Evolutia pietei in T3 2024

PRIME TRANSACTION
good people, good money

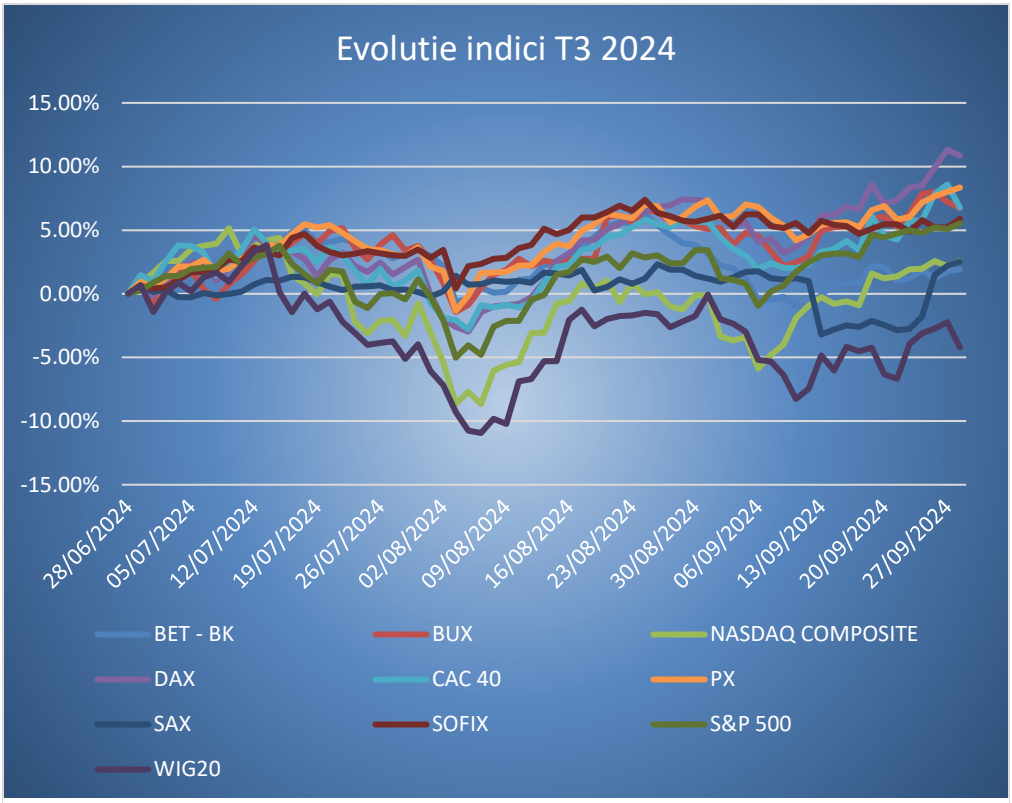
Evolutia BET-BK si a actiunilor din componenta sa in T3 2024

Sumar:

- **Dupa doua trimestre bune in prima parte a anului, T3 a fost unul mult mai slab pentru piata de capital locala, indicele BET-BK fiind in partea de jos a clasamentului indicilor pe care ii consideram comparabili.**
- **Numarul emitentilor inclusi in indice pentru care trimestrul s-a incheiat pe minus a fost mai mare fata de numarul celor care au obtinut randamente pozitive.**

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

- **In conditiile unui trend mai clar pentru intreaga piata, evolutia bursiera si rezultatele financiare au fost mai slab corelate.**
- **Modificarea a doi dintre emitentii din indice a atras dupa sine modificari si in structura acestuia, chiar daca niciun sector nu a avut o variatie mai mare de un punct procentual.**



Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

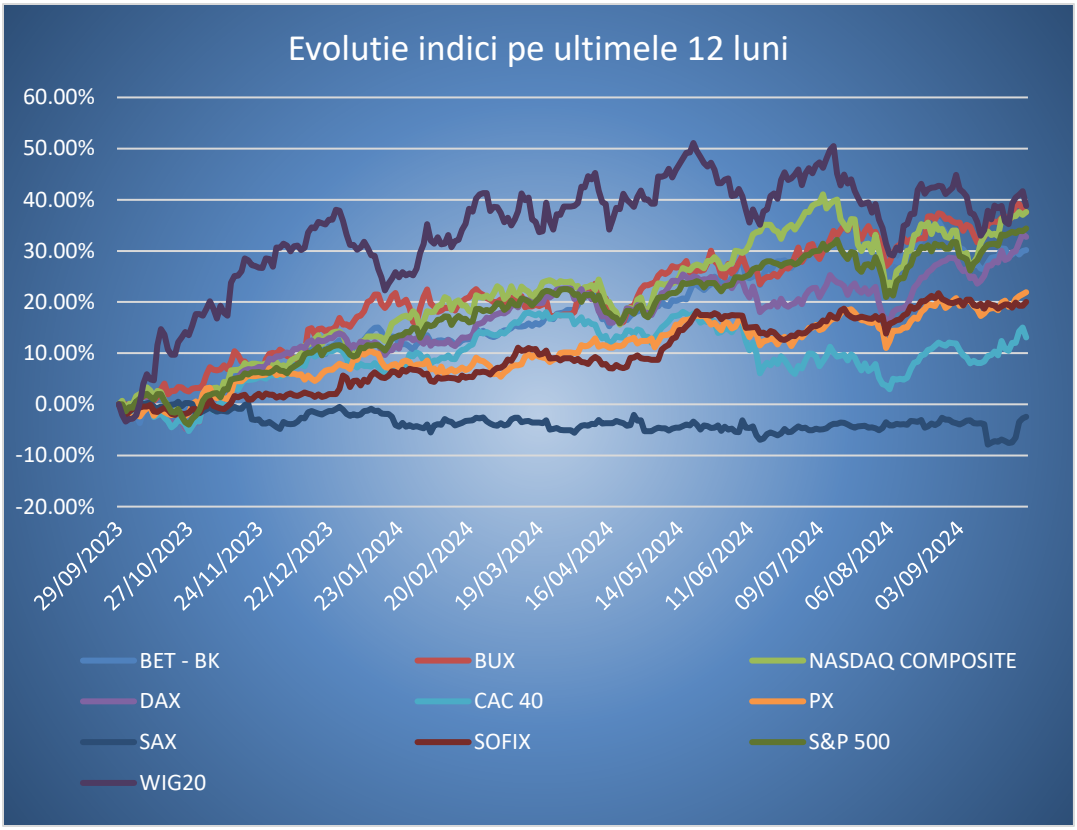
Performanta pietei de capital locale in al 3-lea trimestru al anului a fost una mai degraba modesta relativ la pietele pe care le consideram comparabile, indicele BET-BK avand penultima evolutie dintre indicii din graficul alaturat, mai sus doar decat indicele WIG20 al Bursei din Varsovia in ceea ce priveste evolutia exprimata in USD.

De data aceasta nu am putea identifica o grupare a evolutiilor pe criterii geografice sau in functie de dimensiunea pietelor, putand regasi atat evolutii bune, cat si mai slabe in toate categoriile.

In ceea ce priveste evolutia pe ultimele 12 luni lucrurile sunt mai bine grupate, cele mai bune evolutii la nivel european venind in continuare in principal de la indicii de pe pietele estice, chiar daca exista si exceptii.

Dupa trimestrul mai slab, indicele BET-BK a ajuns pe locul al 12-lea in Europa, cu un randament ceva mai mare de 30%, dupa ce la finalul trimestrului anterior era pe locul al 2-lea.

Cea mai buna performanta anualizata la nivel european a fost cea a indicelui pietei din Cipru, cu un plus de 55,01% in USD, urmat de cel din



Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Slovenia, cu o apreciere de 44,36%.

La nivel mondial, cea mai mare crestere a avut-o bursa din Pakistan, +82,31% in USD, urmata de cele doua piete europene mentionate mai sus, toate celelalte avand randamente mai mici de 40% in perioada 30.09.2023-30.09.2024.

Indice	Evolutie T3 2024	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
BET-BK	1,91%	30,16%	10,51%
BUX	6,71%	37,54%	10,24%
Nasdaq Composite	2,57%	37,60%	11,47%
DAX	10,84%	32,73%	8,89%
CAC 40	6,77%	13,10%	5,64%
PX	8,35%	21,91%	6,14%
SAX	2,54%	-2,42%	1,73%
SOFIX	5,90%	20,02%	7,04%
S&P 500	5,53%	34,38%	10,01%
WIG 20	-4,21%	38,81%	11,10%

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Evolutia emitentilor din componenta BET-BK in T3 2024 si pe ultimele 12 luni

