PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de bursa

- 17 martie 2025 -

JURNAL DE BURSA

17 martie 2025

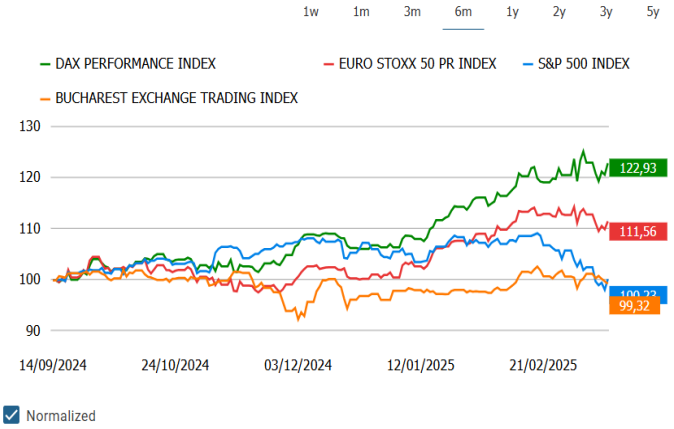
Sentimentul negativ a revenit pe piata locala, stimulat de corectiile celei mai importante piete bursiere, cea din SUA. Rezultatele preliminare nu au schimbat semnificativ peisajul Bursei de la Bucuresti, care ramane cantonata intr-un nivel de consolidare in asteptarea unor informatii care sa certifice ca economia romaneasca poate reveni la o crestere economica solida, mai putin dependenta de consum sau de cresteri de venituri asigurate din deficite publice.

I. TENDINTELE SAPTAMANII

Piata bursiera romaneasca si-a continuat drumul catre evolutii laterale, pe care il parcurge in ultimele noua luni. Luand ca reper indicele BET-TR (include cei mai importanti emitenti ai BVB si distributiile lor de dividende), observam ca piata locala se afla exact in locul unde era la finalul primaverii lui 2024, nivelul de 38.000 de puncte fiind unul in jurul caruia piata flucteaza de luni de zile.

Saptamana trecuta a marcat pierderi mai importante, scaderile indicilor apropindu-se de 2%, in condiitile in care primele trei companii din punct de vedere al capitalizarii bursiere au scazut cu mai mult de 2%.

Piata romaneasca pare, in acest an, mult mai bine corelata cu zona bursiera americana decat de cea de care geografic apartine – cea europeana. Este posibil ca investitiile externe ale investitorilor locali, preponderent facute pe piata americana, sa reprezinta un factor de contaminare subestimat pana in prezent. In lipsa unei lichiditati suficiente si in conditiile in care volatilitatea pietei locale s-a calmat, iar noile oportunitati se lasa asteptate, exista un export de capital spre zona bursiera americana semnificativ. Ca atare sentimentul de piata al investitorilor locali devine tot mai puternic influentat de evolutiile bursiere din SUA.



Sugestiv pentru aceasta realitate este graficul alaturat, furnizat de EquityRT. Se observa ca in ultimele 6 luni, piata romaneasca a performat aproape identic cu cea din SUA (S&P500) in timp ce indicele principalelor 50 de companii listate din zona euro a performat mai bine cu peste 11%. Mai mult piata germana, partener comercial de baza al Romaniei, a urcat in aceasta perioada cu 22%!

Intr-un clasament al evolutiilor bursiere europene din acest an, calculate pentru comparabilitate in euro, observam ca piata poloneza conduce ierarhia. In topul clasamentului gasim piete, in special din estul continentului, dar si economiile de top europene.

