Jurnal de Bursa

- 18 noiembrie 2024 -

PRIME TRANSACTION

good people, good money

Jurnal de bursa

18 noiembrie 2024

Pietele bursiere internationale au traversat o saptamana in care efectele rezultatelor alegerilor din SUA au avut ragazul sa fie incorporate in cursurile bursiere. Insa ca de obicei, in ultimii ani, transformarea unor variabile bursiere in constante determina aparitia altor variabile.

Acum bursele vor sa vada cat, cum si cand va fi implementat programul electoral al noului si in acelasi timp vechiului presedinte Trump. Beneficiar al unei victorii totale, acesta detine instrumentele necesare pentru a-l implementa. Mai mult protectionism? O revigorare a fenomenului inflationist? Stoparea razboiului din Ucraina? Si multe alte variabile s-au adunat pe lista investitorilor. Cine s-a asteptat la mai multa certitudine, dupa consumarea alegerilor din SUA, se pare ca s-a inselat.

Pe plan intern, perspectiva perioadei electorale iminente a atenuat influenta publicarii rezultatelor financiare trimestriale.

I. Tendintele saptamanii

Dupa saltul initial al burselor americane, evolutiile pietelor financiare au inceput sa fie mai nuantate in saptamana trecuta. Pana in acest moment, pietele de capital americane sunt castigatoarele realegerii lui Donald Trump, in timp ce pietele europene stagneaza in asteptarea mai multor detalii privind implementarea programului de guvernare prezidential, in special in zona tarifelor impuse marfurilor importate in SUA, care ar putea genera efecte asupra cresterii economiei europene.

Pe de alta parte, marfuri de top cum sunt petrolul sau aurul s-au ieftinit pe masura ce moneda americana s-a apreciat in perioada post-alegeri. Frica ca am putea asista la intrarea intr-o logica de razboi comercial, care ar alimenta cu usurinta inflatia, a facut ca randamentele titlurilor de stat americane sa creasca, iar ale celor emise in zona Euro sa scada in ipoteza in care Banca Centrala Europeana ar putea sa intensifice ritmul de scadere a dobanzii de referinta pentru a oferi un sprijin economiei.

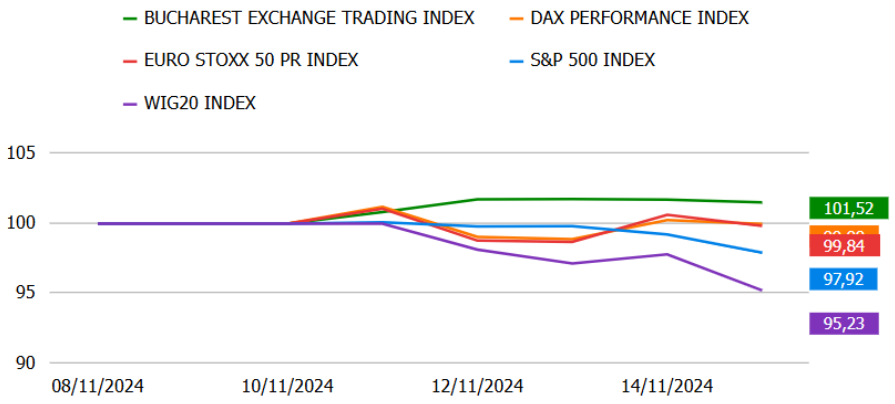
Jurnal de bursa.

Ce? De ce? Ce urmeaza?

