PRIME TRANSACTION
good people, good money

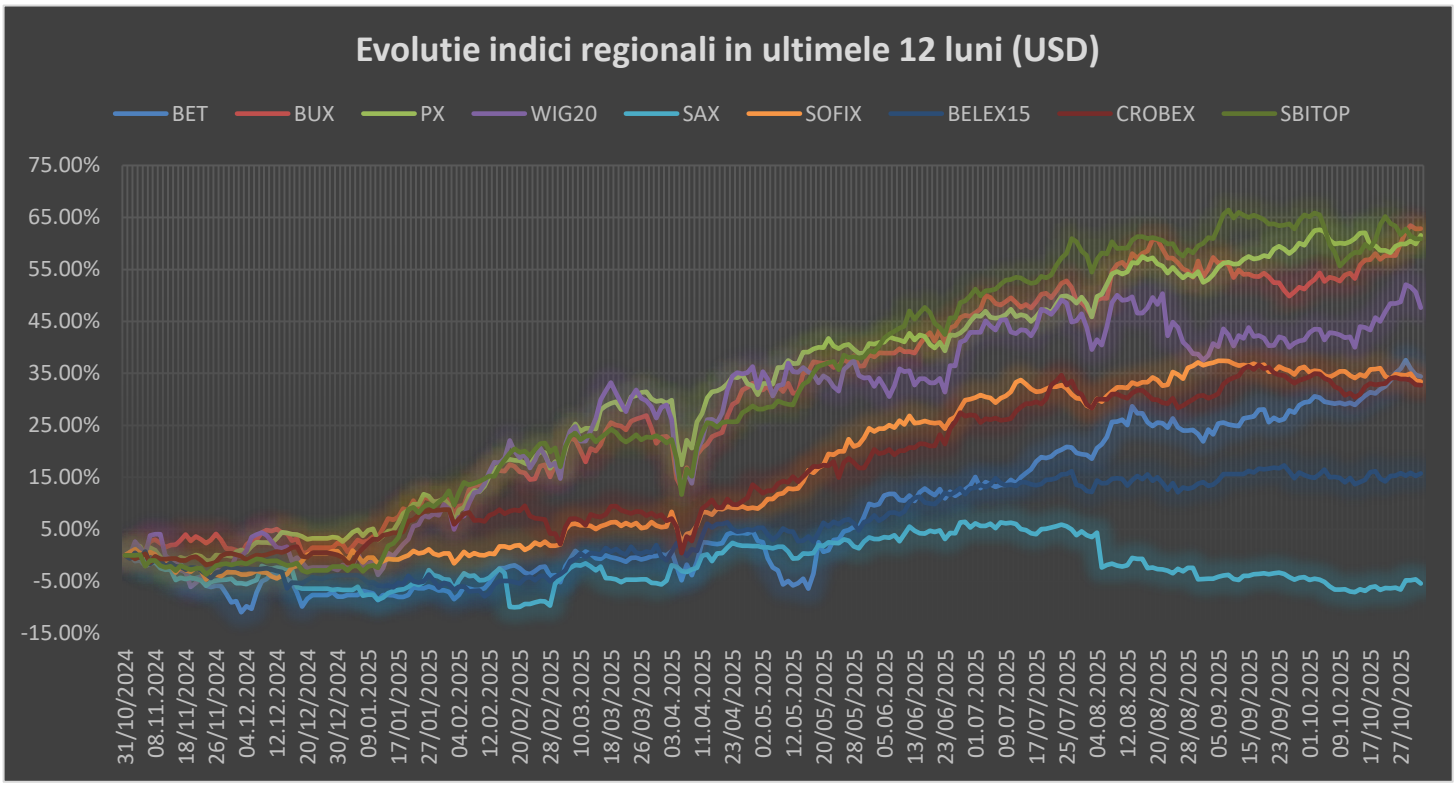
Evolutia pietei de capital romanesti in context regional

Evolutia pietei de capital romanesti in context regional

Sari direct la concluzii

Cei mai importanti indici ai Bursei de Valori Bucuresti au inregistrat de curand noi maxime istorice, iar evolutia din acest an a fost una dintre cele mai bune de dupa criza din 2008. Daca in termeni nominali lucrurile sunt clare, e util sa urmarim si care este situatia in termeni relativi, comparand evolutia pietei locale cu cele ale pietelor din regiune.

