PRIME TRANSACTION
good people, good money

# Jurnal de Bursa

## - 09 decembrie 2024 -

JURNAL DE BURSA

9 DECEMBRIE 2024

*Piata bursiera a luat parte, inevitabil, la o saptamana cu adevarat memorabila pentru societatea romaneasca. Premierea anularii unui scrutin electoral pentru alegerea Presedintelui Romaniei a produs volatilitate sociala, politica si bursiera. Pe moment scenariile cele mai proaste au fost infirmate, insa pe de alta parte avem garantia unor noi evenimente politice, cu impact pe burse in perioada urmatoare.*

## I. TENDINTELE SAPTAMANII

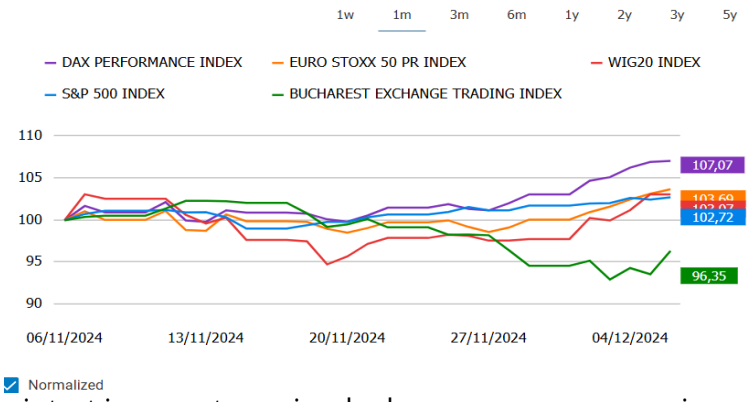
Piata romaneasa a traversat o saptamana cu multa volatilitate, in ton cu evolutiile din a doua parte a lunii noiembrie, dar care s-a finalizat cu o crestere exploziva in ultima sedinta, de vineri. In doar trei sedinte de tranzactionare piata a inregistrat un salt de aproape 10% intre minimul de 34.267 puncte atins de BET-TR miercuri si maximul de de 37.606 puncte atins in sedinta de vineri.

Este o evolutie care indica tensiunea profunda ce insotea evolutia pietei bursiere si care genera din ce in ce mai multa volatilitate. *De altfel cresterea de 3% a indicelui BET de la finalul saptamanii reprezinta cea mai buna evolutie din 3 ianuarie 2023, adica din aproape ultimii doi ani!*

Piata locala a traversat in aceasta toamna un episod de corectie indus de o economie care isi pierdea din elan si de o evolutie a vietii politice departe de asteptarile din urma cu cateva

luni privind o tranzitie politica lina catre noul ciclu politic pe care il incepem in 2025. Factorul politic influenteaza in mod semnificativ evolutia pietei bursiere rareori, insa atunci cand o face influenta sa este una semnificativa. Iar ceea ce am trait la finalul anului curent nu face exceptie. Am traversat o perioada de corectii semnificative, in detrimentul unor evolutii bursiere globale crescatoare contaminate, in continuare, de cresterile continue de pe piata americana survenite in urma realegerii lui Donald Trump ca presedinte. In plus raportarile financiare suportive pentru piata, care ar fi putut sustine un final de an bursier mai pozitiv, au ramas fara ecou.

Influenta politica din ultima luna este surprinsa de graficul alaturat furnizat de EquityRT. Observam ca in aceasta perioada comparatia cu piata din SUA si cu cele europene (germana, poloneza, zona euro), surprinde piata locala pe scadere spre deosebire de cresterea celorlalte piete.




Pe de alta parte bursa romaneasca a intrat in aceasta perioada dupa parcurgerea unui an cu o crestere record, in conditiile in care indicii bursieri au urcat cu circa 70% intre momentul IPO-ului Hidroelectrica (iunie-iulie 2023) si maximele atinse in iulie din acest an.

