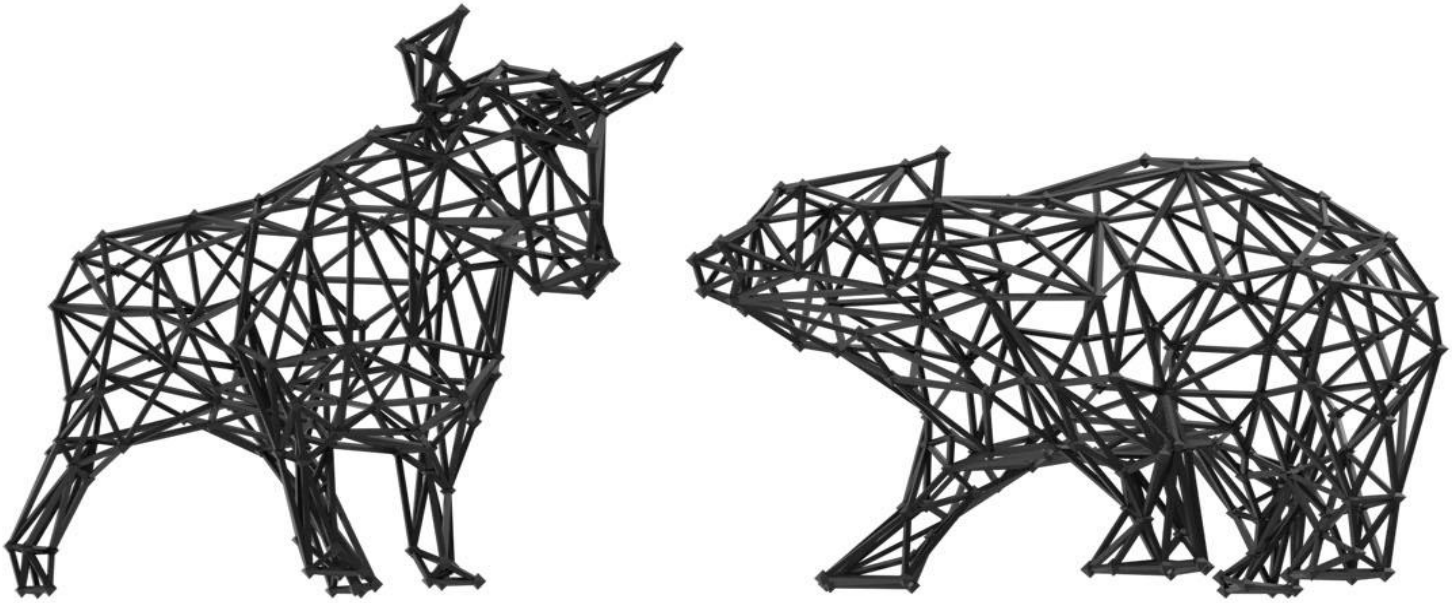
Jurnal de Bursa

- 11 noiembrie 2024 -



PRIME TRANSACTION

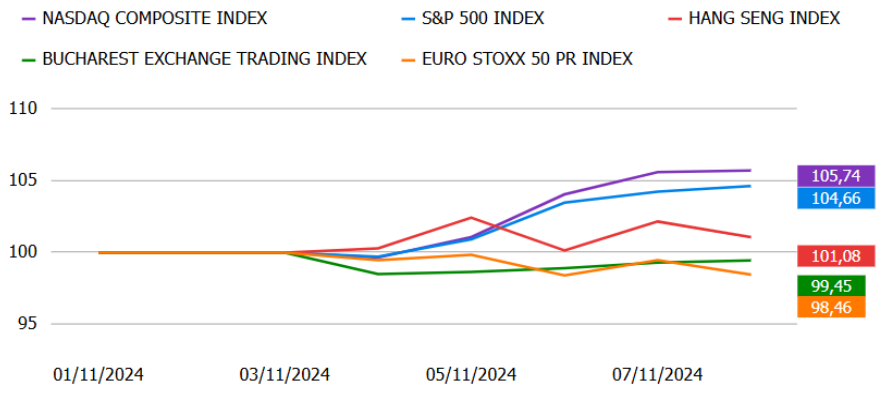
Jurnal de bursa

11 noiembrie 2024

Am traversat o saptamana marcata de alegerile din Statele Unite. Victoria clara a lui Donald Trump a deblocat pietele financiare americane si le-a pus in alerta pe celelalte. Impulsionarea economiei americane si impunerea de tarife celor care exporta in SUA sunt cele doua idei omniprezente in discursul noului presedinte american. Reactia initiala a burselor pare sa confirme ca aceste promisiuni vor fi puse, in mare masura, in practica.