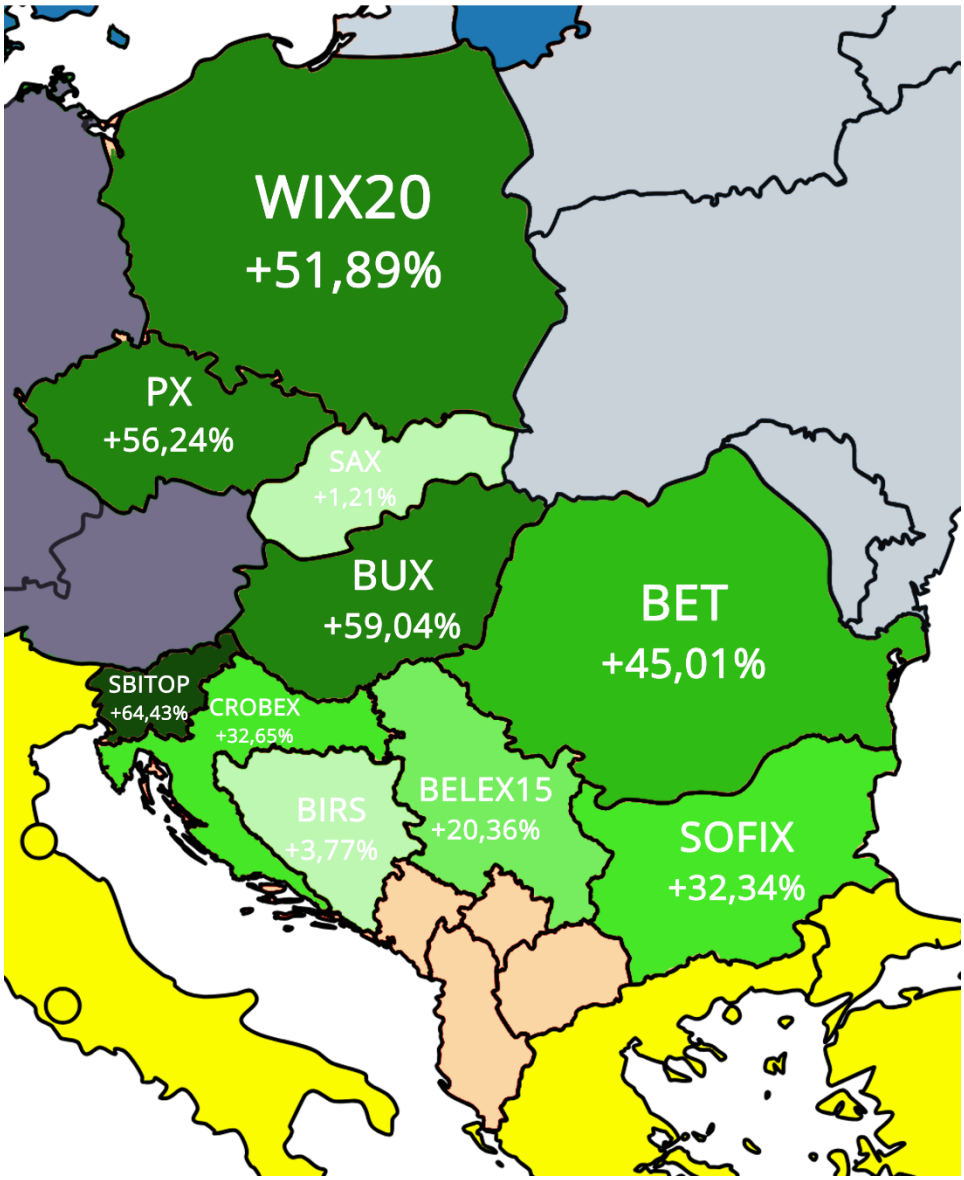
In acest material am inclus 10 indici principali ai pietelor din Europa Centrala si de Est, mai exact cei din Polonia (WIX20), Cehia (PX), Ungaria (BUX), Romania (BET), Croatia (CROBEX), Bulgaria (SOFIX), Slovacia (SAX), Serbia (BELEX15), Slovenia (SBITOP) si Bosnia-Herzegovina (BIRS). Pentru celelalte piete din regiune nu avem acces la informatii, si oricum ele sunt foarte mici. Bursa din Ucraina, care ar fi in mod normal relevanta ca dimensiune, este intr-un context particular, avand in vedere razboiul care este in desfasurare pe teritoriul acestei tari. Calculele au fost realizate in dolari americani (USD) pentru a asigura comparabilitatea intre cei 10 indici, fiecare dintre ei fiind exprimat in alta moneda in tarile de origine. Desi piata de capital din Romania este caracterizata in mod obisnuit de randamente mari ale dividendelor, lipsa indicilor de tip Total Return (cu dividende incluse) pentru o parte a pietelor luate in calcul a facut sa nu putem include si dividendele in comparatie.



Sursa: EquityRT

Evolutia indicilor in primele 10 luni din 2025

Harta evolutiilor bursiere din Europa Centrala si de Est este complet verde in anul 2025, toate cele 10 piete luate in calcul fiind pe plus la nivelul indicilor principali, cel putin in USD. Moneda americana a avut o tendinta de depreciere fata de cele din ECE, asa ca evolutiile de aici sunt ceva mai bune decat cele exprimate in monedele nationale.