In acest moment, potentialul negativ pare ca s-a diminuat semnificativ, odata ce piata a internalizat ca credibile unele scenarii puternic negative, iar corectia trendului puternic de

crestere a avut loc. Forta cu care piata a revenit pe crestere la finalul saptamanii trecute este

incurajatoare. In plus si la nivel tehnic nivelul de corectie este unul care respecta ecuatiile bursiere. Indicele BET-TR se situa la nivelul de 24.000 de puncte la momentul listarii Hidroelectrica si a urcat pana la nivelul de 41.000 de puncte. Am marcat o crestere fulminata de 17.000 de puncte in aceasta perioada. Conform teoriei bursiere (retragerile Fiobonacci) o retragere semnificativa a pietei ar trebui sa se opreasca la circa 38% din aceasta apreciere pentru a confirma ca trendul general ramane unul de crestere. Inseamna circa 6.500 de puncte, adica revenirea indicelui in jurul valorii de 34.500 puncte. Exact acest nivel a fost atins inainte ca piata sa revina pe crestere!

Pe de alta parte, pietele externe, dupa cum spuneam, au inregistrat evolutii mult mai bune in ultima perioada, continuate si in saptamna trecuta. Indicii pietei americane S&P500 si Nasdaq au incheiat saptamana cu noi recorduri absolute, la fel ca cel al pietei germane (DAX). Cu doar trei saptamani ramase pana la finalul anului, pietele globale se pregatesc de incheierea unui an pozitiv, in care randamentele bursiere reale au depasit, din nou, alte piete investitionale, in detrimentul riscurilor si evenimentelor negative de care anul curent nu a dus, din pacate, lipsa.

## II. FACTORI DE INFLUENTA. CE A MODELAT EVOLUTIA PIETEI

Fara indoiala evenimentul de impact al saptamanii trecute l-a constituit decizia Curtii Constitutionale a Romaniei de a anula, vineri, primul tur al alegerilor prezidentiale in urma declasificarii documentelor de la serviciile de informatii, care aratau ca, in campania electorala a candidatului Calin Georgescu, au fost implicati actori statali si non-statali externi si ca au existat surse de finantare a campaniei nedeclarate. Primul tur va fi amanat, cel mai probabil, pana in luna martie a anului viitor, iar noua coalitie parlamentara va trebui sa hotarasca, cat mai repede, componenta noului guvern.

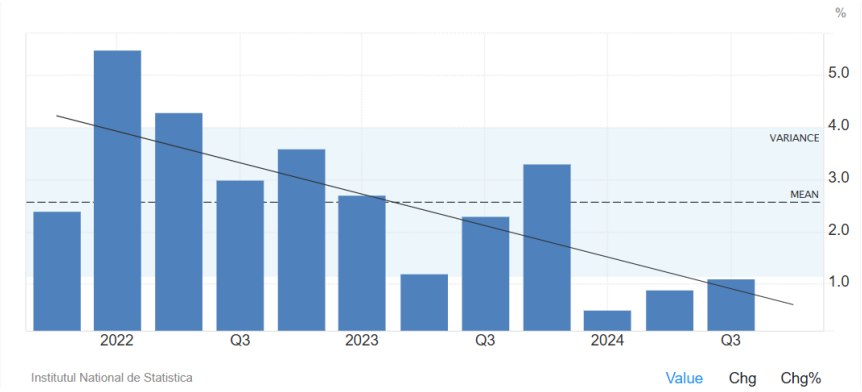
Stirea a avut, dupa cum piata bursiera a indicat cu claritate, un efect de calmare a unor temeri in crestere accelerata, din ultimele doua saptamani, legate de rezultatul votului din scrutinul prezidential. Polarizarea excesiva a electoratului indica, in orice varianta a rezultatului, o perioada agitata pentru societatea romaneasca. In plus traiectoria europeana si apartenenta la NATO erau subiecte fata de care apareau anumite semne de intrebare desi oficial exista o unanimitate declarata ca sunt tabuuri ale discursului politic. Decizia Curtii Constitutionale a depresurizat subiectul, insa totusi vorbim despre o amanare. *Una peste alta tabara celor care aleg cu fermitate calea europeana pare sa fi castigat, cel putin in acest moment, iar asta a fost combustibilul pentru revenirea cotatiilor bursiere.*

Alte stiri asteptate au venit dinspre Institutul de Statistica care ne-a furnizat noutati privind evolutia macroeconomica a Romaniei. Produsul Intern Brut al Romaniei a scazut cu 0,1% in T3 2024 fata de T2 2024, dupa ce datele initiale publicate in noiembrie indicau o stagnare. Comparativ cu T3 2023, PIB-ul ajustat sezonier a scazut cu 0,3%, dar seria neajustata arata o crestere de 1,1%. In primele noua luni din 2024, economia a crescut cu 0,8% fata de aceeasi perioada din 2023, dupa cum putem vedea din tabelul de mai jos.