Indice	Tara	anul curent	ultimul an
WIG20 INDEX	Poland	28,51	17,13
SLOVENIAN BLUE CHIP INDEX	Slovenia	20,24	41,61
PRAGUE PX INDEX	Czech Republic	18,61	40,15
AUSTRIAN ATX INDEX	Austria	17,33	26,62
NASDAQ ITALY INDEX	Italy	16,95	28,05
DAX PERFORMANCE INDEX	Germany	15,46	28,12
ATHEX COMPOSITE INDEX	Greece	15,24	19,47
BUDAPEST STOCK INDEX	Hungary	13,89	33,24
IBEX 35 INDEX	Spain	12,16	23,97
BEL 20 INDEX	Belgium	3,41	19,46
BUCHAREST EXCHANGE TRADING	**Romania**	**3,28**	**5,86**
NASDAQ UK INDEX	UK	3,16	12,69
AMSTERDAM AEX INDEX	Netherlands	3,07	5,46
BIST 100 INDEX	Turkiye	2,08	7,85
SLOVAK SHARE INDEX	Slovakia	0,43	-4,36
BULGARIA SOFIX INDEX	Bulgaria	0,38	10,14
SERBIA BELEX15 INDEX	Serbia	-0,38	19,57
OMX COPENHAGEN 20 INDEX	Denmark	-8,32	-29,97
			sursa:EquityRT

Romania cu o crestere de circa 3% se apropie de pietele vestice sau de cele care au o lichiditate bursiera mai scazuta.

Privind spre evolutiile din ultimul an, diferentele de performanta se evidentiaza si mai puternic. Una dintre explicatiile particulare ale acestei situatii este evolutia descendenta a sectorului energetic european, sector care pe piata locala are o pondere semnificativa, mult peste cea de pe media burselor europene.

De remarcat, pe parcursul saptamanii, principalul indice al pietei americane, S&P 500, a marcat un declin de 10,1% fata de maximul din luna trecuta, intrand oficial in teritoriu de corectie. Evolutiile negative de pe piata americana castiga amploare, piata atingand un nivel mai redus decat cel de la momentul alegerilor prezidentiale din noiembrie anul trecut.

II. Factori de influenta. Ce a modelat evolutia pietei

Pe bursa locala rezultatele preliminare nu au reusit sa aduca un suport suficient de puternic pietei pentru a depasi momentul de stagnare din ultimele luni. Per ansamblu aceste rezultate prezinta imaginea unei perioade, in 2024, in care companiile listate au evoluat asemanator economiei: la nivel cumulat afacerile si profitabilitatea au inregistrat evolutii stagnante. La nivelul evaluarii bursiere companiile romanesti se mentin intr-o zona de atractivitate care, din pacate, nu poate fi inca valorificata cat timp riscurile macroeconomice si geopolitice raman ridicate.

Pe parcusul saptamanii s-a derulat o nou editie a programulul de vanzare de titluri de stat Fidelis. Subscrierile s-au apropiat de nivelul de 450 de milioane de euro, pentru cele sase emisiuni ale acestei editii. Fata de oferta precedenta inseamna o scadere de aproape 50% a valorii totale subscrise. Dobanzile in scadere si frecventa lunara au fost probabil cauzele subscrierilor mai mici. Treptat titlurile de stat s-au transformat in principala modalitate de atragere de capital nou pe piata bursiera si de noi investitori, insa vorbim despre un capital destinat eminamente economisiri. Pe de alta parte capitalul pur investitional gaseste o concurenta in aceste instrumente financiare, fara risc, si care ofera randamente in jurul nivelul de 7%.

Pietele externe au continuat sa evolueze fragmentat, cu scaderi semnificative pe bursa americana si evolutii laterale, in zona maximelor istorice, pe pietele europene. Bursele din SUA au scazut pe fondul cresterii temerilor legate de o posibila recesiune in SUA. De altfel inceputul de saptamana a fost dominata de revizuirea in jos a prognozei de crestere economica de catre una dintre cele mai importante banci de investitii Goldman Sachs, pe fondul riscurilor generate de tarifele impuse de administratia Trump.