Sursa: EquityRT

Nuantele de verde nu sunt, insa, aceleasi peste tot. Desi se vede mai greu din cauza dimensiunii reduse, Slovenia a avut cea mai buna performanta bursiera intre 1 ianuarie si 31 octombrie, cu ceva mai mult de 60% crestere pentru indicele principal, SBITOP, in dolari americani.

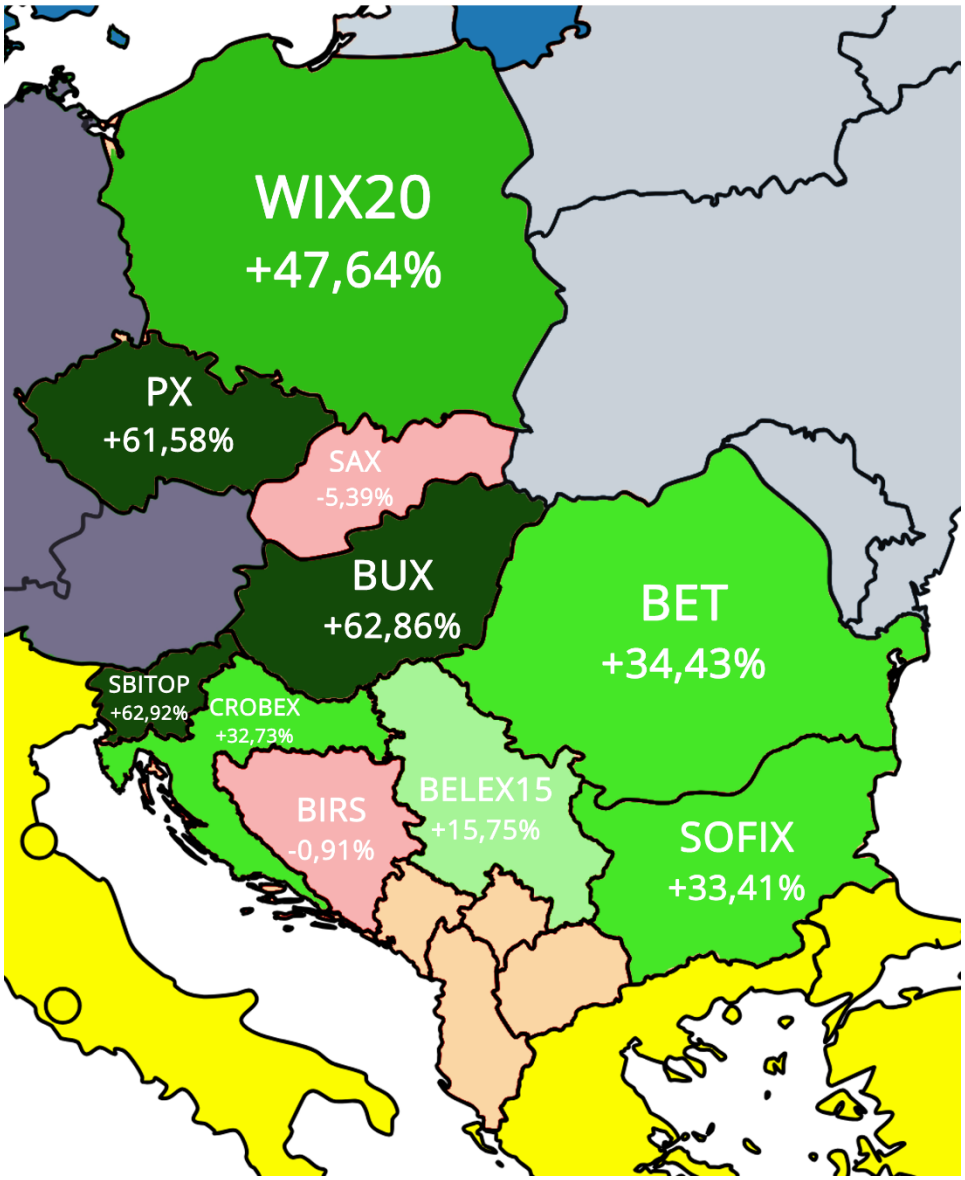
Urmeaza trei piete cu cresteri intre 50% si 60%, cele din Ungaria (cu indicele BUX la aproape 60%), Cehia si Polonia, si de-abia pe locul al 5-lea cea din Romania, cu o crestere de circa 45%. Alte doua tari sunt ceva mai sus de 30%, Bulgaria si Croatia, Serbia putin peste 20%, iar celelalte doua sunt aproape de zero.

