PRIME TRANSACTION
good people, good money

# Jurnal de Bursa

## - 21 ianuarie 2025 -

## JURNAL DE BURSA

21 ianuarie 2025

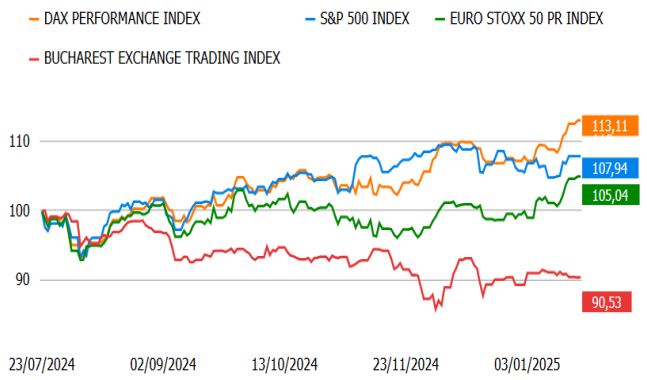
Piata bursiera romaneasca a inceput acest an cu frana de mana trasa, in cautarea unor raspunsuri privind situatia politica si economica interna. Volumele de tranzactionare la fel ca si volatilitatea raman reduse, in timp ce informatiile de impact deocamdata se lasa asteptate. Saptamana trecuta a confirmat aceasta realitate, cresterile pietelor externe negasind ecou pe plan intern.

Probabil asistam la o evolutie temporara, finalul acestei luni aducand primele informatii de impact pentru evolutiile bursiere interne. Atunci cand vom avea un buget national aprobat si primele raspunsuri privind fiscalitatea si politicile economice din 2025 ne putem astepta la o dinamica superioara la BVB.

## I. TENDINTELE SAPTAMANII

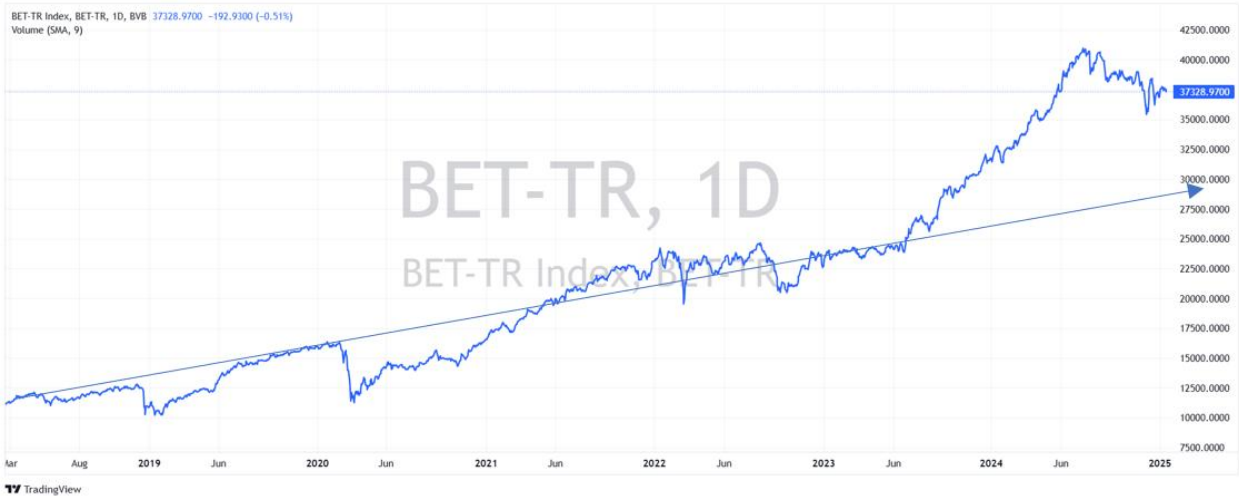
Intr-un inceput de an marcat de numeroase zile libere, piata bursiera locala nu reuseste sa „desenez" deocamdata un trend de evolutie bine conturat. Dupa prima sedinta din an indicele BET urcase cu 1.86%. Dupa noua sedinte pastram o crestere de 1.24%. Ca atare inregistram o evidenta stagnare la inceputul anului curent evidentiata de graficul de mai jos.

Deocamdata, pe termen scurt, evoluam pe un trend descendent. Finalul lunii august 2024 a adus decuplarea pietei locale de evolutiile internationale. Cresterea pensiilor, incepand cu septembrie 2024, decisa intr-un context macroeconomic puternic dezechilibrat a produs un apetit in scadere pentru actiunile romanesti supuse unor riscuri macroeconomice in crestere.