Cauza directa a declinul pietei americane continua sa o reprezinte volatilitatea din economie generata de tarifele impuse de Donald Trump. Pe parcursul saptamanii au intrat in vigoare tarifele de 25% pe importurile de otel si aluminiu din SUA, afectand Canada, Australia, UE si alte state. Din nou presedintele Trump a anuntat o crestere suplimentara, la 50% a tarifelor pentru otelul si aluminiul din Canada, pentru ca ulterior, rapid, sa renunte la aceasta noua

majorare. Este genul de evolutie care exacerbeaza volatilitatea pe piete si face extrem de dificila asumarea unor decizii clare de investitii.

Ca raspuns, UE a anuntat ca va impune tarife reciproce pe bunuri in valoare de 26 miliarde euro, incepand din aprilie. Totodata, Canada a anuntat ca va impune un tarif de 25% asupra unor bunuri in valoare de 20 miliarde USD din SUA, ca raspuns la tarifele impuse de SUA. Sarabanda cresterilor de taxe a continuat prin declaratia presedintelui Donald Trump privind intentia instituirii unor taxe de 200% asupra vinurilor si bauturile alcoolice din Franta si UE. Aceasta logica a escaladarii tarifelor comerciale, care puncteaza la nivel politic, insa dauneaza in mod evident evolutiilor economice este cea care in ultimele saptamani a afectat cel mai mult evolutia pietelor bursiere, deocamdata preponderant pe cele americane.

In acest context pietele au primit mai multi indicatori asteptati cu interes de investitori pentru a estima mersul marilor economii. Inflatia din februarie in SUA a fost sub asteptari, cu o crestere de 0,2% la nivel lunar si 2,8% anual. In acelasi timp preturilor la producator au ramas neschimbata in luna februarie, dupa o crestere de 0,6% in ianuarie si sub estimarile pietei de 0,3%. La nivel anual, indicele PPI a crescut cu 3,2%, sub nivelul din ianuarie (3,7%) si sub asteptarile de 3,3%.

Datele de mai sus indica o franare a fenomenului inflationist, dar care pare acum ca este produsa de incetinirea economiei si de deprimarea sentimentului de consum. In acest sens increderea americanilor in economie a scazut din nou in martie, din cauza temerilor legate de inflatie si tarifele impuse de Donald Trump, care au provocat scaderi accentuate ale indicilor bursieri, conform celui mai recent sondaj realizat de Universitatea din Michigan, publicat la finalul saptamanii. Indicele increderii consumatorilor a inregistrat o valoare preliminara de 57,9, marcand o scadere de 10,5% fata de februarie si sub estimarea de 63,2. Aceasta valoare este cu 27,1% mai mica decat in urma cu un an si reprezinta cel mai scazut nivel din noiembrie 2022. Prognoza inflatiei pe termen de un an a crescut la 4,9%, in urcare cu 0,6 puncte procentuale fata de februarie si cel mai ridicat nivel din noiembrie 2022. Sunt date care au schimbat semnificativ si brutal sentimentul de piata al investitorilor fapt ce s-a evidentiat rapid in scaderile bursei americane, ce a pierdut 10% in ultima luna.

In Europa, in trimestrul 4 din 2024, PIB-ul a crescut cu 0,2% in zona euro si cu 0,4% in UE fata de trimestrul anterior. Comparativ cu T4 2023, PIB-ul s-a apreciat cu 1,2% in zona euro si cu 1,4% in UE. Europa continua sa evolueze pe o crestere economica firava, insa perspectivele au inceput sa se imbunatateasca. Productia industriala in zona euro a crescut cu 0,8% in ianuarie, comparativ cu luna precedenta si peste prognoza de 0,6%. Avansul a fost sustinut de o crestere de 2,3% in Germania, care a compensat scaderile din Italia si Spania. In acelasi timp excedentul comercial al Germaniei a scazut la 16 miliarde EUR, sub estimarile de 21

miliarde EUR, importurile atingand un maxim al ultimelor 18 luni, cu cresteri din SUA (+6,5%), Rusia (+7,2%) si Marea Britanie (+18,8%).

