu cea mai mare corelatie intre pret si indicatori avem un emitent pentru care corelatia este una slaba, fara niciun indicator de corelatie peste nivelul de 0,7.

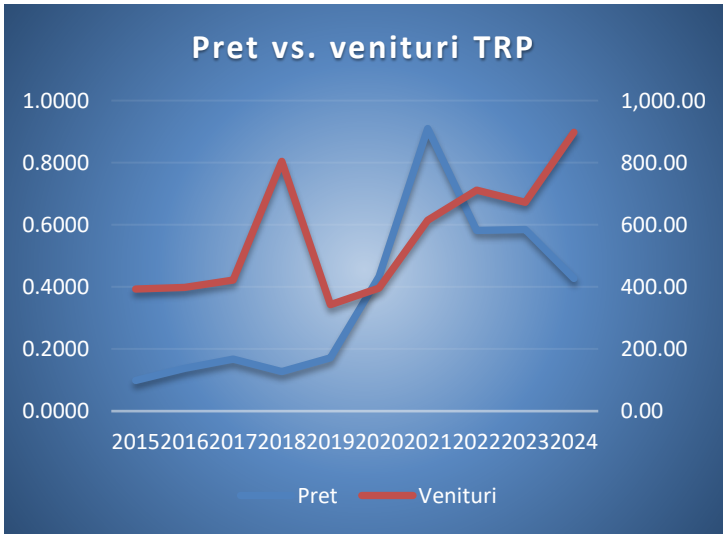
Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,59
Corelatie cu marja operationala	-0,60
Corelatie cu profitul net	0,59
Corelatie cu veniturile	0,39

Teraplast a avut o evolutie bursiera mult mai volatila decat majoritatea celorlalti emitenti, intre 2019 si 2022 avand loc o crestere foarte mare a cotatiei, dupa care situatia s-a inversat, iar aceasta a ajuns la mai putin de jumatate din maxim la inceputul lui 2025.

Desi nu a fost puternic corelat cu niciunul dintre indicatorii financiari luati in calcul, pretul actiunii TRP a fost mai apropiat de evolutia profitului net si de cea a EBITDA decat de cea a veniturilor. In ceea ce priveste decorelarea fata de evolutia veniturilor exista doua explicatii. Prima este ca in anul 2019 veniturile au scazut abrupt dupa vanzarea a circa jumatate din business, fapt care nu a influentat nici valoarea de piata a companiei, nici profitul net. A doua explicatie este ca dupa 2021 veniturile au continuat sa creasca pe masura ce au fost puse in functiune noi facilitati de productie finantate din vanzarea anterioara a unei parti a afacerii, insa noile investitii functioneaza momentan in pierdere, ceea ce a tras in jos si pretul actiunii.







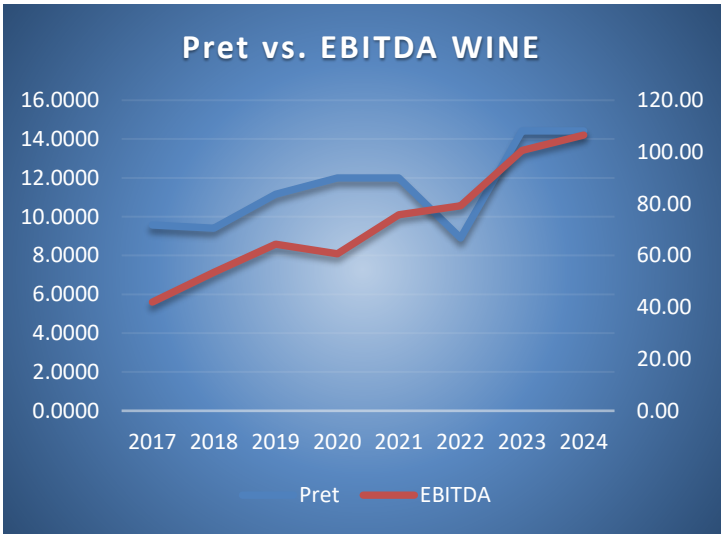
Purcari Wineries (WINE)