I. Tendintele saptamanii

Pe pietele bursiere internationale, am avut o saptamana in care, de la jumatatea ei, am asistat la evolutii puternic polarizate. In momentul in care primele rezultate partiale indicau, cu un grad mare de siguranta realegerea lui Donald Trump, pietele americane au inceput sa creasca agresiv. Celelate burse au inregistrat evolutii mixte, dupa cum vedem si in graficul alaturat, furnizat de EquityRT.



Cele mai slabe evolutii le-au consemnat pietele europene, care vor avea nevoie de mai multe semnale pentru a cantari cat din programul electoral al lui Donald Trump va fi implementat, si mai ales cum.

Exuberanta pietelor financiare americane poate fi surprinzatoare fata de estimarile dinaintea datei alegerilor. Insa victoria mult mai clara decat se estima, dublata de asigurarea unei majoritati in

Senat, face ca programul electoral al lui Donald Trump sa aiba sanse mai mari decat se astepta piata sa fie pus in practica, intr-o forma apropiata de cea promisa. Taxe mai mici, reglementari mai putine, un pret al energiei mult mai mic, sunt promisiunile care au readus multi investitori pe piata americana. Rezultatul a fost ca in cele trei sedinte post-alegeri, toti indicii importanti americani au urcat cu minim 4% si au stabilit, in corpore, noi maxime istorice, marcand cea mai buna saptamana din anul curent. In acest sens, trebuie sa remarcam si atingerea unori valori simbolice pentru Dow Jones – 44.000 de puncte si pentru S&P 500 – 6.000 de puncte.

In aceeasi nota optimista, dolarul american s-a intarit in fata celorlalte monede importante, cu exceptia yenului japonez, ca o rezultanta a unor asteptari mai bune pentru economia americana. Aceasta apreciere a devalorizat cotatia multor marfuri, cel mai afectat fiind aurul.

Piata romaneasca a inceput saptamana cu o sedinta marcata de o scadere ampla, pentru ca in urmatoarele patru sa inregistreze cresteri care cumulate sa fie sub scaderea initiala, marcand astfel o saptamana descendenta. Insa trebuie sa remarcam ca patru sedinte de crestere consecutive nu am mai inregistrat de la finalul lunii august, ceea ce ar putea fi considerat totusi un semnal pozitiv.

Am inregistrat o lichiditate in crestere, dovada ca miscarile mai ample de pe pietele externe incep sa produca efecte si pe piata locala. In acest sens a contribuit semnificativ sedinta de joi, in care am consemnat tranzactii record pentru ultima perioada, de peste 131 milioane lei cu actiuni Hidroelectrica (H2O) (echivalentul valorii de tranzactionare medie a pietei principale a BVB, din doua sedinte din anul curent).

II. Factori de influenta. Ce a modelat evolutia pietei

Fara dubii, alegerile prezidentiale si legislative din SUA au fost principalul factor de influenta pentru pietele bursiere globale, in saptamana care a trecut. In calitatea sa de cea mai puternica economie, Statele Unite influenteaza direct si indirect mare parte din circuitele economice globale, iar USD este principala moneda de rezerva.

Ca atare, setarea economiei americane impune ajustarea tututor celorlalte la noile ei caracteristici. De aceasta data, SUA pare ca va privi cu insistenta spre propriul teritoriu si spre propria economie. Impozitarea scazuta, protejarea productiei interne, resurse energetice ieftine si aversiunea fata de reglementari prea stufoase zugravesc principiile dupa care America sub Donald Trump pare ca se va ghida. Este un cocktail excelent pentru crestere economica, pentru profituri mai mari si implicit pentru o piata bursiera ascendenta.