– Saptamana 46 –

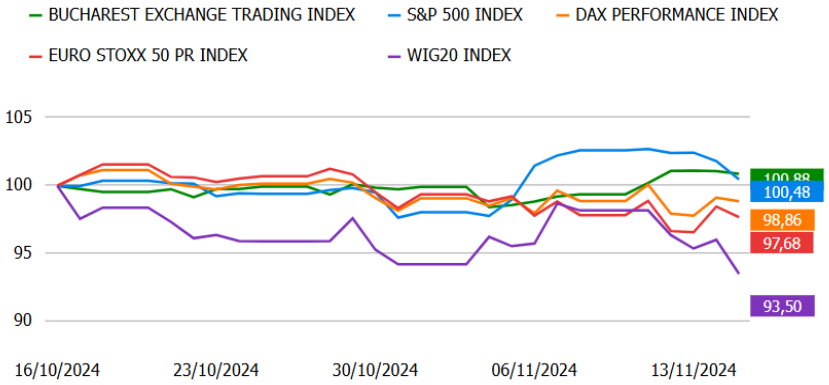
Pe piata locala, publicarea rezultatelor financiare a adus o saptamana cu o dinamica mai buna, cu cresteri ale indicilor si cu o lichiditate in usoara crestere. Din pacate modul de publicare, extrem de concentrat temporal, al rezultatelor financiare ale companiilor listate la BVB face ca piata locala sa isi extraga prea putin din aceste evenimente in zona de lichiditate bursiera.

Din acest punct de vedere, trebuie sa facem o remarca pentru evolutia pozitiva a pietei locale, in conditiile in care ea a fost una mai degraba singulara, in saptamana trecuta.

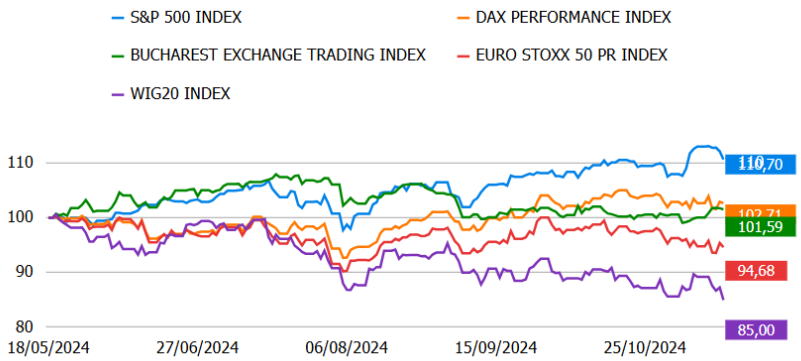


O comparatie (furnizata de EquityRT) cu indicele american S&P 500, german DAX, paneuropean STOXX 50 si cel al pietei poloneze, WIG20 este relevanta din acest punct de vedere.

Desi in ultima perioada, sentimentul investitorilor fata de bursa locala pare ca s-a negativat, in conditiile in care evolutia pietei bursiere romanesti nu a mai produs pe termen scurt profituri semnificative investitorilor, o comparatie cu aceeasi colectie de indici bursieri ca cei de mai sus (pe care o consideram relevanta) ne indica ca performanta pietei locale se inscrie in evolutiile generale bursiere, in conditiile in care in ultima luna piata romaneasca, desi stagnanta, a evoluat cel mai bine.



Acelasi lucru il observam si pe o perioada mai lunga, mai exact pe ultimele sase luni piata locala urcand cu doar 2% la nivelul indicelui BET, insa suficient pentru a se pozitiona



la mijlocul clasamentului celor cinci indici bursieri comparati. Pe de alta parte, indicele bursei poloneze WIG20 a scazut cu circa 15% in aceasta perioada.

Desi piata locala a reusit sa urce intr-o saptamana mai degraba negativa pentru bursele globale, pe fondul publicarii multor rezultate financiare trimestriale, evolutia ei in mod evident este franata de iminenta intrarii in ciclul celor trei saptamani electorale, la finalul carora vom afla cine este noul presedinte al Romaniei si cine va guverna Romania.

Exista multa incertitudine, iar dezechilibrele macro care caracterizeaza in acest moment Romania, instiga la prudenta in fata unor informatii atat de importante. Nu intamplator randamentele titlurilor de stat romanesti au atins maximele ultimului an dupa cum putem vedea din graficul furnizat de tradindeconomics.com.

Desi prima reactie dupa alegerile din SUA a fost de scadere, corelandu-se cu evolutiile europene, ulterior randamentul obligatiunilor de stat pe 10 ani a depasit 7%, fiind in acest moment cel mai mare din Europa, daca excludem Rusia si Turcia.

II. Factori de influenta. Ce a modelat evolutia pietei

Pietele bursiere au primit noi informatii in ultima perioada, care erau asteptate de mai mult timp de catre investitori.