**Produsul intern brut trimestrial, în perioada 1.I-30.IX 2024 - serie ajustată sezonier**

| | Trim. I | Trim. II | Trim. III | 01.I-30.IX |
|---|---|---|---|---|
| Milioane lei, preţuri curente | 427259.1 | 440578.8 | 445626.5 | 1313464.4 |
| În % faţă de trimestrul precedent | 99.6 | 100.1 | 99.9 | - |
| În % faţă de perioada corespunzătoare din anul precedent | 102.0 | 100.8 | 99.7 | 100.8 |

Asa cum mai multi indicatori macro au indicat in ultima perioada, economia romaneasca se raceste sub imperiul incertitudinii politice si a griparii motorului reprezentat de consumul intern. Alaturat vedem evolutia PIB, pe baza anuala, in ultimele 12 trimestre.




Observam un trend descendent, care totusi este asteptat sa se inverseze incepand cu anul viitor. De altfel ultimele trei trimestre ofera o raza de speranta in acest sens.

Pe de alta parte in octombrie 2024, cifra de afaceri din comertul cu amanuntul a crescut cu 2,3% fata de luna anterioara si cu 11,1% fata de octombrie 2023, datorita cresterii inregistrate la vanzarile de produse nealimentare (+19,4%), vanzarile de produse alimentare, bauturi si tutun (+5,8%) si la comertul cu amanuntul al carburantilor pentru autovehicule in magazine specializate (+2,9%). In primele zece luni ale anului, avansul a fost de 8,7% fata de aceeasi perioada din 2023.

**Indicii volumului cifrei de afaceri din comerţul cu amănuntul**
**(cu excepţia comerţului cu autovehicule şi motociclete)**

| | | OCTOMBRIE 2024 în % faţă de: | | 1.I-31.X.2024/ 1.I-31.X.2023 -%- |
|---|---|---|---|---|
| | | SEPTEMBRIE 2024 | OCTOMBRIE 2023 | |
| **Total comerţ cu amănuntul (cu excepţia comerţului cu autovehicule şi motociclete)** | **B** | **102,3** | **111,1** | **108,7** |
| | **S** | **100,9** | **110,6** | **108,0** |
| **Cu vânzare predominantă de produse alimentare, băuturi şi tutun** | **B** | 103,7 | 105,8 | 104,3 |
| | **S** | 101,5 | 105,2 | 103,8 |
| **Cu vânzare predominantă de produse nealimentare** | **B** | 102,4 | 119,4 | 114,8 |
| | **S** | 100,9 | 118,9 | 113,9 |
| **Comerţul cu amănuntul al carburanţilor pentru autovehicule, în magazine specializate** | **B** | 99,4 | 102,9 | 103,6 |
| | **S** | 99,6 | 102,2 | 103,3 |

Notă: B= serie brută; S= serie ajustată în funcţie de numărul de zile lucrătoare şi de sezonalitate

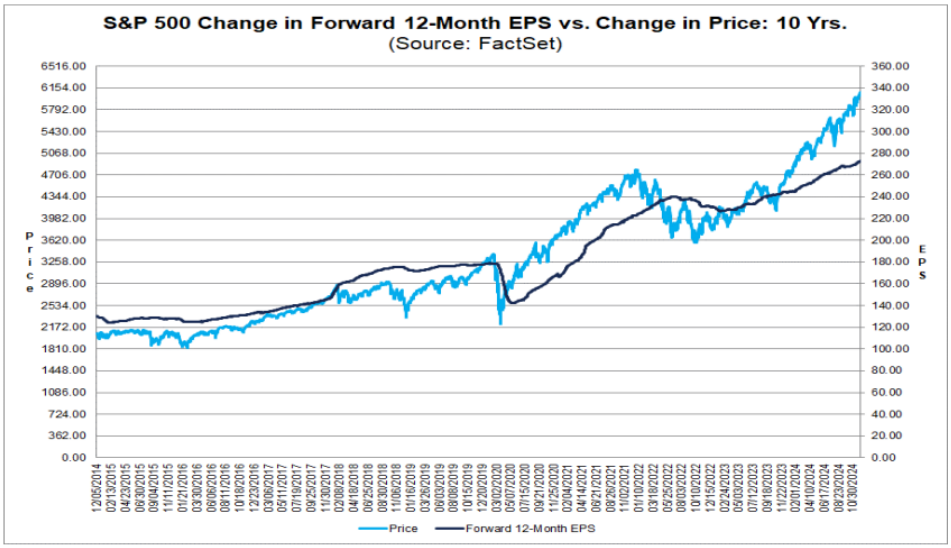
Indicele PMI in sectorul manufacturier al Romaniei, calculat de BCR, a scazut usor in noiembrie, la 48 fata de 48,1 in octombrie, mentinandu-se sub pragul de crestere economica (50). Comenzile noi, productia si stocurile de achizitii au avut toate o contributie negativa asupra indicelui in aceasta luna, ocuparea fortei de munca a fost neutra, in timp ce termenele de livrare ale furnizorilor au atenuat o parte din impactul negativ.