Emitent	Pret 30.09.2024	Pret 30.06.2024	Pret 30.09.2023	Dividende 12 luni	Randament T3 2024	Randament 12 luni
INFINITY	2,3900	1,9700	1,7700		21,32%	35,03%
AQ	1,4350	1,2150	0,9060	0,0708	18,11%	66,21%
ATB	3,3100	2,9500	1,1800	0,0829	15,01%	187,54%
EBS	243,4000	219,5000	164,2000	13,4363	10,89%	56,42%
EVER	1,4850	1,4000	1,2150	0,0900	6,07%	29,63%
AROBS	0,9000	0,8600	0,9900		4,65%	-9,09%
SFG	39,5000	37,8000	20,7000	1,0500	4,50%	95,89%
M	6,1200	5,9600	4,5500		2,68%	34,51%
BNET	0,2100	0,2060	0,2510		1,94%	-16,33%
LION	2,8300	2,8000	2,5400		1,07%	11,42%
DIGI	66,4000	67,0000	36,8000	1,2500	0,97%	83,83%
BRD	21,0000	20,9000	15,6200	2,0951	0,48%	47,86%
H2O	125,0000	124,7000	120,0000	13,9900	0,24%	15,83%
PE	21,0000	21,0000	20,5000		0,00%	2,44%
SNP	0,7290	0,7650	0,5700	0,0713	-0,78%	40,40%
TLV	27,6500	32,0000	22,1000	2,3821	-0,80%	56,01%
WINE	15,0800	15,9600	12,8200	0,6500	-1,44%	22,70%
TRANSI	0,3620	0,3720	0,2790	0,0150	-2,69%	35,13%
TGN	23,0000	23,7000	19,1600	0,3500	-2,95%	21,87%
ALR	1,5100	1,5600	1,5550		-3,21%	-2,89%
FP	0,3696	0,3950	0,4200	0,0600	-6,43%	2,29%
SNG	5,5600	5,9600	45,0000	0,1425	-6,71%	26,72%
SNN	42,2500	45,7000	48,8000	3,7160	-7,55%	-5,81%
COTE	77,4000	86,2000	76,4000	6,7864	-10,21%	10,19%
BVB	50,0000	64,0000	65,8000	1,5550	-11,39%	-13,81%
TRP	0,4960	0,5630	0,5180		-11,90%	-4,25%
EL	13,6800	15,5600	9,9100	0,1178	-12,08%	39,23%
TEL	36,2000	41,9000	30,1000	0,2800	-13,60%	21,20%
TTS	6,8700	25,4500	21,9000	1,1400	-19,02%	9,73%
ONE	0,5550	0,8750	0,9680	0,0200	-36,57%	-40,60%

Sursa: BVB, calcule Prime Transaction

La fel ca si in cazul indicelui, evolutiile individuale ale actiunilor din componenta sa au fost in general mai slabe decat cele din trimestrul anterior. Daca in T2 am avut 12 emitenti peste pragul de 10% randament trimestrial, dintre care 6 peste pragul de 20%, de data aceasta doar 3 au mai fost peste nivelul de 10%, dintre care unul singur peste 20%.

Cel mai mare randament trimestrial a ajuns de data aceasta la doar 21,32%, comparativ cu 70,52% in al doilea trimestru al anului. De altfel, in T2 au existat 6 emitenti ale caror actiuni au livrat randamente mai mari decat cel mai mare nivel atins in T3.

Dintre emitentii cu evolutii slabe, 10 au avut scaderi mai mari de 5%, la 7 dintre acestia scaderea depasind 10%. Cea mai mare scadere trimestriala a fost de 36,57%, comparativ cu 20,16% in trimestrul anterior.

Numarul emitentilor cu randamente pozitive a scazut de la 23 la 13, cel al emitentilor cu randamente negative a crescut de la 7 la 16, iar unul dintre emitenti a avut randament trimestrial zero.

Mediana randamentelor pentru toti cei 30 de emitenti din indice a scazut de la 5,63% in T2 pana la -0,79%, mediana randamentelor pe ultimele 12 luni scazand la randul sau, de la 35,72% la 22,28%.

Cele mai mari contributii pozitive la evolutia BET-BK au venit de la Erste Bank (EBS), cu 0,78%, urmata de Infinity Capital Investments SA (INFINITY), cu 0,50%, Aquila Part Prod Com (AQ), cu o contributie de 0,46%, Antibiotice (ATB), cu 0,32%, Evergent Investments (EVER), 0,18% si MedLife (M), 0,14%, restul avand contributii mai mici de 0,1%.