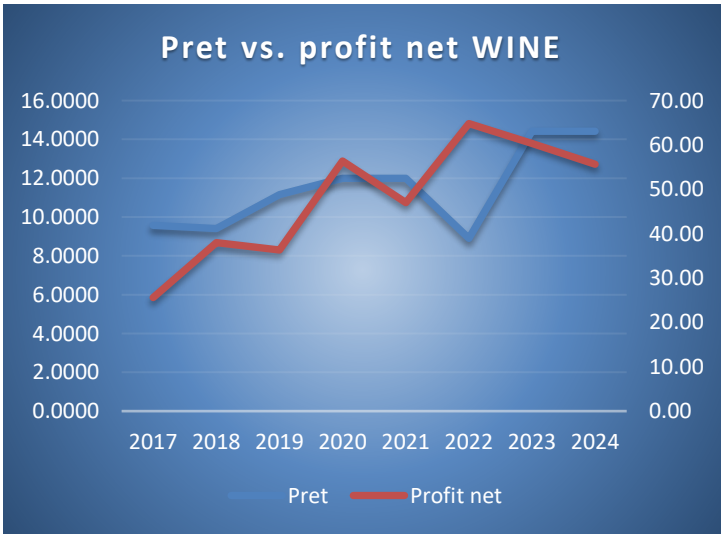
Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,77
Corelatie cu marja operationala	-0,39
Corelatie cu profitul net	0,42
Corelatie cu veniturile	0,71

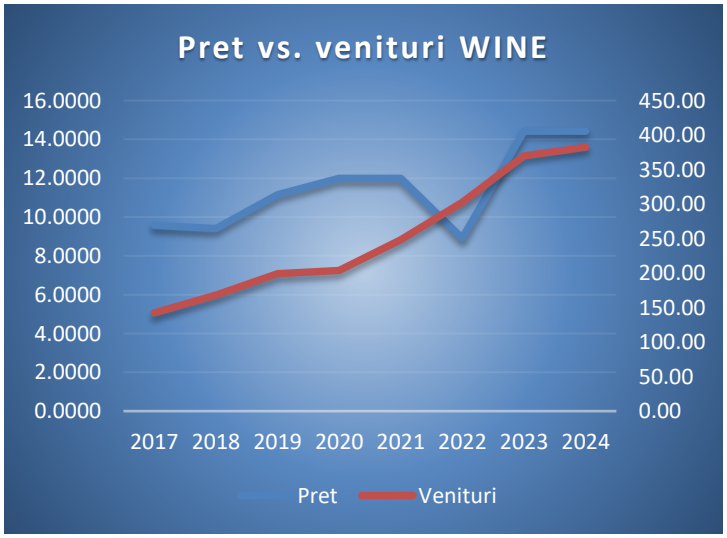
Producatorul de vin a avut o corelatie mai mare decat ar fi fost de asteptat intre indicatorii financiari si pretul actiunii, daca avem in vedere contextul din ultimii ani si faptul ca a fost cel mai afectat dintre emitentii de la BVB in perioada de inceput a razboiului din Ucraina, ca urmare a distantei mici dintre facilitatile sale principale de productie si unul dintre punctele fierbinti ale conflictului.

Cele mai mari corelatii au fost cele cu EBITDA si cu veniturile, indicatorii care au avut si cea mai lina evolutie dintre cei analizati. Daca ne uitam pe grafice observam ca, in cazul in care de pe graficul pretului ar fi lipsit scaderea abrupta din anul 2022, am fi avcut o corelatie aproape perfecta intre acesta si cei doi indicatori mentionati mai sus.

In cazul profitului net corelatia este mai mica si pentru ca in unele perioade au existat profituri nerecurente din vanzarea unor active, acestea influentand pretul, la fel ca si in cazul altor emitenti, doar intr-o masura limitata.