Pe bursele externe, programul electoral al presedintelui Trump pare sa fie creditat de piete cu sanse crescute de a fi aplicat in forma propusa. Faptul ca dupa Senat se pare ca si Camera Reprezentantilor ramane dominata de republicani ofera o larga majoritate noului presedinte pentru a implementa ceea ce a propus. In plus, numirile celor responsabili de diverse domenii guvernamentale par sa sugereze ca Donald Trump nu tine cont de opiniile critice si isi va construi o echipa care sa schimbe modul in care SUA au evoluat in ultimii ani.

Semnalul sau foarte puternic pentru sprijinirea unei economii americane care sa fie ferita de prea multe reglementari si care sa fie alimentata cu energie ieftina si protejata concurential cu tarife

mai mari pentru bunurile din import, ofera o imagine pozitiva, pana in acest moment, in ochii investitorilor. Rezultatul s-a vazut rapid, intr-o crestere a pietei bursiere americane la noi maxime istorice generalizate si intr-o apreciere semnificativa a dolarului nord-american.

In schimb, aceste masuri de politica economica, fac ca ipotetica traiectorie de scadere a inflatiei sa nu mai fie atat de clara, atat din punctul de vedere al pantei descendente, cat chiar si a sensului. Am vazut astfel o crestere a randamentelor titlurilor de stat pe piata americana. Chiar presedintele Fed a afirmat ca nu vede o graba pentru o noua scadere a ratei dobanzii de referinta, in conditiile unei claritati mai slabe pe termen scurt a evolutiilor economice si a unor indicatori care semnaleaza ca inflatia ar putea scadea mai putin decat asteptarile din urma cu cateva saptamani. De altfel, aceasta declaratie a fost principalul motiv pentru scaderea pietei americane de la finalul saptamanii trecute.

Bursele europene au devenit captive intr-o zona cu si mai multe necunoscute fata de momentul alegerilor din SUA. Impunerea unor tarife pentru exporturile efectuate in SUA ar afecta in special Germania, principala economie europeana. Insa indirect si alte economii, cum este si economia romaneasca, care furnizeaza componente pentru industria auto germana - marele exportator european. In plus Europa este amenintata cu obligatia finantarii unor cheltuieli militare semnificativ mai mari, ca o conditie a asigurarii securitatii de catre aliatii europenilor, inclusiv (si mai ales) SUA. Cei doi vectori negativi ar pune in pericol cresterea economica europeana, ceea ce ar afecta cu siguranta negativ bursele. Aceasta realitate este cea care explica stagnarea si lipsa de directie a pietelor europene din ultimele doua saptamani.

Insa scenariul negativ pentru evolutia pietelor bursiere europene este departe de a fi unul garantat. Scaderea pretului energiei ar fi o veste foarte buna pentru economia europeana, care continua sa plateasca preturi mai mari pentru produsele energetice decat celelate mari blocuri economice. Insa una si mai buna ar consitui-o stoparea conflictului din Ucraina si reinceperea unui intens proces de reconstructie economica in teritoriile devastate de razboi. Pentru Europa si in special Europa de Est ar fi o extraordinara platforma de crestere economica.

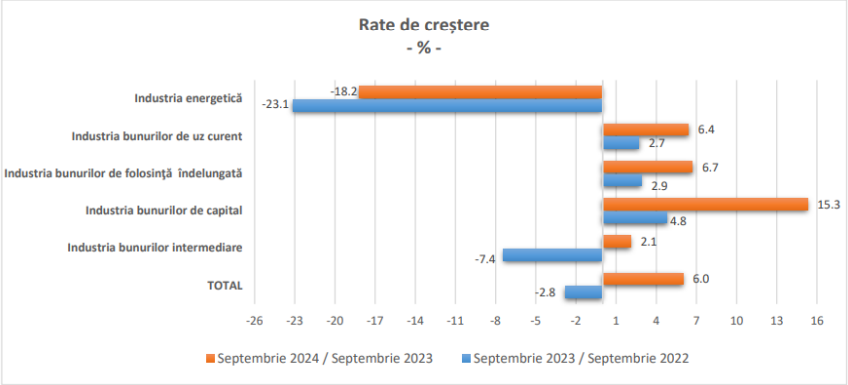
Pe plan local, evenimentele saptamanii le-au constituit fara indoiala publicarea rezultatelor financiare aferente trimestrului trei. Asteptate cu interes de catre investitori, ele nu au produs surprize deosebite. Acest lucru si pentru ca exista o serie tot mai bogata de emitenti care ofera update-uri operationale ce prefigureaza rezultatele financiare.