*Datele de mai sus ofera imaginea unei economii care incearca sa se stabilizeze si sa revina la un ritm de crestere mai sustinut. Din acest punct de vedere evitarea unei crize politice si investirea cat mai rapida a unui Guvern sunt elemente obligatorii pentru ca acest demers sa reuseasca.*

Pe plan extern cele mai asteptate date au fost cele privind evolutia pietei fortei de munca din SUA, informatii care sunt vazute de majoritatea analistilor ca decisive pentru decizia de politica monetara pe care FED o va lua in aceasta luna privind continuarea scaderii dobanzii de referinta pentru USD. Spre bucuria investitorilor datele privind locurile de munca din noiembrie au venit putin mai bune decat se astepta piata, dar nu atat de bune incat sa descurajeze Rezerva Federala sa reduca din nou ratele la sfarsitul acestei luni. Sau cel putin asa a interpretat piata aceste cifre, care au dus indicii S&P500 si Nasdaq la noi maxime istorice.

Maximele pietelor externe sunt produse pe fondul unor evolutii economice favorabile. Economia americana prezinta o piata a fortei de munca inca solida, in timp ce cresterea economica se pastreaza robusta. Inflatia tinde sa se stabilizeze spre nivelul tintit de 2% ceea ce lasa loc la noi scaderi ale ratei de referinta pentru USD, fapt ce ofera perspective bune de crestere economiei in continuare.

Conform FactSet cresterea profitul net pe actiune (EPS) pentru actiunile din S&P 500 in ultimul trimestru al anului este asteptata sa fie de 11.9% (pe baza anuala) ceea ce ar insemna cea mai mare crestere a profitabilitatii din ultimii trei ani (din T4 2021). Aceste asteptari ofera inca argumente pentru achizitia actiunilor americane, insa ritmul de crestere al indicilor bursieri este superior celui de crestere al EPS.




In acest moment actiunile din S&P500 prezinta un indicator PER general, calculat pe baza profiturilor asteptate pentru urmatorul an, de 22.3. Media pe 5 ani este de 19.7 iar cea pe 10 ani este de 18.1.

In Europa, indicele DAX stabileste si el noi maxime istorice, desi economia germana este departe, in acest moment, de performanta economiei americane. Evitarea unei recesiuni tehnice si vestile privind stimuli masivi pe care guvernul chinez ar dori sa ii injecteze in economia chineza ajuta o economie profund exportatoare, asa cum este cea germana. Sentimentul de optimism de pe marile piete bursiere este reflectat si de evolutia pietei franceze insensibile la motiunea de cenzura adoptata care a dus la inlaturarea guvernului, bursa franceza urcand saptamana trecuta.

## III. EMITENTI CU EVOLUTII NOTABILE – COMPONENTE BET

Intr-o saptamana in care piata a revenit pe crestere, evolutiile companiilor au fost mixte, inregistrand in mod egal cate trei companii care au avut cresteri de peste 3% si tot atatea care au scazut cu mai mult de 3%.

| Companie | saptamanal | lunar | anul curent |
|---|---|---|---|
| ANTIBIOTICE S.A. | 5,95 | -14,70 | 96,59 |
| S.N.G.N. ROMGAZ S.A. | 5,11 | -0,94 | 7,35 |
| BANCA TRANSILVANIA S.A. | 4,73 | -1,43 | 35,94 |
| TERAPLAST SA | -4,48 | -12,35 | -23,50 |
| SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI | -4,89 | -8,75 | -36,84 |
| TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES) | -8,64 | -42,50 | -52,36 |
| | | | **sursa: EquityRT** |