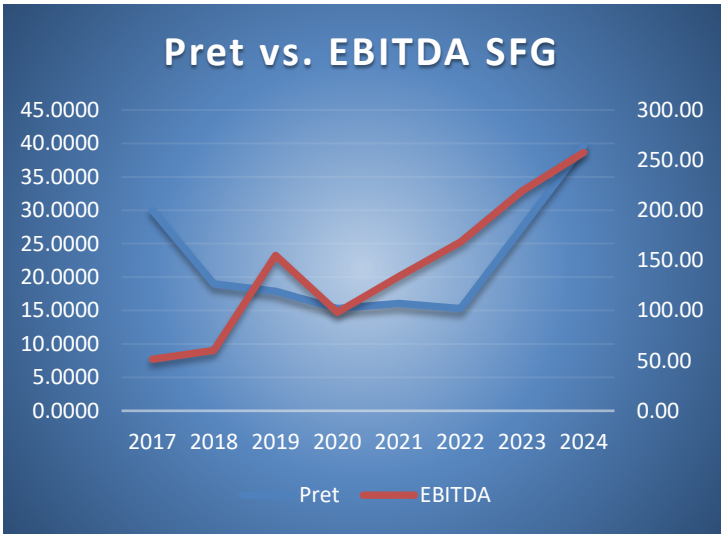
Sphera Franchise Group (SFG)

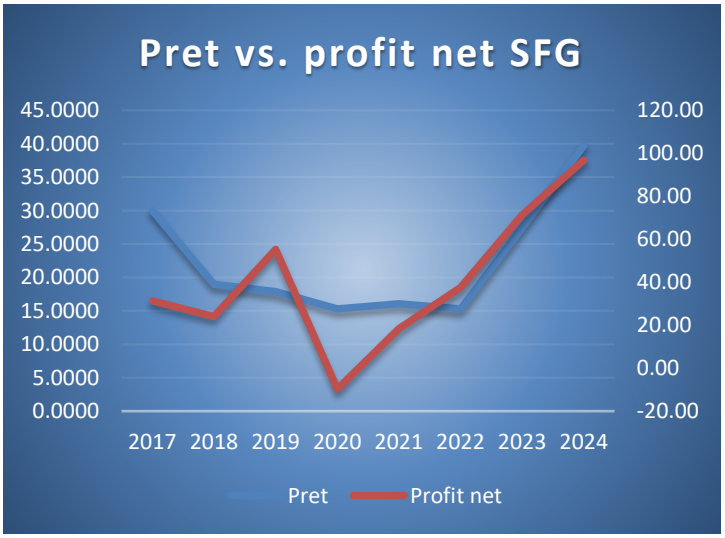
Daca in cazul Purcari Wineries anul 2022 a distorsionat corelatia dintre pretul actiunii si indicatorii financiari, la Sphera Franchise Group anul 2020 a fost cel mai volatil, pandemia COVID ducand la o scadere importanta a veniturilor si la inregistrarea singurei pierderi anuale din perioada analizata.

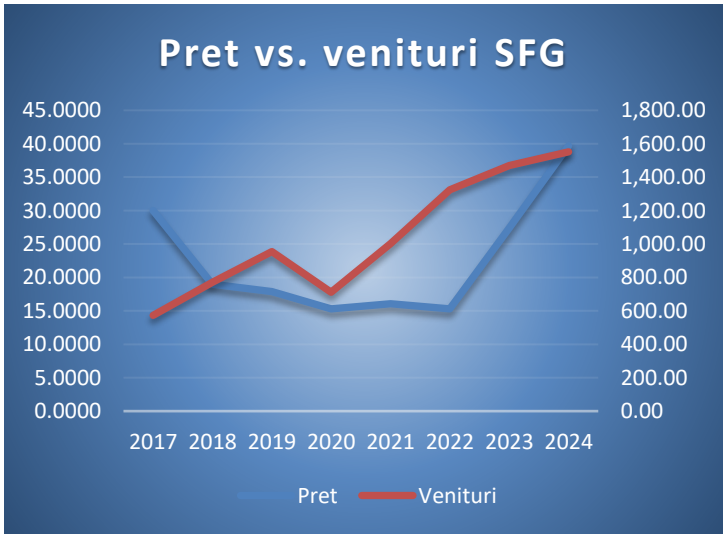
Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,46
Corelatie cu marja operationala	0,46
Corelatie cu profitul net	0,76
Corelatie cu veniturile	0,41

Marja mica de profit la care functioneaza grupul a facut ca volatilitatea profitului net sa fie una mai mare decat cea a veniturilor si EBITDA, pretul actiunii mergand, la fel ca si la alti emitenti, mai degraba dupa profit decat dupa venituri, motiv pentru care singurul indicator de corelatie mai mare de 0,7 este cel dintre pretul actiunii si profitul net.