Graficul alaturat (sursa:EquityRT) indica aceasta „ruptura" dintre piata romaneasca si cele externe (SUA, Germania si pietele din zona EURO).

Diferenta de randamente este evidenta, insa evolutia pe termen scurt tinde sa isi piarda din relevanta datorita orizontului de timp redus. Daca marim orizontul de timp, gasim o evolutie mult mai normala a pietei romanesti prin prisma logicii dinamicii pietelor bursiere.




Extinzand perioada de observatie la cinci ani observam ca piata isi continua, deocamdata, trendul de crestere multianual pe care se plaseaza de mai mult timp. Accelerarea acestuia, produsa de sentimentul pozitiv al investitorilor internationali creat de listarea la jumatatea anului 2023 a Hidrolectrica, a fost corectata de un climat macro in care dezechilibrele s-au accentuat in timp ce cresterea economica s-a plafonat.

Inceputul lipsit de claritate al anului bursier a influentat si lichiditatea pietei care in primele sedinte evolueaza in zona de minime ale ultimului an. Dupa primele zece zile de tranzactionare inregistram in anul curent, pe piata principala, o valoare de tranzactionare medie de 36 milioane lei, o scadere importanta fata de media de 65.8 milioane lei de anul

trecut si mai ales fata de recordul din 2023, cand valoare de tranzactionare medie pe piata principala a depasit 97 milioane de lei.

Schimband registrul si privind spre pietele externe vedem ca atmosfera s-a pozitivat in preajma schimbarii puterii in SUA. Toate pietele externe importante au marcat cresteri, estompand evolutiile oscilante, ce au adus o tendinta corectiva, de la inceputul anului.

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

Dupa cum aratam piata locala stagneaza in asteptarea unor informatii fara de care pare imposibil sa se creioneze strategii de investitii pe termen scurt. Pana nu vom afla forma in care bugetul de stat pe anul in curs va fi aprobat si, mai ales, reactia investitorilor institutionali la datele prezentate, nu vom iesi din paradigma actuala: „asteapta si amana deciziile importante".

Din pacate credibilitatea oficialitatilor romane trebuie reconfirmata in ochii investitori institutionali externi. Conform mass-media economica romaneasca, marii jucatori financiari globali care au pozitii importante pe datoria publica romaneasca incep sa dezvolte o anumita nervozitate in lipsa unui calendar credibil de reechilibrare bugetara. Acceptarea unui calendar mai lung (sapte ani) de catre Comisia Europeana pentru reechilibrarea cheltuielilor bugetare este un pilon important de sprijin pentru economia romaneasca insa el trebuie dublat de masuri interne care sa convinga ca 2025 va fi un punct de inflexiune in evolutia deezechilibrelor economie romanesti, cronicizate in ultima decada.

Intr-o mare de incertitudine, evenimentul economic al saptamanii poate fi considerat sedinta de politica monetara a BNR, principala voce a peisajului economic intern. In conditiile in care randamentul titlurilor se stat romanesti a urcat in ultima luna cu circa 1.5% (scadenta pe 10 ani atingand nivelul de 8%), pietele de capital acorda o atentie suplimentara acestui tip de update financiar. Previzibil, BNR a pastrat neschimbata dobanda de referinta, la 6.5% pe an, pe fondul unei rate a inflatiei care a crescut in ultimele trei luni ale anului 2024 mai mult decat s-a anticipat (ajungand la 5,14% in decembrie fata de 4.62% in septembrie). Avansul fata de finele trimestrului III a fost generat de scumpirea combustibililor (ca urmare a aprecieri USD) si intr-o mica masura de noile majorari consemnate de preturile alimentelor, pe fondul secetei severe din vara anului 2024 si al maririi cotatiilor unor marfuri.

Noile evaluari ale BNR reconfirma perspectiva scaderii ratei anuale a inflatiei in primele trei luni ale anului curent, dar pe o traiectorie mai ridicata decat cea anticipata anterior. Descresterea va fi antrenata in principal de efecte de baza consistente si de decelerarea

cresterii preturilor importurilor, dar in contextul persistentei efectelor de sens opus exercitate asupra dinamicii preturilor alimentelor si energiei de conditiile meteorologice nefavorabile din 2024 si de majorarea cotatiilor unor marfuri, precum si de cresterea consumului de energie in lunile de iarna.