Trebuie avut in vedere faptul ca bursa din Slovacia este orientata mai mult spre obligatiuni, avand in mod obisnuit variatii mici ale indicelui de referinta. Indicele din Bosnia-Herzegovina este cel al bursei din Banja Luka, in partea sarbeasca a tarii, aceasta avand o capitalizare ceva mai mare decat a celeilalte burse din tara, cea din Sarajevo.

Asa cum se poate observa, desi vine dupa o crestere foarte mare in raport cu media istorica, indicele romanesc BET este cam la jumatatea clasamentului in regiune, iar daca excludem cele mai mici piete, cele din Bosnia-Herzegovina, Slovacia si Serbia, ajunge chiar spre finalul listei.

Evolutia indicilor pe ultimele 12 luni

Desi cea mai mare parte a intervalului se intercaleaza in cazul evolutiei pe primele 10 luni din 2025 si al celei pe ultimele 12 luni (1 noiembrie 2024 – 31 octombrie 2025), diferentele de nuanta si chiar culoare de pe harta sunt unele vizibile.



Sursa: EquityRT

In primul rand, exista trei piete, nu doar una, care au avut cresteri mai mari de 60% ale indicilor principali: cea din Slovenia, care a ramas pe primul loc, chiar daca la diferenta mult mai mica fata de locul al doilea, Ungaria si Cehia.

Daca in cazul celor trei vorbim despre un final de an 2024 bun, care a crescut randamentul pe ultimele 12 luni, pentru majoritatea celorlalte piete lucrurile au stat invers.

Este si cazul bursei de la Bucuresti, al carei indice principal, BET, are o crestere de doar 34,43% in USD pe ultimele 12 luni, cu peste 10 puncte procentuale mai jos decat nivelul din primele 10 luni ale anului curent.

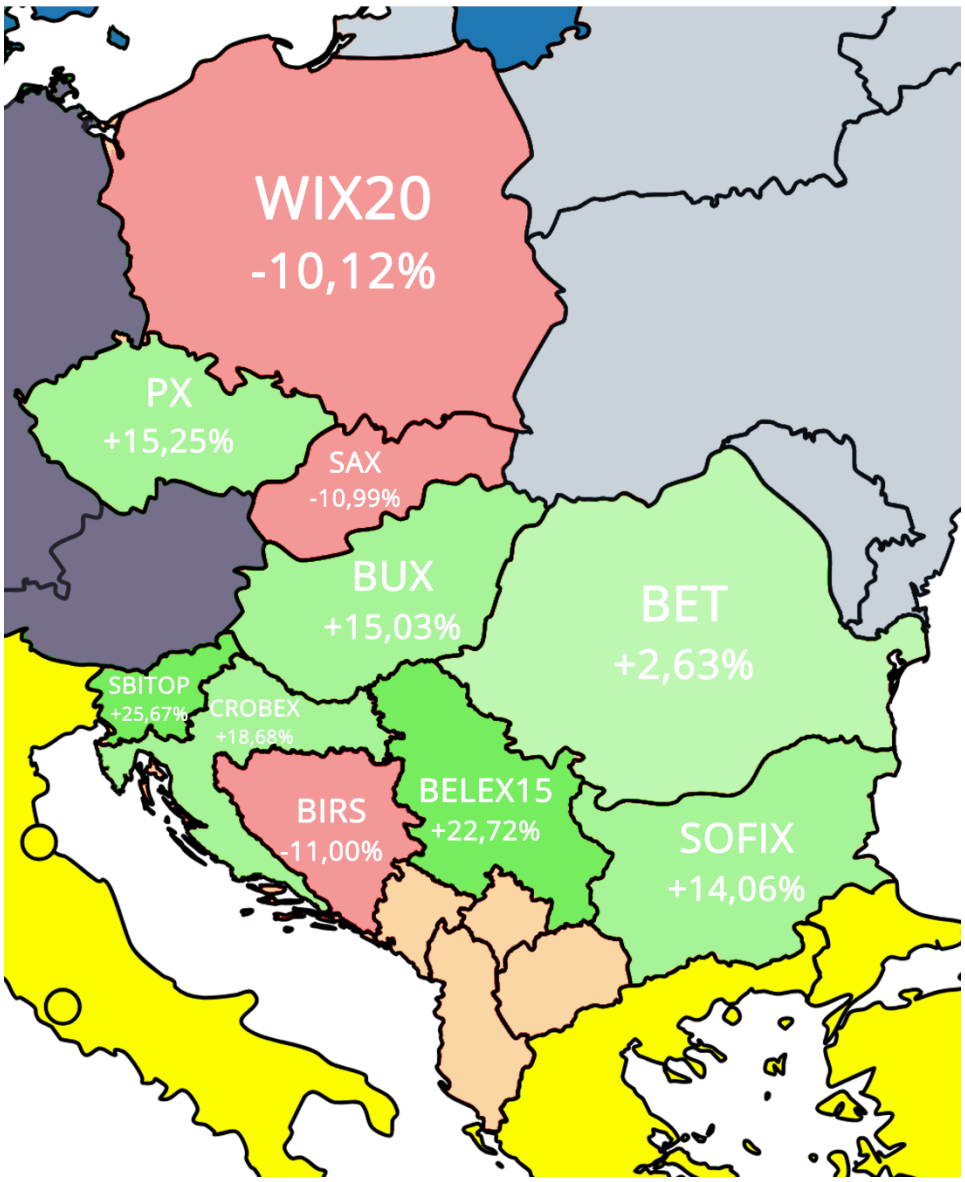
Intr-o situatie asemanatoare au fost si pietele din Polonia si Serbia, acolo diferentele fiind, totusi, ceva mai mici decat in cazul BET, in timp ce indicii din Slovacia si Bosnia-Herzegovina sunt chiar pe minus pe ultimele 12 luni. Indicii burselor din Croatia si Bulgaria sunt singurii care au ramas cu evolutii foarte apropiate pe ambele intervale, ambii cu cresteri ceva mai mari de 30%.