Emitent	Randament T3 2024 USD	Randament 12 luni USD
INFINITY	25,95%	40,12%
AQ	22,61%	72,48%
ATB	19,40%	198,39%
EBS	15,12%	62,32%
EVER	10,12%	34,52%
AROBS	8,65%	-5,66%
SFG	8,49%	103,29%
M	6,60%	39,58%
BNET	5,83%	-13,18%
LION	4,93%	15,62%
DIGI	4,82%	90,77%
BRD	4,31%	53,44%
H2O	4,07%	20,20%
PE	3,82%	6,31%
SNP	3,00%	45,70%
TLV	2,98%	61,90%
WINE	2,32%	27,33%
TRANSI	1,03%	40,23%
TGN	0,75%	26,47%
ALR	0,49%	0,77%
FP	-2,86%	6,15%
SNG	-3,15%	31,50%
SNN	-4,02%	-2,25%
COTE	-6,78%	14,35%
BVB	-8,01%	-10,56%
TRP	-8,54%	-0,63%
EL	-8,73%	44,49%
TEL	-10,31%	25,77%
TTS	-15,93%	13,87%
ONE	-34,15%	-38,36%

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

In directia negativa contributiile actiunilor au fost mai consistente, cea mai mare venind de la One United Properties (ONE), -1,60%, urmata de Transport Trade Services (TTS), -0,78%, Electrica (EL), -0,58% si Transelectrica (TEL), -0,50%.

Contributiile individuale ale actiunilor sunt aproximative, ele fiind calculate cu media dintre ponderea emitentilor in indice la 30.09.2024 si cea de la data de 30.06.2024. Pe parcursul perioadei analizate, aceasta pondere variaza. Ele sunt calculate fara includerea dividendelor, de aceea e posibil ca unii emitenti sa aiba randament pozitiv, dar contributie negativa la evolutia indicelui.

Evolutii semnificative in T1 2024:

- Trei dintre cele petru SIF-uri ramase in indicele BET-BK, Infinity Capital Investments (INFINITY), Evergent Investments (EVER) si Lion Capital (LION), au avut evolutii peste media pietei, prima dintre ele fiind chiar pe primul loc in trimestrul analizat. Nu au existat evenimente deosebite care sa explice aceasta situatie, ceea ce nu este o situatie

neobisnuita, evolutia pretului actiunilor fiind in general determinata mai degraba de tranzactiile mai mari realizate in piata decat de stiri sau rezultate financiare.

- Arobs Transilvania Software (AROBS) si Premier Energy (PE) au fost incluse in indicele BET-BK pe parcursul trimestrului, ambele avand evolutii bursiere in zona de mijloc a tabelului. Cei doi emitenti sunt printre ultimii listati pe piata principala a BVB, primul trecand de pe piata AeRO, iar al doilea venind dupa o oferta publica initiala in cursul acestui an.
- Antibiotice (ATB) nu a mai avut o evolutie la fel de spectaculoasa ca in trimestrele anterioare, insa a ramas in partea de sus a clasamentului. Producatorul de medicamente are in continuare cel mai mare randament pe ultimele 12 luni, 187,54%. Pe locul al 2-lea se afla Sphera Franchise Group (SFG), la o distanta destul de mare, cu 95,89%.
- One United Properties (ONE) a avut cea mai slaba evolutie din indice in perioada analizata. In tabel este inclusa evolutia nominala a pretului actiunilor, insa pe parcursul trimestrului a fost data de inregistrare pentru participarea la majorarea de capital cu aport in numerar, pentru care actiunile noi au fost vandute la un pret mult inferior celui de piata. Ca urmare, pretul actiunii s-a ajustat in piata, iar daca tinem cont si de aceasta ajustare, scaderea ajunge la mai putin de 20%, in loc de 36,57%.
- Transelectrica (TEL), Electrica (EL), Conpet (COTE), Nuclearelectrica (SNN) si Romgaz (SNG), toate cinci detinute majoritar de Stat, au avut evolutii bursiere slabe, chiar daca doua dintre ele au avut rezultate financiare destul de bune.
- Transport Trade Services (TTS) a continuat sa fie afectata de inversarea trendului in ceea ce priveste volumul de activitate generat din Ucraina, rezultatele financiare fiind mult mai slabe decat cele din anul anterior, iar evolutia bursiera urmand aceeasi directie.

Evolutia comparativa a rezultatelor financiare si randamentului actiunilor

Pe o piata cu tendinta generala de scadere, rezultatele financiare nu au mai fost la fel de importante pentru stabilirea directiei pretului actiunii ca in trimestrele anterioare.