BNR vorbeste despre incertitudini si riscuri insemnate ce decurg din conduita viitoare a politicii fiscale si a celei de venituri, in conditiile implementarii din debutul acestui an a pachetului de masuri fiscal-bugetare aprobat recent in scopul consolidarii bugetare in contextul Planului bugetar-structural national pe termen mediu convenit cu Comisia Europeana si al procedurii de deficit excesiv. Totodata considera ca absorbtia si utilizarea fondurilor europene, in principal a celor aferente programului Next Generation EU, desi sunt conditionate de indeplinirea unor tinte si jaloane stricte, sunt esentiale pentru realizarea reformelor structurale necesare, inclusiv a tranzitiei energetice, dar si pentru contrabalansarea, cel putin partiala, a efectelor contractioniste ale conflictelor geopolitice.

Doi emitenti importanti de la cota BVB au oferit informatii privind modul in care au evoluat in ultimul trimestru al anului trecut. Luna Ianuarie este o luna saraca in astfel de anunturi, marea majoritatea a emitentilor listati oferind un update al rezultatelor preliminare din 2024, spre finalul lunii urmatoare. **Fondul Proprietatea (FP)** a raportat rezultatele financiare preliminare pentru anul 2024, conform carora a inregistrat venituri din activitatea operationala in valoare de 378,2 milioane lei (versus o pierdere de 429,7 mil. lei in 2023) si un rezultat net pozitiv, de 339,4 milioane lei, comparativ cu o pierdere de 904,1 milioane lei. Capitalizarea FP este de 1.162 milioane lei, ceea ce inseamna ca profitul companiei reprezinta 29% din capitalizarea bursiera. Echivaleaza cu un indicator PER atractiv, de 3.5, dar si cu sanse crescute de a oferi un bun randament al dividendului.

**OMV Petrom (SNP)** a furnizat un update operational pentru trimestrul 4. Pretul mediu de vanzare realizat pentru titei a fost de 65.37 USD/baril, echivalent, la cursul mediu de schimb al USD din periada, a 304.62 lei/baril. Aceasta valoarea este cu circa 10% mai mica, decat cea obtinuta in T4 2023 cand pretul mediu pe baril a fost de 340,06 lei. Productia totala de hidrocarburi a scazut cu circa 2.5 %, ca urmare a unei productii mai mici de titei cu 6%, in timp ce volumul total de vanzari de hidrocarburi a scazut cu 3.5%, fata de trimestrul aferent din 2023.

Luand aceasi baza de comparatie (T4 2023), inregistram scaderi si pentru marja de rafinare (-31%) cat si pentru vanzarile de produse rafinate (-4.6%). Vanzarile de gaze au urcat cu 10% in timp ce productia neta de energie a scazut cu 21%. Comparatia cu T3 2024 indica scaderi mai mici, decat cele la nivel anual, insa per ansamblu rezultatele operationale au venit in scadere. De altfel compania a comunicat ca schimbarile legislative, aplicabile incepand cu aprilie 2024, continua sa influenteze negativ activitatea de energie electrica, conducand la un rezultat din exploatare, excluzand elementele speciale, negativ.

Pe plan extern pietele bursiere au fost ajutate de stirile bune venite de pe frontul inflatiei. In SUA inflatia la producator a fost mai mica decat asteptarile pietei (cea de baza a stagnat, iar cea generala a urcat cu doar 0.2% fata de asteptarile privind o crestere de 0.4%). Pe de alta parte rata anuala a inflatiei la consumator s-a situat la 2,9% in decembrie, in linie cu asteptarile, iar rata inflatiei de baza (core CPI) a scazut la 3,2%, usor sub estimarile pietei de 3,3%. Aceste date arata o temperare a inflatiei, indicand o posibila reducere a presiunilor asupra Fed pentru a mentine dobanzile ridicate, chiar daca trendul descendent este unul mult mai lent decat era de asteptat. In plus vanzarile cu amanuntul in SUA au venit sub asteptari (crestere de 0.4% fata de 0.6% asteptat), oferind un argument suplimentar FED sa ia in calcul o noua reducere a dobanzii la proxima sedinta de politica monetara.

Economia Germaniei a scazut cu 0,2% in 2024, in linie cu estimarile, marcand al doilea an consecutiv de contractie. Factorii principali includ concurenta crescuta pentru exporturi, costurile ridicate ale energiei, dobanzile mari si incertitudinile economice. De asemenea, PIB-ul a scazut cu 0,1% in ultimul trimestru, comparativ cu trimestrul anterior. Desi economia germana se contracta iar in luna ferbuarie vor avea loc alegeri anticipate in Germania, trebuie sa remarcam ca indicele bursier DAX stabileste noi si noi maxime istorice. Se pare ca pietele mizeaza pe schimbarea mediului economic, care ar putea deveni semnificativ mai pro-business sub presiunea evolutiilor din marile economii concurente cu zona Euro.