Per total, vorbim despre un emitent a carui cotatie bursiera a fost slab corelata cu situatia financiara, motivul principal fiind instabilitatea din ultimii ani a rezultatelor, influentate mai intai de pandemie, apoi de revenirea economica si de puseul inflationist din anii urmatori. Trebuie avut in vedere si faptul ca la SFG datele acopera doar 8 ani, asa ca influenta acestor elemente este mai mare decat la emitentii mai vechi.







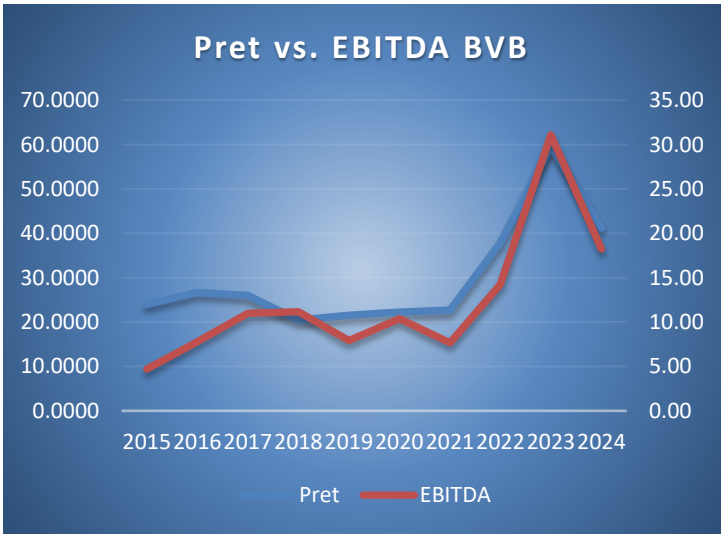
Bursa de Valori Bucuresti (BVB)

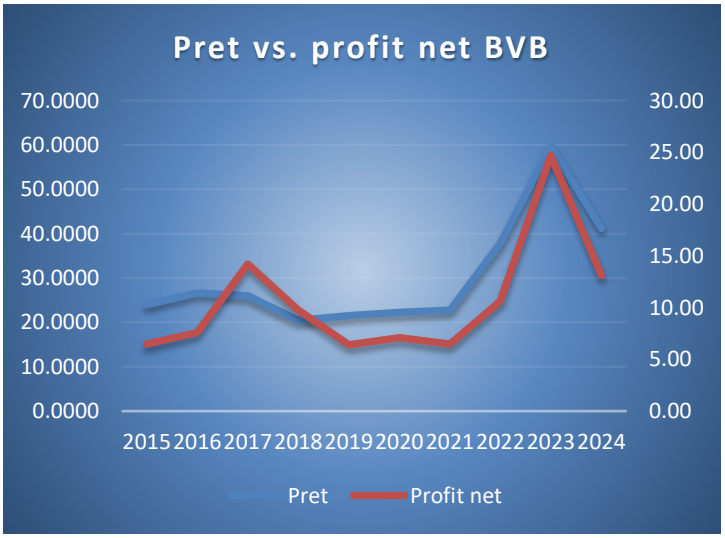
Operatorul de piata este printre emitentii cu cea mai mare corelatie intre pretul actiunii si indicatorii financiari, cu doi dintre ei aproape de pragul de 0,9 si unul peste acest prag. De asemenea, este unul dintre putinii emitenti pentru care exista o corelatie si cu marja operationala.

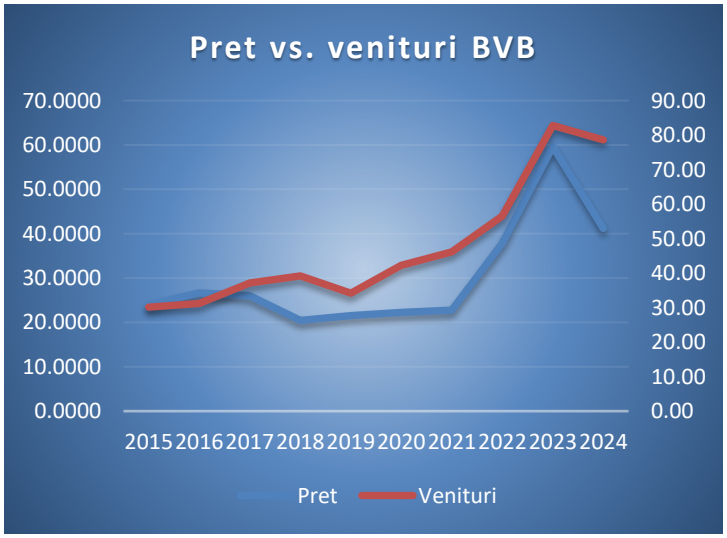
Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,94
Corelatie cu marja operationala	0,74
Corelatie cu profitul net	0,89
Corelatie cu veniturile	0,89