Sectorul bancar continua seria raportarilor pozitive (Banca Transilvainia si Erste in special) generate de un mediu economic favorabil afacerilor bancare, chiar daca BRD, in continuare, nu poate depasi rezultatele de anul trecut. Sectorul energetic cunoaste evolutii diferentiate: producatorii de energie electrica inregistreaza scaderi semnificative de profitabilitate in conditiile preturilor mai mici ale energiei electrice din anul curent, in timp ce producatorii de petrol si gaze au rezultate

mai bune in concordanta cu pretul principalelor produse vandute. Companiile de utilitati au avut si ele raportari disonante. In timp ce companiile care opereaza sistemele nationale de transport au continuat sa raporteze pozitiv (Transelectrica si Transgaz), cele care sunt axate in special pe furnizare si distributie au inregistrat o profitabilitate in scadere.

Mai multe companii, au venit cu rezultate record la nivelul vanzarilor, dovada ca economia romaneasca creste, iar companiile listate sunt bine plasate pentru a-si lua partea din aceasta crestere. Per ansamblu, la o prima citire, rezultatele financiare sunt suportive pentru nivelul de evaluare al bursei romanesti, oferind un echilibru destul de pronuntat intre nivelul cotatiilor bursiere si situatia financiara a companiilor listate.

In aceeasi zona de interes, Institutul National de Statistica (insse.ro) a publicat ultimul raport privind modul in care evolueaza industria romaneasca.



Dupa cum vedem din graficul alaturat, in ultimul an principalele sectoare industriale au crescut, cu exceptia industriei energetice.

Un semnal bun este faptul ca cea mai mare crestere o inregistram in sectorul bunurilor de capital, sector asociat investitiilor facute in economie.

La nivel macro international, pe parcursul saptamanii am primit destul de putine date noi, singurele relevante fiind furnizate din zona Statelor Unite. Astfel inflatia la consumator a venit in asteptari, inregistrand o crestere de 0.2% lunar si de 2.6% in ultimul an. Tot in asteptari a venit si inflatia lunara la producator, preturile in aceasta zona urcand cu 0.2%. Pare ca trendul dezinflationist se consolideaza in zona actualelor niveluri.

Pe de alta parte, vanzarile cu amanuntul care nu tin cont de vanzarea automobilelor au crescut sub asteptari (0.1%) dar cele generale peste (cu 0.4%), la nivel lunar, continunand seria cresterilor lunare, inceputa in martie anul curent. Datele furnizate arata ca la nivelul consumatorilor americani, cheltuielile raman in expansiune.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET

Intr-o saptamana cu cresteri de circa 1.5% la nivelul principalilor indici am inregistrat, dupa cum era de asteptat, mai multe evolutii pozitive.

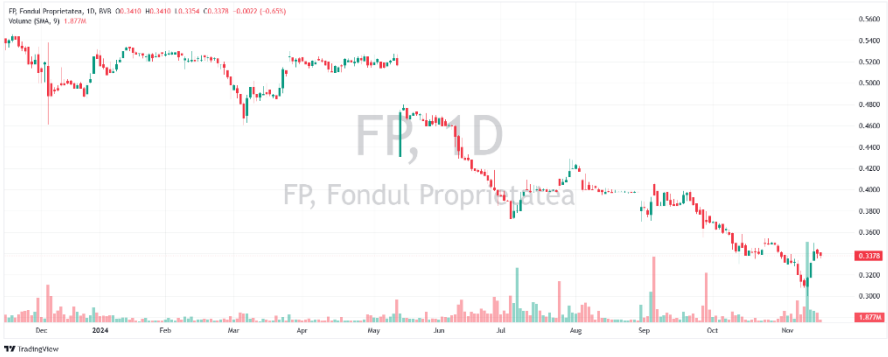
Companie	Saptamanal	An curent
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	11,70	47,00
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	8,97	-26,93
ONE UNITED PROPERTIES	8,56	-27,88
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	4,95	57,07
ANTIBIOTICE S.A.	3,82	140,03
BANCA TRANSILVANIA S.A.	3,00	43,32
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	-9,43	-25,07
		sursa: EquityRT