Iar acest lucru a fost vizibil inca din primele ore in care rezultatele partiale il creditau pe Donald Trump ca urmatorul presedinte. Vechile maxime de pe bursele americane au fost rapid doborate

iar piete cum sunt cele ale activelor crypto au debordat la gandul ca riscurile de reglementare devin mult mai mici.

Focusarea spre piata interna produce inevitabil mai mult izolationism si un declarat protectionism in politicile economice americane, ceea ce ar putea rani, mai mult sau mai putin, celelalte economii. Aceste temeri au facut ca evolutiile pietelor americane sa fie puternic disonante in a doua parte a saptmanii fata de celelalte mari piete bursiere.

Desigur, nu vorbim decat despre o prima reactie a pietelor, ramanand sa primim in continuare mai multe detalii despre ce, cat si cum va implementa noua echipa, ce se va instala la Casa Alba la inceputul anului urmator, din programul electoral cu care s-au castigat alegerile. Deocamdata putem afirma ca am primit o dovada in plus despre cat de dependente sunt bursele de mediul politic, de propunerile politice privind reglementari economice favorabile sau din contra, negative.

Un alt factor de influenta al saptamanii trecute l-a constituit o serie de sedinte de politica monetara ale marilor banci centrale. Am avut confirmarea ca trendul masurilor destinate sa reduca costul capitalului la nivel global continua. Daca Banca Australiei a mentinut dobanda la 4.35%, Banca Angliei a coborat sub nivelul de 5%, scazand dobanda de referinta la 4.75%. Exact acelasi lucru l-a facut si Rezerva Federala (Fed), fixand si ea o noua dobanda de referinta pentru USD la 4.75%.

Presedintele Fed, Jerome Powell, a declarat ca rezultatele alegerilor prezidentiale din 5 noiembrie, nu vor avea niciun impact „pe termen scurt" asupra politicii monetare a Fed. Powell a spus ca Fed va continua sa evalueze datele pentru a determina „ritmul si directia" ratelor dobanzilor, pe masura ce reprezentatii Bancii Centrale reseteaza politica monetara, inca stricta, din prezent pentru a tine seama de inflatia care a incetinit semnificativ in ultimul an si se apropie de tinta de 2% a Bancii Centrale a SUA.

Si pe plan intern, BNR a organizat o noua sedinta de politica monetara. Conform asteptarilor majoritatii analistilor, dobanda de referinta a fost mentinuta la nivelul de 6.5%. Dupa cum am mai spus, miza acestor evenimente monetare, pe plan intern, este legata si de actualizarea viziunii BNR referitor la evolutiile economice interne, ea ramanand cea mai lucida si credibila voce din peisajul economic romanesc.

Potrivit prognozei actualizate, rata anuala a inflatiei va creste usor in ultimele luni ale anului curent si va cunoaste o fluctuatie pronuntata in semestrul I 2025, ramanand deasupra intervalului tintei de inflatie si peste valorile anticipate anterior, pe fondul efectelor de baza dar si al secetei severe din 2024 si al majorarii cotatiilor unor marfuri, de natura sa afecteze in continuare preturile alimentelor si ale energiei. Totodata, rata anuala a inflatiei isi va relua ulterior descresterea pe o traiectorie mai ridicata decat cea din proiectia precedenta, coborand abia in debutul anului 2026 sub limita de sus a intervalului tintit.

BNR mentioneaza ca incertitudini si riscuri insemnate decurg din conduita viitoare a politicii fiscale si a celei de venituri, avand in vedere masurile fiscal-bugetare ce ar putea fi implementate din anul 2025 in scopul consolidarii bugetare. Surse de incertitudini continua sa fie asociate evolutiei preturilor energiei si alimentelor, precum si traiectoriei viitoare a cotatiei titeiului, pe fondul tensiunilor geopolitice.

Conform BNR, incertitudini si riscuri crescute la adresa perspectivei activitatii economice, implicit a evolutiei pe termen mediu a inflatiei, genereaza razboiul din Ucraina si conflictul din Orientul Mijlociu, precum si evolutiile economice din Europa si de pe plan global, in contextul escaladarii tensiunilor geopolitice. Totodata, absorbtia si utilizarea fondurilor europene, in principal a celor aferente programului Next Generation EU, sunt conditionate de indeplinirea unor tinte si jaloane stricte. Ele sunt insa esentiale pentru realizarea reformelor structurale necesare, inclusiv a tranzitiei energetice, dar si pentru contrabalansarea, cel putin partiala, a efectelor contractioniste ale conflictelor geopolitice.