Desi rezultatele financiare au fost destul de volatile, iar pretul actiunii a avut mai mereu tendinta de a fi supraevaluat raportat la media multiplilor de piata ai celorlalti emitenti, calculele arata o corelatie mult mai mare decat ar fi fost de asteptat, iar pe trei dintre graficele de mai jos se observa o apropiere foarte mare intre pret si indicatori.

Cresterea mare a veniturilor si profitului in anii 2022 si 2023, mai intai pe fondul tranzactiilor bursiere mai mari de dupa izbucnirea razboiului din Ucraina, apoi ca urmare a listarii Hidroelectrica, s-a reflectat aproape perfect in pretul actiunii BVB, acelasi lucru intamplandu-se si cu scaderea acelorasi indicatori in anul 2024, ca urmare a efectului de baza de dupa listarea producatorului de energie electrica.







Conpet (COTE)

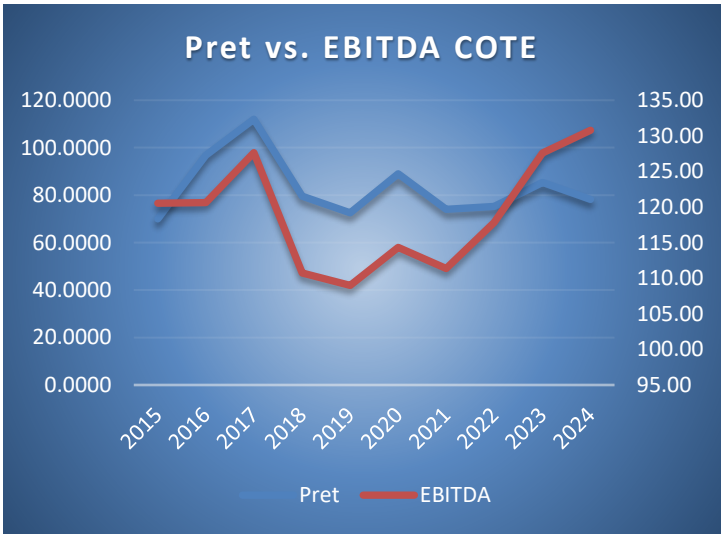
Conpet este unul dintre emitentii cu cele mai stabile si previzibile rezultate dintre cei listati la Bursa de Valori Bucuresti, asa ca ne-am putea astepta ca pretul actiunii sa urmareasca fidel indicatorii financiari, insa lucrurile nu stau chiar asa.

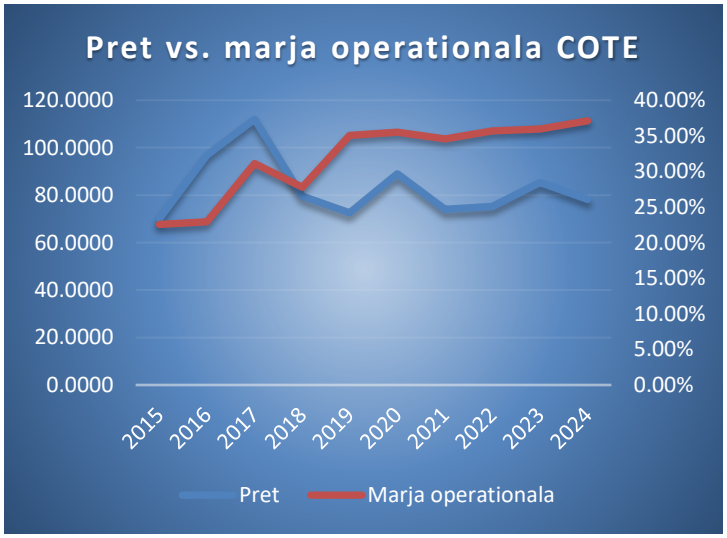
Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,44
Corelatie cu marja operationala	-0,14
Corelatie cu profitul net	0,74
Corelatie cu veniturile	-0,26