*Nu trebuie sa uitam ca ultima sedinta din saptamana a fost marcata de o volatilitatea semnificativa, care a permis fluctuatii*

*importante pentru marea majoritatea a emitentilor, in conditiile in care indicele BET a inregistrat o diferenta de circa 5.5 % intre valoarea minima si cea maxima a zilei!*

**Antibiotice Iasi (ATB)** a revenit la crestere respectandu-si statutul de cea mai performanta companie din indicele BET in anul curent. Aprecierea de saptamana trecuta confirma nivelul de 2.6 lei ca un suport pentru cursul ATB.

Desi ultimele rezultate financiare nu au mai prezentat aceeasi dinamica pozitiva din ultimele trimestre, datorita unui efect de baza important, Antibiotice ramane una din actiunile urmarite cu atentie de investitori de la BVB si datorita acoperirii unui sector relevant din economie, cel al productiei de medicamente, care are putine reprezentate listate.

**Romgaz (SNG)** a revenit si ea semnificativ, la nivelul saptamanii trecute. Dupa ce cursul a scazut rapid cu circa 10%, a recuperat in acelasi mod jumatate din aceasta scadere.

Romgaz a anuntat prelungirea cu sase luni a termenului de finalizare pentru lucrarile centralei termoelectrice de la Iernut, construita in parteneriat cu Duro Felguera S.A. Noul termen pentru punerea in functiune este 2 iunie 2025.

Pe de alta parte pretul gazelor pe piata spot, operata de Bursa Romana de Marfuri, a atins un record al ultimelor 20 de luni, depasind 250 lei/MWh.

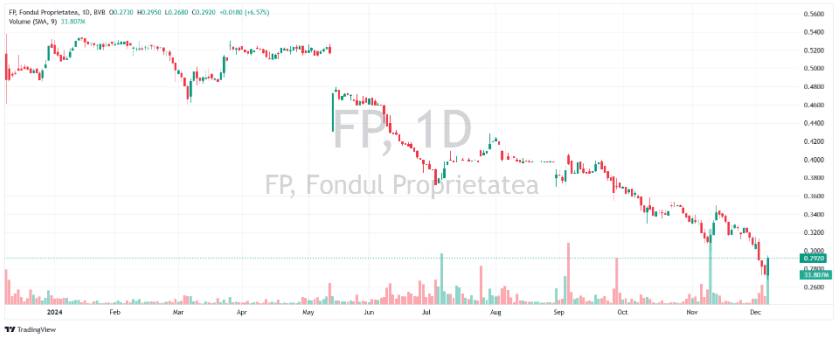
**Banca Transilvania (TLV)** s-a plasat in categoria emitentilor cu cresteri semnificative, la nivelul saptamanii trecute. Dupa ce publicarea unor rezultate financiare foarte bune au dus cursul spre zona maximelor istorice (peste 29 de lei pentru o actiune), criza politica a ajustat cotatia TLV cu peste 10%.

Perspectivele bune si profitabilitatea superioara sectorului bancar au readus rapid Banca Transilvania in preferintele investitorilor ceea ce, si in cazul ei, a anulat jumatate din pierdere.

**Teraplast (TRP)** a marcat o saptamana negativa, in care cursul de tranzactionare a mai adaugat o scadere de 4.5%, ajungand la o depreciere de 23.5% la nivelul anului curent, din care jumatate a fost marcat in ultima luna.

Teraplast este una dintre putinele companii din BET care inregistreza pierdere in acest an, situatie care o dezavantajeaza atunci cand piata este cuprinsa de o volatilitate inalta.

**Fondul Propietatea (FP)** a continuat sa scada la nivel saptamanal desi in ultima sedinta din saptamana a revenit semnificativ. La nivelul intregului an scaderea depaseste 36%, marcand una dintre cele mai slabe evolutii, in 2024, din indicele BET.




In ultima perioada compania a furnizat mai multe informatii privind procesului de selectie al unui nou administrator. Dupa ce actualul administrator Franklin Templeton a anuntat ca nu s-a mai

inscris in cursa, Comitetul Reprezentantilor afirma ca a primit mai multe oferte pentru administrarea fondului din care urmeaza sa aleaga impreuna cu consultantul angajat pentru acest proces.