Date importante au fost furnizate si de a doua economie a lumii, cea chineza, care incearca sa revina la un ritm de crestere mai semnificativ. Inflatia la consumator in China a scazut la 0.3% la nivel anual, in timp ce preturile la producatori au scazut semnificativ in ultimul an, cu 2.9%. Este un semn bun si pentru evolutiile inflationiste din tarile mari importatoare de produse chinezesti, insa indica si o evolutie sub potential a economiei chineze.

In acest sens, China a anuntat un mult asteptat pachet fiscal urias, in valoare de 1.400 miliarde de dolari, pentru salvarea administratiilor locale si sprijinirea economiei sale care incetineste, in timp ce se pregateste pentru cresterea tensiunilor comerciale cu SUA sub Donald Trump.

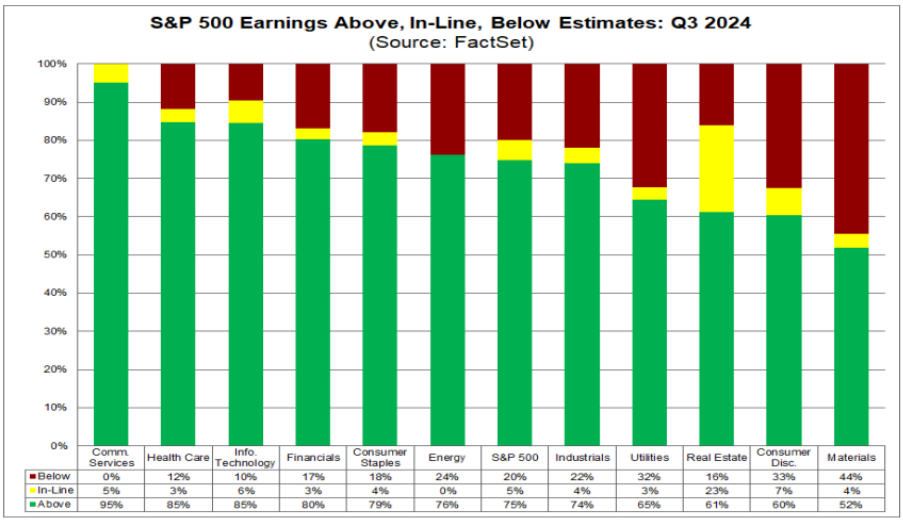
Pe parcursul saptamanii, am primit date importante din zona evolutiilor economiilor occidentale. In SUA indicatorii de tip PMI au indicat expansiune atat pentru sectorul manufacturier, cat si pentru cel de servicii. In zona euro, desi indicatorul PMI pentru industrie a venit peste asteptari se plaseaza in continuare in zona de contractie, spre deosebire de cel ce masoara sectorul de servicii care se mentine in expansiune, publicand in acelasi timp o valoare peste asteptarile analistilor.

Un ultim factor de influenta de notat a fost furnizat de sezonul raportarilor financiare trimestriale. Pe plan intern, majoritatea emitentilor inca nu au furnizat aceste raportari, saptamana aducand date doar dinspre doua societatii din componenta BET. Predictibil, Bursa de Valori Bucuresti a raportat rezultate in scadere, pe seama efectului da baza datorat listarii Hidroelectrica in iulie 2023. Pe primele noua luni, profitul operational si cel net au scazut cu 52%, in timp ce veniturile au scazut cu doar 4%. Cheltuielile au crescut, in conditiile in care o filiala a grupului, Contrapartea Centrala, nu este inca operationala.