Emitentul cu cea mai mare crestere bursiera (exceptand SIF-urile, pentru care profitul contabil este mai putin relevant), Aquila Part Prod Com (AQ), a raportat un profit in crestere foarte mica pentru al doilea trimestru al anului, iar cel de pe locul al 2-lea, Erste Bank (EBS), a avut chiar o scadere a profitului net in aceeasi perioada. Intr-o situatie asemanatoare au fost Antibiotice (ATB) si Hidroelectrica (H2O), ambele cu scaderi ale profitului net trimestrial, dar cu evolutii bursiere in zona superioara a tabelului, chiar daca nu cu mult peste zero.

Doar doi dintre emitentii cu randamente mai bune au avut si rezultate financiare bune, Sphera Franchise Group (SFG) si MedLife (M).

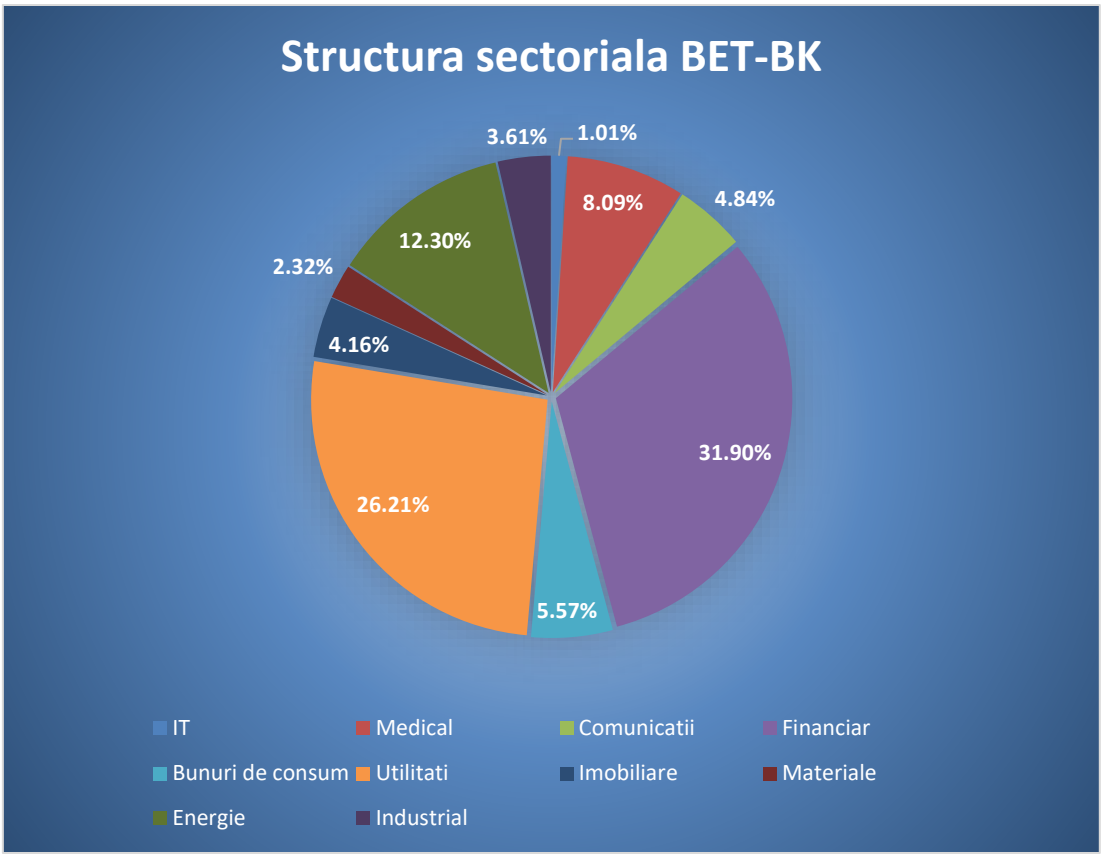
Emitent	Profit T2 2024	Variatie	Randament T3 2024
AQ	15,67	3,09%	18,11%
ATB	36,88	-7,34%	15,01%
EBS	1.033,87	-12,41%	10,89%
AROBS			4,65%
SFG	18,48	100,11%	4,50%
M	4,34	-226,86%	2,68%
BNET	5,50	-306,46%	1,94%
DIGI	28,77	80,09%	0,97%
BRD	367,31	-13,66%	0,48%
H2O	1.364,03	-38,64%	0,24%
PE			0,00%
SNP	1.229,13	-328,98%	-0,78%
TLV	1.013,54	36,23%	-0,80%
WINE	18,43	44,50%	-1,44%
TGN	-86,49	63,80%	-2,95%
ALR	23,32	-120,88%	-3,21%
SNG	591,89	-17,29%	-6,71%
SNN	279,87	-46,41%	-7,55%
COTE	12,73	11,01%	-10,21%
BVB	5,48	243,92%	-11,39%
TRP	-4,09	-351,88%	-11,90%
EL	-25,65	-113,83%	-12,08%
TEL	160,28	97,08%	-13,60%
TTS	5,28	-91,99%	-19,02%
ONE	71,37	-47,24%	-36,57%