Pe parcursul saptamanii trecute actionarii au aprobat delistarea certificatele GDR de pe piata londoneza si reducerea capitalul social cu numarul de actiuni achizitionate in ultimul program de rascumparare (noul capital este de circa 1.66 mld lei).

Transport Trade Services **(TTS)** nu a reusit sa se stabilizeze, continund sirul evolutiilor puternic descendente. Scaderea saptamanala de peste 8% a facut ca in ultima luna actiunile TTS sa se deprecieze cu nu mai putin de 42%, ceea ce a a impins scaderea anuala la 52%!

Este o evolutie cu adevarat semnificativa, generata de rezultate financiare recent publicate sub ceea ce se asteptau investitori de la BVB. TTS a fost una dintre companiile care au castigat semnificativ din conjuctura creata de declansarea conflictului ucrainean, insa normalizarea activitatii de transport a marfurilor ucrainiene impreuna cu stagnarea celorlalte sectoare de activitate au facut ca rezultatele companiei sa revina rapid spre nivelurile mai scazute dinainte de izbucnirea razboiului.

Mai notam si decizia Consiliului de Administratie al **ONE United Properties (ONE)** care a decis ca noua data de inregistrare pentru consolidarea valorii nominala a actiunilor ONE sa fie 4 februarie. Conform deciziei actionarilor noua valoare nominala va fi de 10 lei fata de actuala valoare de 0.2 lei. Practic 50 de actiuni ONE se vor transforma intr-o noua actiune ONE.

## IV. LA CE NE PUTEM ASTEPTA. CE VA MODELA EVOLUTIA BURSEI?

In continuare, cele mai importante informatii vor fi generate tot din sfera politica. Vom astepta un nou calendar al alegerilor prezidentiale si, ulterior, noile nume care vor candida in acest proces electoral prelungit.

Din punct de vedere economic impactul formarii noului guvern este decisiv pentru evolutia pe termen scurt a economiei romanesti si implicit si a pietei bursiere. Conteaza atat calendarul acestui proces, componenta noii echipe guvernamentale dar mai ales programul

de guvernare propus. Cu o alianta politica majoritara in Parlament si cu un presedinte din aceeasi zona politica, inca in functie, pare ca procesul ar trebui sa se desfasoare fluid.

Principalul partid parlamentar,PSD, a anuntat cateva conditii esentiale pentru a intra la guvernare. Ele sunt rationale si pozitive pentru economie. Investitii de minim 100 miliarde de lei anual, mentinerea puterii de cumparare prin reducerea inflatiei, a impozitarii muncii si plafonarea preturilor la energie si produsele alimentare de baza, sustinerea mediului privat romanesc inclusiv mentinerea pragului cifrei de afaceri pentru intreprinderile micisi mijlocii, industrializarea Romaniei si reforma statului prin debirocratizare si reducerea schemelor de personal.

Sunt propuneri totusi cu un grad mare de generalitate, dar care ofera o prima directie a unui viitor program guvernamental. Oricum va fi el creionat, pentru a dobandi un minim de realism va trebui sa abordeze direct si problema deficitelor in crestere din economia romaneasca. Din acest punct de vedere perceptia partenerilor occidentali ramane extrem de importanta. Fara un flux investitional extern semnificativ atras spre economia romaneasca, ne va fi foarte greu sa realizam obiectivele propuse mai sus.

Revenind spre piata bursiera in aceasta saptamana (in perioada 9 si 18 decembrie), Ministerul Finantelor lanseaza o noua emisiune de titluri de stat Fidelis adresata investitorilor de retail. Noutatea acestei editii consta in introducerea unor scadente noi: 3 ani pentru donatorii de sange si 7 ani pentru subscrierile in euro. Dobanzile oferite pentru subscrierile in lei sunt de 7,45%-7,9% pe an pentru donatorii de sange, 6,45%-7,6% pe an pentru ceilalti investitori si 3,75%-5,75% pe an pentru subscrierile in euro. De remarcat ca pentru emisiunile in euro nu se mai ofera scadenta de un an, existand o clara tendinta a Trezoreriei de a se imprumuta pe scadente mai indelungate.