Rezultatele Bancii Transilvania au fost asteptate cu mare interes de catre investitori, datorita ponderii sale in indicii bursieri si faptului ca se afla in lista companiilor cu o politica de distributie

a profiturilor (prin divididende si actiuni gratuite) generoasa catre actionari. Iar rezultatele nu au dezamagit, banca publicand date trimestriale foarte bune, impulsionate de preluarea OTP Bank, achizitie care a fost inclusa in raportarile financiare si care a determinat un semnificativ rezultat pozitiv suplimentar. Cresterea profitului net este de circa 148% la nivel trimestrial si de 70% pentru perioada primelor noua luni. Impresioneaza cresterea veniturilor din dobanzi cu 32% la nivelul primelor noua luni si cu aproape 50% la nivel trimestrial! Banca Transilvania continua sa ia avantaj dintr-un mediu economic pozitiv pentru sectorul bancar.

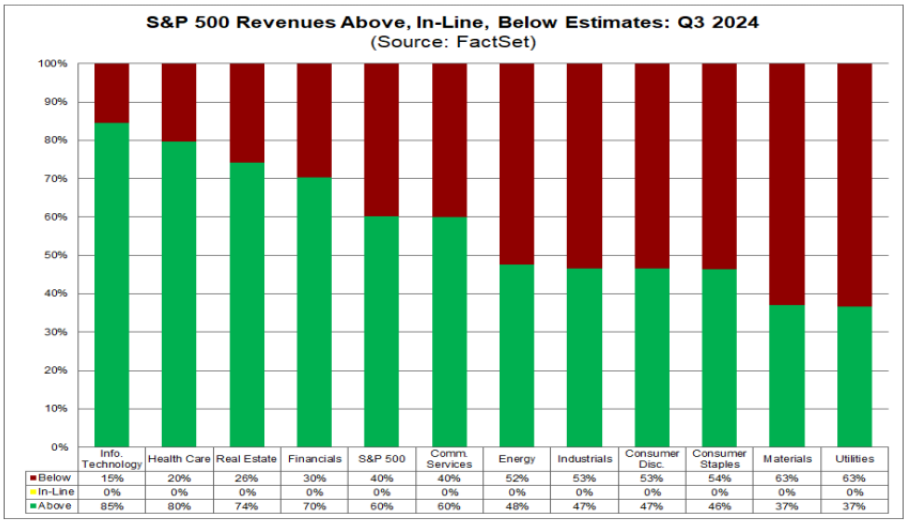
In Statele Unite, cea mai mare piata bursiera, pana la finalul saptamanii trecute au raportat 91% dintre companiile din componeta indicelui S&P 500. 75% au raportat profituri peste asteptari si 60% au raportat venituri peste asteptari, dupa cum putem vedea in diagramele alaturate realizate de FactSet.



	Comm. Services	Health Care	Info. Technology	Financials	Consumer Staples	Energy	S&P 500	Industrials	Utilities	Real Estate	Consumer Disc.	Materials
Below	0%	12%	10%	17%	18%	24%	20%	22%	32%	16%	33%	44%
In-Line	5%	3%	6%	3%	4%	0%	5%	4%	3%	23%	7%	4%
Above	95%	85%	85%	80%	79%	76%	75%	74%	65%	61%	60%	52%

La nivelul profitabilitatii, sectoarele de comunicatii, ingrijire medicala si tehnologie au adus cele mai multe surprize pozitive, in timp ce la polul opus cel de materiale a livrat cele mai multe surprize negative (fata de asteptarile analistilor).