Aproape toate companiile regasite in acest tabel (cele cu variatii de minim 3%) au ca explicatie a prezentei raportarile financiare recent publicate.

Transelectrica (TEL) a fost liderul cresterilor companiilor din incele BET saptamana trecuta, urcand cu peste 11%. Compania a publicat noi date financiare conform carora si-a dublat profitul net pe primele noua luni, acesta atingand valoarea de 410 milioane lei. La nivel trimestrial dinamica este si mai buna cresterea fiind de 226%, pana la o valoare de 146 milioane lei.

O contributie importanta la obtinerea acestor rezultate a avut si faptul ca societatea nu a mai inregistrat pierdere din segmentul de profit zero (anul trecut 90 mil. lei fata de un profit de 8 mil. in acest an). Pe segmentul de profit permis, datorita tarifelor mai mari practicate, compania a crescut cu 20% la nivel EBITDA pe primele 9 luni. In anul in curs s-a inregistrat o crestere cu 3% a consumului intern net de energie electrica si o scadere cu 7% a productiei nete de energie, la nivel national.

Fondul Propietatea (FP) a reusit sa creasca intr-o saptamana cu o atmosfera bursiera mai buna. Dupa ce la nivelul de 0.3 lei pe actiune au fost facute mai multe schimburi importante de actiuni, semn ca la acest nivel compania are sustinere la cumparare,



cursul a urcat semnificativ cu circa 9%, stergand o parte din scaderile consistente din acest an.

Compania a anuntat rezultatele financiare pe primele trei trimestre ale anului curent. In conditiile incasarii dividendelor de la companiile detinute, in trimestrul al doilea, societatea se mentine pe profit, desi in trimestrul al treilea a inregistrat o mica pierdere.

One United Properties (ONE) a reusit si ea sa capitalizeze atmosfera pozitiva de la BVB. La fel ca in cazul FP, cresterea este in fapt o revenire dupa lungul sir de scaderi, impulsionata atat de publicarea rezultatelor financiare cat si de informatiile media conform carora unul din marii investitori institutionali globali, Fondul suveran de pensii al Norvegiei, a intrat in actionariatul companiei.

ONE a raportat rezultate in tonul celor cu care ne-a obisnuit in acest an, a caror dinamica, desi descendenta, difera semnificativ de evolutia cursului de tranzactionare. Ele sunt in usoara scadere, veniturile din vanzari de propietati rezidentiale coborand pe primele 9 luni cu 7%, in timp ce venitul net din chirii a urcat cu 19%. Pozitia de numerar a companiei a crescut cu 47% fata de inceputul anului urcand la 617 milioane lei. Profitul in cele 9 luni a scazut cu circa 13% apropiindu-se de nivelul de 300 milioane lei. Insa dinamica descendenta a profitabilitatii pare ca s-a inversat in ultimul trimestru, in care profitul net a crescut cu circa 20% fata de T3 2023.

Digi Communications (DIGI) a raportat rezultate trimestriale pozitive in urma carora a revizitat nivelurile maximelor istorice. Rezultatele confirma traiectoria ascendenta pe care compania se plaseaza in ultimele trimestre.

Veniturile au crescut cu 13,6% in trimestrul trei comparativ cu aceeasi perioada a anului trecut, ceea ce a generat venituri de 1,414 miliarde euro in primele noua luni ale anului 2024 (+13% fata de 9L 2023). EBITDA ajustata a ajuns la 150,8 milioane de euro in T3 2024, o crestere de 16,6% fata de aceeasi perioada a anului

trecut, pe fondul extinderii bazei de clienti, contribuind la rezultatul net de 435,4 milioane de euro primele noua luni din 2024 (+18,4% fata de 9L 2023).