Dobanzile oferite de statul roman sunt in crestere, in conditiile in care nevoia de finantare este semnificativa iar randamentele au crescut pe perioada crizei politice. Normalizarea scenei politice si numirea unui unui nou guvern ar putea transforma aceasta editie de titluri Fidelis intr-o oportunitate pentru cei care cauta plasamente in instrumente cu venit fix, dobanzile oferite fiind net superioare celor din sectorul bancar (si neimpozitate).

De altel, pentru prima data in ultima perioada, vedem evolutii semnificative si pe piata secundara a titlurilor de stat. Cresterea randamentelor titlurilor de stat romanesti pe pietele internationale a fost captata si de piata locala prin scaderea cursurilor de tranzactionare ale titlurilor de stat listate, vizibila in special pentru scadentele mai indelungate. Pentru exemplificare am ales doua obligatiuni de stat cu scadenta peste 5 ani (2029): in lei (R2908A) si in euro (R2907AE).

Pe plan international este de remarcat programul de stimulare economica promis de liderii chinezi ce vorbesc despre masuri fiscale „mai proactive" si o politica monetara „moderat" mai relaxata pentru anul viitor, miscari care ar putea stimula consumul intern. Dupa cum spuneam economia europeana ar putea beneficia si ea de pe urma unui astfel de program economic, mai ales in zona auto si a produselor de lux.

Investitorii vor fi atenti si la noile focare de conflict sau de revolta, fie ca vorbim despre Coreea de Sud unde presedintele Yoon Suk Yeol a supravietuit unui vot de demitere in weekend, fie despre revoltele geopolitice din Orientul Mijlociu dupa inlaturarea presedintelui sirian Bashar al-Assad. Liderii occidentali au salutat cu prudenta rasturnarea dinastiei Assad de catre fortele rebele, temandu-se de un vid de putere si de mai multa instabilitate in regiune.

Pe frontul datelor macroeconomice globale inflatia anuala in China, anuntata la inceputul saptamanii curente, este de doar 0.2% la consumator, iar la producator a intrat puternic in teritoriu negativ preturile scazand cu 2.5%. Urmeaza sa aflam din SUA evolutia inflatiei la consumator, anuala si lunara, cat si evolutia lunara a preturilor la producatori.

Saptamana va fi influentata de sedintele de politica monetara din Austrialia, Canada, Elvetia si zona Euro, cu ECB in centrul atentiei. ECB (la fel ca bancile din Elvetia si Canada) este asteptata sa scada rata de referinta din nou, pentru a sprijini o economie cu o crestere modesta.

Continuam sa asistam la o normalizare a tabloul monetar global, caracterizat de o inflatie si rate de referinta ale dobanzilor de politica monetara in scadere.

## V. LA CE SA FIM ATENTI IN SAPTAMANA CARE INCEPE

Finalul de an nu aduce multe noutati bursiere. Pentru a internaliza ultimele rezultate financiare, prin prisma dividendelor asteptate sau a subevaluarii unora dintre emitenti, va fi nevoie sa scapam de influenta masiva pe care scena politica o iradiaza spre piata bursiera.

De aceea in aceasta saptamana speram ca vom afla mai multe despre viziunea noului guvern in zona de fiscalitate, a politicilor economice sau din zona restructurarii aparatului birocratic. Pentru piata bursiera informatii privind echilibrarea deficitelor macro printr-un proiect de buget national credibil care sa permita BNR sa ofere un cost mai redus al capitalului fara sa puna in pericol stabilitatea cursului de schimb, liberalizarea pietei energiei, politicile fiscale anticiclice sau mentinerea unei componentate de investitii puternice ale statului in economie sunt doar cateva exemple de date pe care piata le asteapta cu nerabdare. In functie de aceste informatii ne vom putea ajusta strategiile de investitii si reactualiza planurile investitionale pentru noul an.

Pana atunci nu putem trece cu vederea ca, din nou, am avut oportunitati pe piata de actiuni dar si pe cea a instrumentelor cu venit fix, confirmand ipoteza ca in astfel de momente trebuie sa fii pe piata, nu sa fugi de (pe) ea. In acest moment pare ca potentailul de scadere pe termen scurt s-a diminuat semnificativ ceea ce probabil va produce o crestere a apetitului de risc pana la finalul acestui dificil 2024.

Atentie la oportunitati, evitati riscurile excesive si mult succes in tranzactionare!

Alin Brendea

09.12.2024

## *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

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

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