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET

Intr-o saptamana cu evolutii negative pe piata romaneasca numarul emitentilor care au inregistrat scaderi a fost semnificativ mai mare. De aceasta data deprecieri de peste 2% am marcat si pentru cei mai mari emitentii de la cota BVB, semn al unei puternice tendinte descendente.

Companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
TERAPLAST SA	3,09	-5,14	-24,21
ONE UNITED PROPERTIES	-2,70	-9,58	-46,94
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	-2,72	-3,20	2,77
MED LIFE	-3,09	2,76	52,82
ANTIBIOTICE S.A.	-4,13	-9,38	41,84
ELECTRICA SA	-4,53	-0,91	7,94
			sursa:EquityRT

In tabelul alaturat regasim companiile cu fluctuatii saptamanale apropiate de nivelul de 3% sau mai mult, printre care se afla reprezentanti din diferite sectoare economice.

Teraplast (TRP) reuseste, dupa o mai lunga serie negativa, sa surprinda piata pozitiv fiind singurul emitent din indicele BET care a urcat cu mai mult de 3% la nivel saptamanal.

Pe parcursul anului trecut compania a inregistrat rezultate financiare in scadere, la nivelul profitabilitatii, inchizand anul pe pierdere, situatie nemaintalnita din 2012. In aceste conditii cursul bursier a scazut in ultimul an cu 24%. Pe de alta parte compania si-a consolidat prezenta regionala in 2024 prin noi achizitii si consolidarea entitatilor nou cumparate, ceea ce a generat venituri in crestere. Este posibil ca investitorii sa considere ca cresterea afacerilor va fi urmata si de o crestere a profitabiliatii, obiectiv de altfel declarat de catre companie.

ONE United Properties (ONE) a revenit pe trendul descendent, pe care publicarea unor rezultate financiare preliminare mai pozitive decat evolutia bursiera din ultimul an nu au reusit, se pare, sa il schimbe, sentimentul de piata pastrandu-se inca semnificativ negativ.

In aceste conditii cursul ONE continua sa aiba evolutii puternic descendente cu scadere de circa 10% in anul curent si cu cea mai mare depreciere, dintre emitentii din indicele BET, in ultimul an si in anul curent.

Hidrolelectrica (H20) a consemnat o scadere semnificativa pe parcursul saptamanii, impactand sectorul energetic si implicit evolutia intregii piete bursiere locale. Scaderea se datoreaza publicarii proiectului de buget pentru anul in curs, care prevede un nou an cu o profitabilitate in scadere, cu peste 12% (circa 3.5 mld. lei fata de circa 4 mld lei obtinuti in 2024). Desi compania estimeaza venituri in crestere cu 2%, aparitia taxei de stalp, o productie mai scazuta de energie si o viziune prudenta asupra preturilor energiei duc profitabilitatea la un nivel mai scazut.

Medlife (M) continua seria evolutiilor oscilante din anul curent, pe o lichiditate mai degraba modesta. Totusi este remarcabila rezilienta cotatiei M, care se mentine in zona maximelor istorice, facand parte din grupul restrans de emitenti din BET care in ultimul an au urcat cu peste 50%. Cresterea marjelor de profit din ultimele raportari financiare face ca datele din BVC sa fie asteptate cu interes de catre investitori, pentru a confirma tendinta pozitiva.

Antibiotice Iasi (ATB) continua sa evolueze intr-un mod corectiv, dupa un 2024 excelent. Pe parcursul saptamanii, compania a anuntat propunerea de dividend din profitul anului trecut. Asa cum ne-am obisnuit in ultimii ani, propunerea este mai degraba modesta, de 0,020557268 lei/actiune dividend brut. La actualul curs de tranzactionare reprezinta un randament al dividendului mai mic de 1%.

Electrica (EL) a inregistrat cea mai mare scadere saptamanala cu o depreciere de peste 4%. Trendul descendent, declansat de publicarea unor rezultate financiare cu o profitabilitate sub asteptarile pietei a continuat, ducand cotatia EL in teritoriu negativ in anul curent.