Evolutia slaba din noiembrie si decembrie 2024 face ca BET sa fie chiar mai jos in termeni relativi pe ultimele 12 luni decat pe ultimele 10, avand cea mai mare diferenta intre cele doua intervale dintre toti cei 10 indici luati in considerare.

Evolutia indicilor in anul 2024

Evolutiile recente sunt cele mai relevante, dar pentru a le interpreta sunt utile si cele din anii anteriori. De multe ori, cresterile dintr-un an sunt de fapt reveniri dupa un an anterior foarte slab, iar scaderile pot fi generate de marcari de profit dupa o perioada foarte buna. Asa s-a intamplat, de exemplu, in anii 2022 si 2023 cu pietele din vecinatatea Ucrainei, care au fost afectate initial de razboi, apoi si-au revenit in anul urmator.

De aceea, am realizat o harta si pentru evolutiile din anul 2024 ale indicilor, iar pe ea observam ca nu mai exista deloc nuante de verde inchis, cele mai mari cresteri fiind cele ale indicilor din Slovenia (care este pe primul loc pe toate cele trei intervale) si Serbia, cu valori intre 20% si 30%, urmate de cele din Croatia, Cehia, Ungaria si Bulgaria, toate intre 10% si 20%.



Sursa: EquityRT

Indicele bursei din Polonia, care a avut performante bune in acest an, a fost anul trecut pe minus, iar cel al Bursei de Valori Bucuresti a avut o crestere marginala, cresterile din acest an fiind justificate partial si de evolutiile mai slabe din urma cu un an. Daca ne uitam cu inca un an sau doi in urma observam ca si o parte dintre evolutiile din 2024 au avut radacini in trecut.

Punand cap la cap cele trei harti, putem spune ca evolutiile la nivel regional au fost dominate de bursele din Slovenia, Cehia si Ungaria, care au avut doi ani consecutivi peste media regiunii, in urma lor situandu-se pietele din Croatia si Bulgaria, cu doi ani cu evolutii in zona de mijloc, cea din Serbia, cu un an 2024 bun si un an 2025 sub medie, si cele din Polonia si Romania, cu un an 2024 slab si un an 2025 mai bun, in timp ce bursele din Slovacia si Bosnia-Herzegovina au avut evolutii slabe pe fiecare interval. Prin urmare, BET este in cel mai bun caz in zona de mijloc, daca nu chiar in cea de jos, in ciuda cresterii foarte mari din 2025 si a maximelor istorice atinse recent.

In tabelele de mai jos am incercat sa surprindem motoarele de crestere pentru 4 dintre indicii inclusi in comparatie: BET (cel care face obiectul materialului), WIG20 (indicele celei mai mari piete din regiune), CROBEX (a carui structura este una foarte echilibrata, niciun emitent neavand o pondere mai mare de 11%) si SBITOP (indicele cu cea mai mare crestere pe intervalele analizate).

Contributiile emitentilor la cresterea fiecarui indice sunt unele aproximative, fiind calculate cu ponderile de la momentul actual. Ele au ca scop sa surprinda in linii mari de unde au venit cresterile pentru fiecare dintre cei 4 indici. Suma contributiilor este de regula mai mare decat evolutia efectiva a indicelui, deoarece in momentul actual actiunile care au avut cele mai mari cresteri au ponderi mai mari decat au avut in medie in perioada analizata.

Tabelele sunt ordonate dupa contributiile calculate pentru ultimele 12 luni. Si in acest caz, evolutiile sunt exprimate in USD.