Unitatile generatoare de venituri (RGU) au continuat sa inregistreze o crestere sustinuta pe toate cele trei piete de activitate, Grupul depasind pragul de 26 milioane RGU la finalul lunii septembrie 2024 — o crestere de 13,5% fata de aceeasi perioada a anului trecut. Profitul net trimestrial a urcat spectaculos, pana la nivelul de 342 mil euro ca urmare a finalizarii, in trimestrul trecut, a primei livrari a unei retele Fibre-to-the-Home (FTTH) in 12 provincii din Spania, catre Sota Investments Spain OpCo, S.L.U., o companie controlata de Macquarie Capital.

Banca Transilvania (TLV) a capitalizat in aceasta saptamana rezultatele financiare excelente publicate la finalul ultimei sedintei de tranzactionare din saptamana precedenta.

Rezultatele foarte bune au adaugat 3% la cresterea titlurilor TLV din acest an, care dupa aprecierea din anul current, de 43%, se afla in zona maximelor istorice.

Transport Trade Services (TTS) a inregistrat o saptamana foarte slaba, scazand cu peste 9%, apropiindu-se de minimele ultimului an, prefigurand astfel o noua raportare financiara dezamagitoare pentru investitori.

Acest lucru s-a materializat la finalul ultimei sedinte de tranzactionare din saptamana trecuta. Rezultatele sunt afectate, dupa cum era de asteptat, de efectul de baza negativ. Dupa un prim trimestru cu pierdere de la listarea companiei, veniturile din anul curent au scazut cu circa 33%, in timp ce profitul s-a diminuat cu circa 88%. Compania s-a apropiat de o performanta comparabila cu cea din anul 2021, dinaintea izbucnirii conflictului ucrainean, in acest sens managementul argumentand ca societatea trece printr-un proces de normalizare a conditiilor de afaceri.

Factorii de piata care au avut un impact asupra performantei financiare a grupului in primele 9 luni ale anului 2024 au fost scaderea accentuata in anul 2024, in raport cu anii 2022 si 2023, a

cererii de servicii logistice pentru marfuri de export ucrainene, continuarea practicii de depozitare – in asteptarea cresterii preturilor pe pietele internationale, a cerealelor provenite din pietele din bazinul Dunarii de Jos, si scaderea in continuare a cererii de servicii logistice pentru minereuri.

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

Pe plan international, saptamana se anunta saraca in noi date, in conditiile in care nu sunt programate multe informatii de impact in acest interval.

Vor fi publicate citirea finala a inflatiei in zona euro (asteptata o crestere anuala de doar 2%, in obiectivul BCE), dar si a cresterii preturilor la consumator in alte mari economii cu ar fi Canada si UK. Vom primi si primele citiri ale unor noi date lunare privind evolutia sectorului industrial si de servicii din zona Euro si din economiile ei importante.

La final de saptamana va fi publicata citirea finala a PIB-ul Germaniei pentru trimestrul al treilea, asteptat sa creasca modest, cu 0.2%. Pe de alta parte, in SUA vor fi anuntate noi date privind vanzarile de locuinte nou construite, increderea consumatorilor si date privind evolutia lunara a sectorului de servicii si industrie.

In acest moment, bancile centrale culeg mai multe informatii dinspre evolutia inflatiei si a activitatii din economie pentru a incerca sa gaseasca combinatia cea mai buna intre scaderea dobanzilor ca ajutor pentru activitatea economica si mentinerea unui risc scazut de reaprindere a tendintelor inflationiste.

La finalul sezonului de raportari financiare, doi colosi globali vor publica noi date financiare in acesta saptamana. Mai exact Walmart, unul din liderii comertului din SUA, si una dintre companiile cu cea mai mare capitalizare bursiera la nivel global - Nvidia, companie fanion in zona componentelor electronice folosite de industria IT.

Tot pe parcursul saptamanii va avea loc adunarea grupului G20, organism extrem de influent in zona cooperarii economice, care ar putea oferi prognoze valoroase privind evolutiile economice din anul viitor.