In 2025 Electrica este una dintre cele mai volatile actiuni din componenta indicelui BET, desi fluctuatia anuala este mai mica de 1%.

Pe parcusul saptamanii au primit si alte informatii privind propuneri de dividende pentru sezonul din primavera acestui an. **BRD (BRD)** propune distribuirea unui dividend brut de 1,0581 lei/actiune din profitul anului 2024, reprezentand un randament brut de circa 5,8%, raportat la actualele cotatii bursiere. **Fondul Proprietea (FP)** propune acoperirea unei parti din pierderea anilor trecuti si aprobarea valorii dividendului brut in cuantum de 0,0409 RON per actiune. Reprezinta un randament de peste 11%, ceea ce plaseaza, deocamdata, FP pe prima pozitie in topul randamentelor potentiale ale dividendelor.

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

Traversam o saptamana cu putine noutati programate pe piata interna. Insa cu siguranta vom primi informatii importante dinspre emitentii care vor publica propunerile de dividend

si/sau proiectele de bugete pentru anul in curs. Cifrele bugetate pentru 2025 tind sa aiba o influenta mai mare asupra pietei in contextual actual, extrem de incert. In lipsa unui mediu economic si politic stabil este dificil pentru investitori in a face predictii cu un grad crescut de fiabilitate. Ca atare viziunea managementului asupra evolutiei companiilor listate devine un instrument de orientare mai valoros decat in trecut.

La finalul saptamanii agentia de rating Moody's a schimbat, si ea, perspectiva ratingului de credit al Romaniei la negativa de la stabila. Era o decizie asteptata in conditiile in care agentia de evaluare financiara Fitch in luna februarie si S&P Global in ianuarie au inrautatit perspectiva ratingului Romaniei de la stabila la negativa si au confirmat calificativul la „BBB-", ultima treapta din categoria recomandata investitorilor.

Moody's sustine ca decizia de a schimba perspectiva in negativa reflecta riscul ca, in absenta adoptarii unor masuri suplimentare de consolidare fiscala, puterea fiscala a Romaniei sa slabeasca semnificativ in urmatorii ani. In scenariul de baza, se asteapta ca deficitul fiscal romanesc sa ramana ridicat, la 7,7% din PIB in 2025, si sa se imbunatateasca doar treptat ulterior, ducand povara datoriei publice la 68,5% din PIB pana in 2028, slabind in acelasi timp semnificativ si indicatorul de accesibilitate a datoriei guvernamentale. In absenta unor imbunatatiri semnificative ale perspectivelor fiscale, acest lucru risca sa lase profilul de credit general al Romaniei semnificativ mai slab decat al unor tari cu indicatori macroeconomici asemanatori. De remarcat ca Moody's vorbeste si de faptul ca reducerea cu succes a deficitului si limitarea cresterii poverii datoriei publice vor necesita, cel mai probabil, si adoptarea unor masuri suplimentare de consolidare fiscala.

Anuntul Moody's consacra ca principala directie dezirabila pentru economia romaneasca revenirea la echilibru bugetar, prin initierea unui parcurs, mai lung, de reechilibrare a deficitelor publice. Va fi un demers dificil fara o crestere economica semnificativa si fara ajutorul fondurilor europene care sa stimuleze noile investitii.

Pietele externe au anulat semnificativ din asteptarile extrem de pozitive legate de evolutia economiei sub noul mandat al presedintelui Trump, creditat cu un comportament pro-business accentuat. In plus pe piata americana entuziamul privind impactul pozitiv pe care industria de AI (Inteligenta Artificiala) il poate genera in economie, intr-un orizont de timp nu foarte lung, a fost semnificativ redus. Ca atare piata s-a corectat fata de maxime semnificativ, alti vectori dominand acum discursul investitional. Frica de recesiune sau de o crestere economica mult mai redusa s-a impus ca principal risc economic pe termen scurt. Tarifele comerciale anuntate, modificate si folosite ca o puternica arma de negociere la nivel geopolitic au indus volatilitate si nesiguranta in economia americana. Ca de obicei aceste sentimente scad apetitul de risc si asteptarile consumatorilor generand scaderi pe burse. Ca atare ramane de vazut daca, intr-un final, abordarea lui Donald Trump in aceasta chestiune

nu devine mai moderata si, in special, mai predictibila oferind o viziune mai optimista asupra evolutiilor pe termen scurt.