Contributiile emitentilor la evolutia BET

Emitent	Evolutie YTD	Evolutie 12 luni	Pondere in indice	Contributie YTD	Contributie 12 luni
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	193,91%	179,25%	6,38%	12,37%	11,44%
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	106,36%	87,58%	12,34%	13,13%	10,81%
OMV PETROM S.A.	53,88%	41,76%	19,04%	10,26%	7,95%
BANCA TRANSILVANIA S.A.	41,31%	29,69%	18,31%	7,56%	5,44%
ELECTRICA SA	100,34%	99,32%	4,47%	4,49%	4,44%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	130,91%	113,79%	2,37%	3,10%	2,70%
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	57,94%	49,79%	4,03%	2,33%	2,01%
MED LIFE	58,16%	49,55%	3,51%	2,04%	1,74%
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	15,95%	12,26%	12,11%	1,93%	1,49%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	33,78%	17,95%	6,66%	2,25%	1,20%
FONDUL PROPRIETATEA	84,09%	67,82%	1,36%	1,14%	0,92%
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	32,34%	22,51%	3,16%	1,02%	0,71%
ONE UNITED PROPERTIES	36,20%	13,04%	1,29%	0,47%	0,17%
TERAPLAST SA	27,74%	19,65%	0,72%	0,20%	0,14%
AQUILA PART PROD COM	42,95%	12,85%	0,97%	0,42%	0,12%
Premier Energy PLC	19,14%	12,61%	0,86%	0,16%	0,11%
PURCARI WINERIES	40,90%	32,21%	0,16%	0,07%	0,05%
SPHERA FRANCHISE GROUP	4,28%	-0,36%	0,64%	0,03%	0,00%
ANTIBIOTICE S.A.	6,13%	-15,57%	0,92%	0,06%	-0,14%
TRANSPORT TRADE SERVICES	18,05%	-21,98%	0,71%	0,13%	-0,16%

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Indicele principal al Bursei de Valori Bucuresti a fost dominat in ultimele 12 luni de emitentii din sectoarele de utilitati si energie, doi dintre acestia avand contributii mai mari de 10% la cresterea indicelui, Transgaz si Romgaz, iar inca unul intre 5% si 10%, OMV Petrom. Alti emitenti din sectorul de utilitati care au avut contributii mari la cresterea indicelui in aceasta perioada sunt Electrica si Transelectrica, Hidroelectrica fiind la randul sau peste nivelul de 1%.

In partea de sus a tabelului si-a facut loc si Banca Transilvania, cu o contributie ceva mai mare de 5% la cresterea BET, a doua banca romaneasca mare listata, BRD – Groupe Societe Generale, fiind mult mai jos.

Alte sectoare reprezentate printre emitentii cu contributii mai mari de 1% au fost cel de telecomunicatii (Digi Communications) si cel medical (MedLife).

Putem observa faptul ca 3 dintre primii 4 emitenti din tabel au ponderi mai mari de 10% in indice, OMV Petrom si Banca Transilvania fiind pe primele doua locuri din acest punct de vedere. Celalalt emitent cu pondere mai mare de 10%, Hidroelectrica, este mult mai jos, avand in mod obisnuit o evolutie bursiera caracterizata de volatilitate redusa.

Pe primele 10 luni din 2025, atunci cand si evolutia generala a indicelui a fost mai buna, majoritatea emitentilor din partea de sus a tabelului au avut cresteri mai mari decat pe ultimele 12 luni. In principal OMV Petrom, Banca Transilvania si Romgaz, ale caror ponderi mari au tras in sus indicele.

Contributiile emitentilor la evolutia WIG20

Emitent	Evolutie YTD	Evolutie 12 luni	Pondere in indice	Contributie YTD	Contributie 12 luni
ORLEN SA	154,16%	125,23%	14,55%	22,43%	18,22%
PKO BP SA	51,40%	58,58%	14,90%	7,66%	8,73%
PZU SA	55,06%	75,11%	8,39%	4,62%	6,30%
BANK PEKAO SA	69,60%	63,14%	8,35%	5,81%	5,27%
CD PROJEKT SA	48,29%	72,72%	4,47%	2,16%	3,25%
MBANK SA	99,85%	90,37%	3,23%	3,23%	2,92%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	87,87%	41,38%	6,61%	5,81%	2,74%
LPP SA	40,12%	46,86%	5,72%	2,30%	2,68%
DINO POLSKA SA	26,01%	44,82%	5,28%	1,37%	2,36%
PGE SA	105,65%	77,13%	2,41%	2,54%	1,86%
GRUPA KETY SA	72,59%	69,29%	2,28%	1,66%	1,58%
SANTANDER BANK POLSKA SA	29,65%	29,60%	4,70%	1,39%	1,39%
ALIOR BANK SA	46,74%	41,18%	2,29%	1,07%	0,94%
PEPCO GROUP NV	92,43%	80,34%	1,13%	1,04%	0,90%
BUDIMEX SA	46,53%	33,47%	1,87%	0,87%	0,62%
ORANGE POLSKA SA	44,19%	33,72%	1,46%	0,64%	0,49%
ALLEGRO.EU S.A.	41,99%	7,08%	6,17%	2,59%	0,44%
KRUK SA	27,32%	20,69%	2,01%	0,55%	0,42%
ZABKA GROUP SA (ZABKA)	24,19%	9,00%	2,26%	0,55%	0,20%
CCC SA	-8,44%	-6,69%	1,94%	-0,16%	-0,13%