Pentru bursa locala, doua zone informationale vor fi de maxima importanta. Evident, pietele vor fi extrem de atente la orice informatie care ar putea oferi indicatii privind identitatea castigatorilor alegerilor. Pentru economie, miza extrem de puternica o constituie acum programul economic pe care noul guvern il va anunta pentru perioada urmatoare. Asistam la o divizare tot mai evidenta intre economistii care reclama masuri de echilibrare bugetara si politicieni care spun ca nicio taxa

nu va creste. Cine va avea dreptate, vom vedea dupa alegeri, insa pana atunci vor fi greu de facut estimari economice sau strategii de investitii.

O alta zona care se anunta tot mai importanta pentru Romania este desfasurarea conflictului ucrainean. Apar tot mai multe dovezi ca realegerea lui Doanld Trump schimba setarea datelor acestui conflict, sansele ca el sa fie stopat in 2025 urcand semnificativ. Pana in acel moment am putea asista la o escaladare a conflictului cu scopul unei pozitionari mai bune la negocieri. Pentru economia romaneasca, razboiul din Ucraina ar putea fi in 2025 fie un vector de crestere economica important fie un generator de riscuri semnificative. In saptamanile ce vor urma, pana la investirea oficiala a lui Donald Trump (20 ianuarie), este de asteptat sa primim mai multe informatii despre acest subiect.

Rezultatele financiare vor continua sa fie un vector de influenta a evolutiilor bursiere din aceasta saptamana. Pentru simplul fapt ca fiind publicate majoritar la finalul saptamanii trecute, vom avea nevoie de o perioada mai lunga de analiza. De interes major pentru investitori vor fi primele estimari ale posibilelor dividende ce vor fi acordate din profitul anului curent.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Va fi o saptamana care va sta complet sub semnul alegerilor politice din Romania. Incertitudinea va atinge cote maxime, astfel incat pietele probabil vor evolua in conditii de lichiditate scazuta cu posibile retrageri ale cotatiilor bursiere.

Orice accesare a unei certitudini mai mari va influenta pozitiv bursa. Daca ceea ce va iesi in urma alegerilor va fi o alianta politica stabila cu agenda pro-europeana si mai ales pro-business, am putea vedea o revenire rapida a pietei. In caz contrar, am putea vizita niveluri mai scazute. Ca atare trebuie sa fim atenti la semnalele pe care clasa politica ni le va da in urmatoarele trei saptamani.

Ca o anexa a luptei politice, orice declaratie cu impact economic venita dinspre candidatii si partidele cu sanse de a castiga alegerile vor avea un impact vizibil si pe bursa. Cei care vor castiga vor trebui sa ofere solutii realiste si functionale la cateva probleme ale economiei romanesti cum ar fi: modul in care dezechilibrele macro, in special cel al deficitului bugetar, vor fi temperate; modul in care Romania va evolua intr-o economie europeana in suferinta; modul in care vom reusi sa contribuim la efortul de reconstructie din Ucraina si la dezvoltarea unei infrastructuri economice in aceasta parte de Europa. In acest sens, recent, Guvernatorul BNR afirma ca statul roman ar trebui “pus la dieta”. Ramane de vazut daca vom avea curajul si priceperea sa o facem.

Nu in ultimul rand, va trebui sa fim atenti la sinteza datelor financiare trimestriale recent publicate. Clasamentele distributiilor asteptate de dividend in noul sezon din primavara viitoare, reviziurea clasificarii emitentilor ieftini sau scumpi si alte date bursiere care vor fi extrase din ultimele raportari vor fi cele pe care piata se va baza pana cand, la nivelul lunii februarie 2025, vom primi date preliminare pentru anul in curs.

Traversam o perioada complicata, insa care in curand va oferi mai multa certitudine. Avand un nou set de date financiare dinspre emitenti, un nou guvern cu o noua doctrina economica si poate o clarificare mai buna a evolutiilor internationale in urmatoarele saptamani, piata bursiera romaneasca ar putea reveni intr-o zona de suport pentru evolutii pozitive mai consistente.

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

Alin Brendea
18.11.2024

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