Sursa: rezultate financiare companii, calcule Prime Transaction; profitul este exprimat in mil. RON, cu exceptia EBS si DIGI (mil. EUR.)

In partea de jos a tabelului corelatiile au fost mai mari, 4 dintre emitentii cu cele mai mari 6 scaderi bursiere avand si rezultate financiare slabe raportate in cursul trimestrului: One United Properties (ONE), Transport Trade Services (TTS), Electrica (EL) si Teraplast (TRP). De asemenea, Nuclearelectrica (SNN), Romgaz (SNG) si BRD Groupe Societe Generale (BRD) au avut rezultate financiare slabe corelate cu evolutii bursiere slabe, chiar daca scaderile nu au fost la fel de mari ca in cazul celorlalti 4 emitenti de mai sus.

Dintre emitentii cu evolutii bursiere slabe nejustificate prin rezultate similare ies in evidenta Transelectrica (TEL) si Bursa de Valori Bucuresti (BVB), in al doilea caz cresterea profitului din T2 venind, insa, ca urmare a unui efect de baza fata de perioada similara a anului trecut, iar T3 urmand sa aduca rezultate mai slabe, tot ca urmare a unui efect de baza cauzat de listarea Hidroelectrica in 2023. Conpet (COTE), Bittnet Systems (BNET) si Alro (ALR) au avut la randul lor rezultate financiare mai bune decat evolutia pretului actiunilor.

Evolutia pietei pe sectoare



Sursa: BVB, calcule Prime Transaction

De data aceasta, cele mai mari cresteri ale ponderilor procentuale ale sectoarelor din indicele BET-BK au venit de la includerea unor emitenti in indice.

Sectorul IT a avut o crestere de 0,87 puncte procentuale a ponderii in indice, determinata de includerea Arobs Transilvania Software (AROBS), care are in momentul de fata o pondere de 0,93%, in timp ce sectorul de utilitati a avut o crestere de 0,73%, ca urmare a introducerii in indice a Premier Energy (PE), a carui pondere este in momentul de fata de 1,59%.

Alte doua sectoare cu cresteri ale ponderilor mai mari de jumatate de punct procentual au fost cel de bunuri de consum si cel medical, in primul caz cu o crestere de 0,64 puncte procentuale, iar in al doilea caz de 0,59 p.p.

Dintre sectoarele cu scaderi ale ponderilor ies in evidenta cel industrial, cu un minus de 0,95 p.p., generat exclusiv de evolutia negativa a pretului actiunilor care il compun, cel financiar, cu -0,65 p.p., si cel de materiale, cu -0,55 p.p., in ambele cazuri existand o combinatie intre evolutia pretului actiunilor si eliminarea cate unui emitent din indice, BRK Financial Group (BRK), respectiv Romcarbon (ROCE).

Sector BET-BK	Evolutie T3 2024 (RON)	Evolutie 12 luni (RON)
IT	4,44%	-0,10%
Medical	7,36%	92,58%
Comunicatii	0,97%	83,83%
Financiar	3,37%	39,07%
Bunuri de consum	9,62%	68,72%
Utilitati	-5,59%	17,14%
Imobiliare	-36,57%	-40,60%
Materiale	-10,66%	-4,05%
Energie	-3,27%	34,48%
Industrial	-19,02%	9,73%

Sursa: calcule Prime Transaction

Evolutiile bursiere sectoriale au fost si ele in general negative, cea mai importanta exceptie fiind pentru sectorul bunurilor de consum, reprezentat in indice de Aquila Part Prod Com (AQ), Sphera Franchise Group (SFG) si Purcari Wineries (WINE), cu o crestere trimestriala de 8,68%.

Precizam ca evolutiile sectoriale sunt bazate pe ponderile de la finalul trimestrului, ele nefiind calculate zilnic, asa cum este cazul indicelui.

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