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Indicele celei mai mari burse din regiune, cea din Varsovia, a avut o crestere mai mare decat cel al bursei de la Bucuresti atat in perioada ianuarie – octombrie 2025, cat si in perioada noiembrie 2024 – octombrie 2025, iar un motiv important poate fi observat in tabelul de mai sus.

Compania petroliera Orlen, unul dintre cei doi emitenti care au in prezent ponderi mai mari de 10% in indicele WIG20, a avut o crestere foarte mare a cotatiei, de peste 100% pe ambele intervale, acest lucru, impreuna cu ponderea mare, acoperind intre un sfert si o treime din cresterea indicelui. Potrivit presei poloneze, un motiv important al acestei cresteri a fost reprezentat de problemele cu care se confrunta rafinariile rusesti dupa atacurile cu drone ale Ucrainei, ceea ce lasa neacoperita o parte a cererii. Chiar daca Europa nu mai importa in prezent carburanti din Rusia, efectul apare in mod indirect, prin cresterea cererii

din zonele care erau in mod obisnuit deservite de firmele rusesti. Este, asadar, o crestere conjuncturala, favorizata si de prezenta regionala puternica a Orlen, inclusiv in tari care au inca legaturi cu Rusia pe plan energetic, asa cum sunt Ungaria si Slovacia.

Si celalalt emitent cu pondere mare in indicele WIG20, banca PKO BP, a avut o crestere bursiera mare, acelasi lucru fiind valabil si pentru alte doua banci listate la bursa din Varsovia, Bank Pekao si Mbank, mult peste cresterile inregistrate de bancile romanesti in 2025 sau pe ultimele 12 luni. Un alt emitent din domeniul financiar, compania de asigurari PZU, a avut o contributie mai mare de 5% la cresterea indicelui polonez.

Asadar, evolutia celei mai mari piete de capital din regiune a fost influentata puternic pe parcursul acestui an de evolutia buna a domeniului financiar si de cresterea foarte mare a cotatiei companiei petroliere Orlen, cea din urma avand un caracter mai degraba conjunctural.

Contributiile emitentilor la evolutia SBITOP

Emitent	Evolutie YTD	Evolutie 12 luni	Pondere in indice	Contributie YTD	Contributie 12 luni
KRKA	65,49%	63,94%	27,93%	18,29%	17,86%
PETROL	68,52%	73,18%	19,20%	13,16%	14,05%
NLB	52,66%	48,00%	21,16%	11,14%	10,16%
POZAVAROVALNICA SAVA	96,30%	88,62%	9,42%	9,07%	8,35%
LUKA KOPER	89,39%	87,58%	6,85%	6,12%	6,00%
ZAVAROVALNICA TRIGLAV	57,83%	58,28%	8,65%	5,00%	5,04%
TELEKOM SLOVENIJE	32,27%	35,72%	3,60%	1,16%	1,29%
CINKARNA CELJE	34,94%	25,77%	2,82%	0,99%	0,73%
EQUINOX	26,25%	21,92%	0,37%	0,10%	0,08%

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Indicele din regiune cu cele mai mari cresteri in 2024 si 2025, cel al bursei din Slovenia, are trei actiuni cu ponderi cumulate de mai mult de doua treimi, compania farmaceutica KRKA, cea petroliera Petrol AD si banca NLB.

Desi structura sectoriala este echilibrata, faptul ca sunt doar trei companii face ca impactul evolutiei lor asupra indicelui sa fie unul foarte mare. De asemenea, numarul mic de emitenti Blue Chip diminueaza considerabil optiunile investitorilor, ceea ce sustine cererea pentru aceste actiuni.

Contributia cumulata a celor trei emitenti la cresterea indicelui a fost tot de circa doua treimi din total, asadar evolutia cotatiilor acestora a fost in linie cu restul pietei. Corelatia intre cele trei actiuni mari si restul pietei poate, insa, sa nu se pastreze, o eventuala deviatie a unuia dintre ei putand duce indicele mult mai sus sau mai jos decat s-ar intampla pe piete cu structuri mai uniforme.