In planul geopolitic presedintele SUA, Donald Trump, a salutat la finalul saptamanii „sansa foarte buna" ca Rusia si Ucraina sa ajunga la o incetare a focului de 30 de zile condusa de Washington, dupa ce Kremlinul pare ca sustine „ideea" armistitiului cu anumite amendamente. Progresul procesului de pace din Ucraina ar putea functiona ca un stimulator pentru economii si burse, oferind stabilitate in crestere si sanse ca procese economice importante sa fie startate. Pentru Romania si implicit bursa romaneasca miza conflictului ucrainean si a modului in care el va reaseza raportul de forte regional ramane de maxima importanta.

Saptamana curenta va fi dominata de sedinta de politica monetara a FED, in care se asteapta mentinerea dobanzii de referinta la 4.5% si care va oferi indicatii importante in legatura cu sansele unei scaderi economice in SUA, fata de care pietele bursiere au reactionat negativ in ultimele sedinte de tranzactionare. La inceputul saptamanii au fost publicate noi date privind vanzarile cu amanuntul in SUA, care au venit in general in asteptarile pietei, desi cele din luna trecuta au fost revizuite negativ. In contextul actual, in care frica de scadere economica a crescut pe bursa americana, acest tip de informatie devine foarte importanta.

Tot pe parcursul saptamanii vom primi noutati privind asteptarile investitorilor institutionali europeni privind evolutia economiei din zona euro in urmatoarele sase luni. Sunt prognozate cifre in crestere puternica, in ton cu evolutia pietelor bursiere europene din ultima luna.

In plus mai multe banci centrale vor avea sedinte de politica monetara: Banca Japoniei, Banca Angliei si Banca Elvetiei. Singura banca asteptata sa reduca dobanda este Banca Elvetiei, semn ca trendul de scadere al dobanzilor de referinta oboseste, pe masura ce razboiul tarifelor creste, la nivel global, asteptarile inflationiste.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Pe plan local piata bursiera va suferi influente dinspre anunturile emitentiilor prilejuite de apropierea adunarilor generale ale actionarilor din primavara acestui an, cand vor fi dezbatute chestiuni importante precum distributiile de dividende, bugetele de venituri si cheltuieli, directiile strategice de dezvoltare, iar in unele cazuri chiar alegeri de noi administratori.

Pe plan local urmeaza sa intram in faza finala a noului proces electoral prezidential. Miza se anunta importanta pentru ca de rezultatul acestor alegeri va depinde si stabilitatea

guvernamentala si implicit modul in care Romania este guvernata intr-un an cu restrictii macro interne si cu evolutii fluide la nivel international.

Pe plan extern este de asteptat sa vedem o stabilizare a trendului descendent al pietei americane, dupa ce majoritatea elementelor negative par luate in preturile de tranzactionare. O echilibrare a discursului comercial razboinic, un avans real in negocierile de pace din Ucraina, dar si o atitudine suportiva a FED ar putea ajuta la stabilizarea trendului de corectie al burselor americane.

Pe pietele europene, tot mai clar ceea ce s-a intamplat in ultimele luni pare acum o oportunitate. O oportuniate pentru a regasi o unitate europeana estompata de miscarile nationaliste, pentru a reforma stratul gros de birocratie si mai ales pentru a regasi realismul masurilor economice impuse de amenintarile de securitate pe care le ridica reformularea relatiei Europa-SUA. Momentul bun al burselor europene ar putea continua si in saptamana prezenta.

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

Alin Brendea
17.03.2025

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