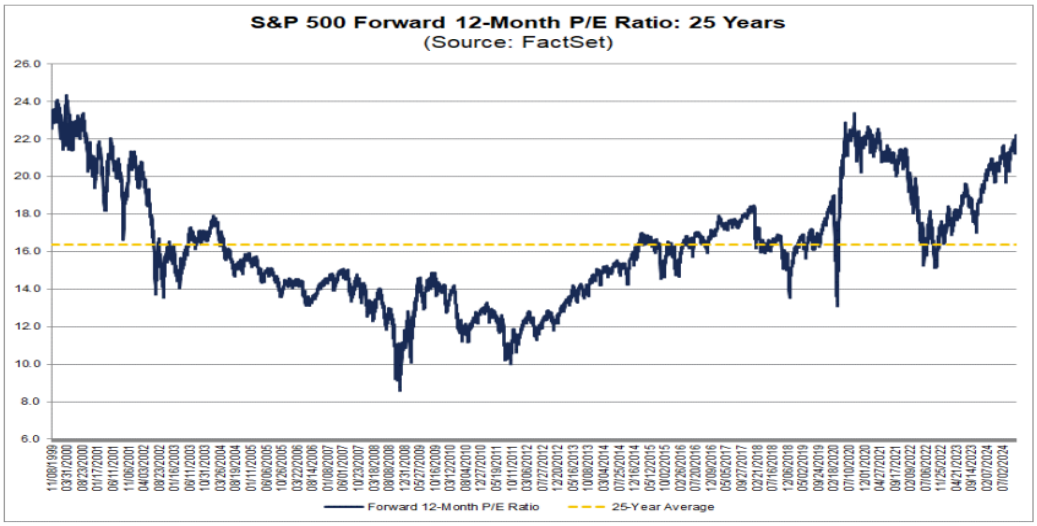
Din punct de vedere al veniturilor raportate, cele mai bune rezultate, comparativ cu asteptarile, au fost generate de sectoarele de tehnologie, ingrijire medicala si imobiliar. La polul opus, sectoarele de materiale si utilitati au livrat majoritar surprize negative.



	Info. Technology	Health Care	Real Estate	Financials	S&P 500	Comm. Services	Energy	Industrials	Consumer Disc.	Consumer Staples	Materials	Utilities
Below	15%	20%	26%	30%	40%	40%	52%	53%	53%	54%	63%	63%
In-Line	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Above	85%	80%	74%	70%	60%	60%	48%	47%	47%	46%	37%	37%

Actuala evaluare a companiilor din S&P 500, pe baza indicatorul PER asteptat pentru urmatoarele 12 luni (calculat pe baza profiturilor asteptate) este de 22.2, semnificativ peste media pe 5 ani care se plaseaza la 19.6 si media pe 10 ani care se situeaza la 18.1.

Prin prisma acestui tip de evaluare, piata americana incepe sa para scumpa, situandu-se in zona de maxime ale ultimilor 25 de ani, dupa cum vedem si din graficul de mai jos, apropiindu-se de nivelul de evaluare din timpul epidemiei de Covid-19 sau de maximele absolute atinse in zona bulei IT de la inceputurile anilor 2000.



III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET

Am traversat o saptamana usor negativa, cu informatii destul de putine dinspre emitentii din indicele BET. Dintre emitentii care s-au apropiat de o variatie saptamanala de 3% (cat consideram ca defineste o evolutie notabila) sau mai mult, am inregistrat cinci companii din diferite sectoare de activitate.

Companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
TERAPLAST SA	4,07	-8,25	-3,37
ELECTRICA SA	3,41	17,18	41,01
ONE UNITED PROPERTIES	-2,64	-33,57	-33,90
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	-7,13	17,82	20,78
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	-7,57	-32,94	-34,69

sursa: EquityRT

Teraplast (TRP) a marcat cea mai buna evolutie din indicele BET, urcand cu peste 4%. Fata de minimele atinse la inceputul lunii in curs, inregistram o revenire semnificativa insa deocamdata insuficienta pentru a

readuce compania pe plus la nivelul intregului an.

Compania a anuntat ca a inaugurat noua fabrica de folii strech Opal. Fabrica adreseaza o piata estimata la o valoare de 34 milioane euro, din care importurile acopera 51%. Investitia totala a fost de 18.5 milioane euro, din care 5.3 milioane euro ajutor de stat.

Electrica (EL) a reusit o saptamana buna, dupa ce a publicat un update operational pozitiv pentru al treilea trimestru. Compania se pregateste pentru a accesa finantare semnificativa necesara pentru implementarea unor importante proiecte de investitii.

Fata de maximele inregistrate la inceputul lunii august, cotatia EL a scazut continuu pana la inceputul lunii curente, cu peste 20%, nivel din care, in ultimele sedinte, incearca sa revina la niveluri mai inalte.

One United Properties (ONE) continua sa deseneze un trend descendent pe piata bursiera, adaugand o scadere de peste 2% la nivelul saptamanii trecute.