Contributiile emitentilor la evolutia CROBEX

Emitent	Evolutie YTD	Evolutie 12 luni	Pondere in indice	Contributie YTD	Contributie 12 luni
KONČAR - DISTRIBUTIVNI I SPECIJALNI TRANSFORMATORI D.D.	102,00%	96,01%	9,17%	9,35%	8,80%
KONČAR D.D.	69,44%	74,52%	9,47%	6,58%	7,06%
ADRIS GRUPA D. D. (ADRS2)	50,08%	41,73%	9,80%	4,91%	4,09%
DALEKOVOD, D.D.	163,90%	157,63%	2,34%	3,84%	3,69%
VALAMAR RIVIERA D.D.	33,40%	32,16%	10,07%	3,36%	3,24%
HT D.D.	15,93%	23,98%	10,09%	1,61%	2,42%
ZAGREBAČKA BANKA D.D.	0,27%	25,61%	8,07%	0,02%	2,07%
AD PLASTIK D.D.	141,62%	117,35%	1,56%	2,21%	1,83%
HPB D.D.	8,17%	21,45%	4,86%	0,40%	1,04%
PODRAVKA D.D.	17,68%	9,70%	10,37%	1,83%	1,01%
SPAN D.D.	68,70%	40,42%	2,38%	1,63%	0,96%
ARENA HOSPITALITY GROUP D.D.	33,43%	26,55%	1,76%	0,59%	0,47%
ERICSSON NIKOLA TESLA D.D.	14,89%	9,74%	3,60%	0,54%	0,35%
PLAVA LAGUNA D. D. (PLAG)	22,14%	9,77%	3,00%	0,66%	0,29%
ĐURO ĐAKOVIĆ GRUPA D.D.	347,94%	278,50%	0,08%	0,28%	0,22%
INGRA D.D.	25,95%	23,64%	0,62%	0,16%	0,15%
BRODOGRADILIŠTE VIKTOR LENAC D. D.	1,06%	-6,45%	0,24%	0,00%	-0,02%
ATLANTIC GRUPA D.D.	-5,35%	-14,85%	6,48%	-0,35%	-0,96%
ŽITO D.D.	n.a.	n.a.	3,91%	n.a.	n.a.
ING-GRAD D.D.	n.a.	n.a.	2,12%	n.a.	n.a.

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Indicele bursei din Zagreb are cea mai echilibrata structura dintre indicii regionali importanti, avand in componenta 6 emitenti cu ponderi in jurul pragului de 10%.

In ciuda structurii echilibrate, contributiile la cresterea indicelui in ultimele 10, respectiv 12 luni au fost destul de dezechilibrate. Mai exact, 3 dintre primii 4 emitenti de pe lista fac parte din grupul Koncar, cu activitate preponderent in domeniul energiei electrice. Impreuna, acestia au avut o contributie de circa jumatate din cresterea indicelui pe ultimele 12 luni.

Alti emitenti cu contributii importante la evolutia CROBEX au fost holdingul Adris, cu activitati in mai multe domenii, printre care turism si asigurari, compania de turism Valamar Riviera, cea de telecomunicatii HT si banca Zagrebacka Banka.

Exceptand cele trei companii din grupul Koncar, restul sunt din domenii diverse, unele dintre aceste domenii (in principal turismul) avand o prezenta redusa pe celelalte piete de capital din regiune. Poate si de aceea, evolutia indicelui a fost mai apropiata de zona de mijloc, fara sa iasa in evidenta in niciunul dintre intervale in mod pozitiv sau negativ.

Concluzii

Inapoi la prima pagina

Evolutia pietei de capital locale a fost una foarte buna pe parcursul acestui an, insa e necesara punerea ei intr-un context mai larg pentru a trage concluzii argumentate:

- **In primul rand, comparativ cu pietele din regiune vorbim, in realitate, despre o crestere in zona de mijloc, existand piete cu aprecieri mult mai mari ale indicilor in anul 2025.**
- **Evolutia din acest an vine dupa o evolutie modesta pe parcursul anului 2024, care nu a fost justificata de rezultate financiare mai slabe ale emitentilor, ci de factori din zona macroeconomica si din cea politica.**
- **Daca luam in considerare anii 2024 si 2025, piata romaneasca este in partea de jos a clasamentului la nivel regional.**
- **Gradul de concentrare de pe fiecare piata contribuie mult la evolutia indicilor principali, un singur emitent putand sa traga dupa el piata, asa cum a fost cazul Poloniei. Acelasi lucru se poate intampla si cu un sector economic, intr-o asemenea situatie fiind pietele din Romania si Croatia in ultimele 12 luni.**
- **Ca o concluzie generala, maximele istorice din Romania vin intr-un context regional marcat de cresteri bursiere mari, nefiind de natura sa indice o supraeveluare a actiunilor locale. Desigur, acest lucru nu ofera vreo indicatie referitoare la evolutia din viitor, aceasta depinzand de mai multi factori, printre care situatia financiara a emitentilor, indicatorii macroeconomici si, nu in ultimul rand, contextul regional, care poate influenta si actiunile romanesti.**

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