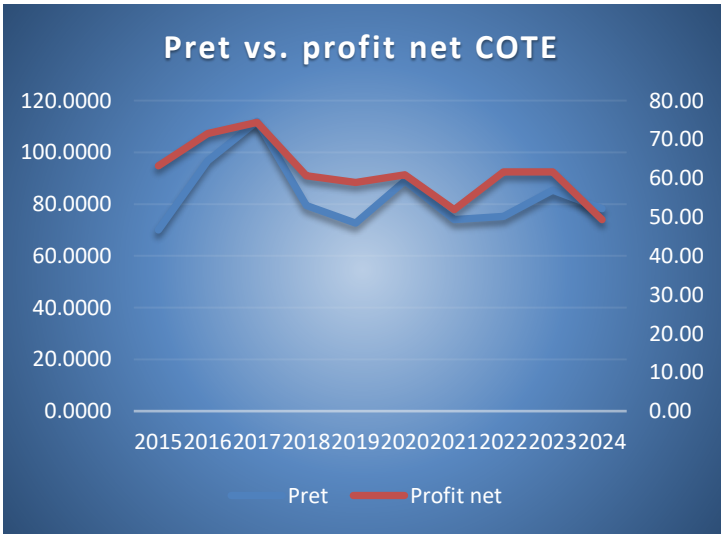
Profitul net este singurul indicator cu care pretul a avut o corelatie mai puternica, fata de ceilalti trei existand in cel mai bun caz o corelatie medie. Una dintre explicatiile pentru aceasta situatie este data de distributiile mari de dividende care au avut loc in prima parte a perioadei analizate, inclusiv din rezerve si din profitul nerepartizat. Acestea nu au influentat capacitatea de a produce venituri sau profit a companiei, insa au scazut valoarea de piata din cauza iesirii unor sume mari de bani din conturile acesteia, ceea ce a dus la o decorelare intre pret si indicatori.

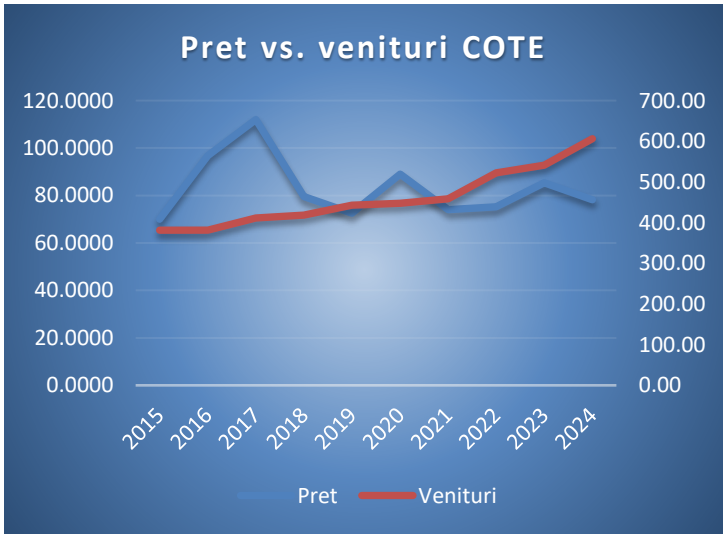
De altfel, se poate observa ca si intre venituri si profitul net a existat de asemenea o decorelare, profitul avand o tendinta descendenta, in timp ce veniturile au continuat sa creasca pana la un maxim al ultimilor ani.

Marius Pandele









Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine! Cum?

Rapoarte zilnice

Dimineata si seara iti trimitem stirile „calde" din piata, ultimele informatii cu impact asupra pietei bursiere. Morning Brief si Raportul Zilnic reprezinta legatura ta directa cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

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 tranzacţiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuaţia preţurilor pieţei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor şi/sau a profiturilor, fluctuaţia cursului de schimb.Materialele ce conţin recomandări de investiţii realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu îşi asumă responsabilitatea pentru tranzacţiile efectuate pe baza acestor informaţii.SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanţele anterioare nu reprezintă garanţii ale performanţelor 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