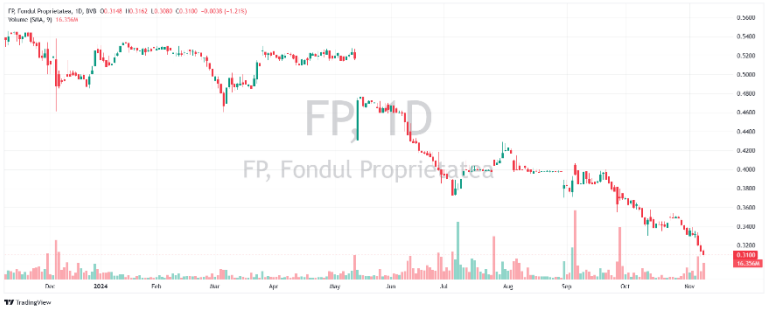
Pe parcursul saptamanii, compania a anuntat ca HIKVISION, lider global in solutii de supraveghere video, isi va deschide noi birouri in cladirea One Cotroceni Park din Bucuresti, ocupand un spatiu de 1.330 mp pentru a sprijini extinderea operatiunilor sale in Romania.

BRD-Groupe Societe Generale (BRD) continua sa scada puternic dupa publicarea rezultatelor trimestriale care au confirmat ca, deocamdata, la nivelul profitabilitatii ruleaza sub nivelul sectorului bancar.

Cu o scadere de circa 10% in ultimele doua saptamani, BRD se mentine printre companiile din

indicele BET cu cea mai mare volatilitate.

Fondul Propietatea (FP) continua sa evolueze descendent, fara sa reuseasca momentan sa se stabilizeze. Iesirile masive din actionariat, efectuate de fondurile de pensii, au impregnat o puternica tendinta descendenta.



Pe o piata destul de fragila, investitorii de retail care domina acum actionariatul FP, nu detin instrumentele necesare pentru a sustine cursul de tranzactionare. Este nevoie de aparitia unuia sau a mai multor investitori de calibru pentru a se intampla acest lucru.

Printre companiile care, desi nu au inregistrat variatii bursiere semnificative, au publicat in piata informatii relevante regasim din nou **OMV Petrom (SNP)** care anunta semnarea unui contract cu TAROM pentru furnizarea de combustibil sustenabil pentru aviatie, o premiera pentru aviatia romaneasca. Incepand cu 1 ianuarie 2025, OMV Petrom va furniza TAROM combustibil pentru aviatie SAF, pe patru aeroporturi din Romania, cu respectarea cerintelor Regulamentului RefuelEU Aviation: Aeroportul International Henri Coanda Bucuresti, Aeroportul International Avram Iancu Cluj, Aeroportul International Traian Vuia Timisoara si Aeroportul International Iasi.

IV. La ce ne putem astepta. Ce va modela evolutia bursei?

Pentru bursele globale saptamana in curs va fi dominata de primele semnale pe care echipa presedintelui Trump le va oferi pietelor in legatura cu promisiunile si declaratiile electorale. Mai ales bursele europene si cele asiatice asteapta mai multe informatii despre marimea si natura tarifelor pe care SUA ar dori sa le perceapa importurilor pe piata americana, dinspre o posibila (si promisa) solutie a conflictului ucrainean insa si din zona noii setari a politicii energetice americane.

Valul de entuziasm pe care s-a urcat piata americana ar putea continua, bazat pe asteptarile de profitabilitate in crestere pentru companiile americane si alimentat de recenta scadere suplimentara a ratei de referinta pentru USD, de catre FED.

Pe de alta parte, nu putem sa nu observam ca miscarile din aceste zile pe piete se construiesc pe seama unor declaratii sau a unor programe electorale. Pana in data de 20 ianuarie, cand efectiv va prelua Presedentia SUA, ceea ce va face cu adevarat Donald Trump ramane la nivel declarativ, deci supus unor riscuri de implementare importante.

Insa probabil ca memoria pietelor bursiere impulsioneaza si ea de o maniera pozitiva in aceste zile sentimentul pozitiv, daca ne raportam la primului an de presedentie al lui Donald Trump (2017), din primul mandat. In acel an, piata americana a urcat cu aproape 25%, dupa cum vedem din graficul alaturat, oferind un randament excelent investitorilor, net superior asteptarilor pietelor la momentul preluarii mandatului prezidential.

La nivel macro, investitorii vor analiza cu atentie un nou lot de date economice in aceasta saptamana. Raportarile din SUA si zona Euro se vor axa pe evolutia inflatiei (la consumator si la producator) si pe evolutia PIB in marile economii din SUA, UE, UK si Japonia. In plus, va fi publicata o noua citire pentru sentimentul de afaceri pe termen scurt din zona euro – ZEW Economic Sentiment. Pentru economia americana vom primi noi date pentru dinamica comertului cu amanuntul, un indicator predictiv al cresterii economice.

Pe piata locala, de departe cele mai importante informatii vor fi mult asteptatele raportari financiare trimestriale. Specific pietei romanesti, aceste date vin destul de tarziu si grupate intr-un interval de timp extrem de scurt. Acest trimestru nu face exceptie in conditiile in care 80% din emitentii din BET raporteaza in aceasta saptamana, iar 70% chiar in ultimele doua sedinte de tranzactionare ale perioadei.

Aceste informatii vor putea sa ne ofere mult mai multe idei si motive de tranzactionare decat am avut in ultimele saptamani. Pe baza lor vom vedea daca nivelul general al pietei este unul sustenabil prin prisma evaluarilor bursiere, ne vor ajuta sa facem noi clasamente bursiere ale companiilor listate si, poate cel mai important prin prisma specificului pietei locale, vor permite sa facem primele calcule fundamentate pentru strategiile ce tintesc dividendele distribuite de emitentii listati. Mai mult despre asteptarile privind rezultatele trimestriale puteti reciti aici.

Nu in ultimul rand, intram in linie dreapta pentru batalia politica interna, in doua saptamani avand un prim scrutin electoral. Miza pare si mai mare acum cand la nivel global sferele de influenta se reaseaza, o alta matrice politica, militara si economica parand ca se naste. In astfel de momente este nevoie de o clasa politica competenta si energica, dispusa sa negocieze cat mai bine pentru Romania in complicatul context care se anunta in 2025. Cu siguranta la fel ca in exemplul american, rezultatele alegerilor din Romania vor influenta semnificativ evolutiile bursiere locale.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Intram intr-o saptamana cu multe informatii financiare pe plan intern. Surprizele pozitive sau negative isi vor lasa amprenta asupra cursurilor de tranzactionare, astfel incat este nevoie de o atentie sporita in acest interval de timp. Deseori, mai importante decat rezultatele financiare marcate in trimestrul precedent sunt previziunile pentru perioada urmatoare. Tot mai multi emitenti ofera astfel de informatii intr-o forma tot mai elaborata. Aceste update-uri tind sa aiba un efect mai puternic pentru ca ofera informatii inedite pe care piata inca nu le-a inclus in preturi.

Pentru bursa romaneasca, conflictul din Ucraina este un puternic vector de volatilitate. Orice scenariu privind inghetarea lui si avansarea spre etapa de reconstructie economica a Ucrainei ar putea fi un impuls pentru piata locala. De aceea, informatiile despre promisa solutie americana la acest conflict, pe care le putem astepta sa fie vehiculate in zilele urmatoare, pot avea un impact important.

Nu in ultimul rand, companiile cu o politica de dividend solida vor fi si mai atent monitorizate cu ocazia raportarilor financiare. Intr-o perioada care se anunta inca plina de incertitudine, emitentii profitabili si care in primavara vor distribui dividende semnificative au sanse crescute sa performeze peste nivelul pietei in lunile ce vor veni.

Evident, ne vom ocupa si de lupta politica interna in zilele ce vor veni. Dupa cum aratam, miza pentru piata bursiera locala este sa avem, in urma votului popular, o guvernare stabila si suficient de competenta pentru a pozitiona cat mai bine Romania intre interesele americane si europene in zona Europei de Est.

Incet, dar sigur, reintram intr-o perioada cu un dinamism bursier in crestere, cu volume mai mari de tranzactionare si cu o volatilitate sporita. Cu alte cuvinte, vorbim despre o perioada in care face sens din nou sa fii mai apropiat si mai prezent pe piata bursiera.

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

Alin Brendea

11.11.2024

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