Pe de alta parte China a publicat date pozitive cu o crestere economica trimestriala, peste asteptari, de 5.4% fata de trimestrul aferent din anul trecut. Productia industriala a urcat cu 6.2% pe baza anuala iar vanzarile cu amanuntul au crescut peste asteptarile analistilor (+3.7% pe baza anuala). Vedem o economie chineza rezilienta, in urma programelor economice derulate de guvernul chinez.

Pe piata americana, traditional, a inceput sezonul raportarilor financiare trimestriale. Conform Factset.com in aceasta etapa incipienta, sezonul de castiguri din al patrulea trimestru pentru S&P 500 a inceput puternic. Atat procentul companiilor din S&P 500 care au raportat surprize pozitive privind castigurile, cat si magnitudinea surprizelor privind castigurile sunt peste mediile ultimilor ani. Pana acum avem cea mai mare rata de crestere a castigurilor de la an la an pentru T4 2024 din ultimii trei ani.

Pana la finalul saptamanii trecute 9% dintre companiile din S&P 500 au raportat rezultate pentru T4 2024. Dintre aceste companii, 79% au raportat profit net pe actiune (EPS) peste estimari. In total, companiile au anuntat castiguri cu 9,1% peste estimari. In cursul saptamanii trecute, cele mai importante surprize pozitive au fost furnizate de companiile din sectorul financiar care traditional deschid sezonul raportarilor si care in corpore au livrat date semificativ mai bune decat cele asteptate de analisti.

## III. EMITENTI CU EVOLUTII NOTABILE – COMPONENTE BET.

Am traversat o saptamana cu usoare scaderi pe piata locala, insa cu o volatilitate redusa. Ca atare majoritatea emitentilor au inregistrat deprecieri ale cotatiilor, insa amploarea fluctuatilor cursurilor de tranzactionare a fost redusa.

| Companie | saptamanal | anul curent |
|---|---|---|
| ELECTRICA SA | 2,07 | 4,39 |
| TERAPLAST SA | -2,44 | -3,83 |
| BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. | -3,23 | -3,43 |
| C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA | -5,06 | 6,90 |
| | | sursa: EquityRT |

O singura companie a urcat cu mai mult de 2%, in timp ce trei emitenti au inregistrat scaderi saptamanale de circa 2.5% sau mai mari.

**Electrica (EL)** a reusit sa creasca intr-o saptamana descendenta, continuand seria evolutiilor pozitive incepute la finalul anului trecut. Cresterea survine dupa ce compania a anuntat ca filiala DEER, care gestioneaza activitatea de distributie a energiei electrice, a obtinut din partea ANRE o crestere a tarifelor pe anul curent pentru toate tipurile de retele electrice operate.

Recent ministrul Energie a dat de inteles ca este posibil, in urma schimbarii cadrului legislativ, ca statul roman sa redevina actionar majoritar al Electrica prin achiziiti de actiuni din piata, in acest moment detinand peste 49% din actiunile companiei.

**Teraplast Bistrita (TRP)** a inregistrat o saptamana descendenta, nereusind sa confirme inceputul pozitiv de an. Totusi, dupa o lunga scadere in a doua parte a anului trecut cursul pare ca reintra pe un trend de crestere, recuperand o parte din scaderi.

Compania a redevenit mai dinamica facand in ultimele luni mai multe achizitii internationale care ii dau o alura regionala semnificativa. Societatea ar putea beneficia, in acest an, de

intrarea Romaniei in spatiul Schengen, la fel cum o stopare a razboiului din Ucraina ar putea oferi oportunitatea accesarii unor noi piete de desfacere.

**BRD (BRD)** a continuat sa evolueze intr-o nota negativa, dupa un inceput cu cresteri in 2025, trendul de scadere al cotatiei BRD revenind. Fara a reusi sa isi extraga o profitabilitate mai inalta dintr-un mediu economic favorabil in general mediului bancar, BRD a inregistrat o scadere importanta in ultimele sase luni, cursul de tranzactionare reapropiindu-se de minimele ultimului an.

**Transelectrica (TEL)** continua sa fie una dintre cele mai volatile companii din indicele BET. Dupa inceputul in forta din anul curent, intr-un context regional in care exporturile de energie electrica ale Romaniei catre Republica Moldova au crescut puternic, cotatia TEL s-a corectat semnificativ saptamana trecuta.

Chiar si asa actiunile, Transelectrica pastreaza o crestere de aproape 7% la nivelul anului curent. Investitorii au fost placut impresionati de ultimele rezultate financiare raportate, Transelectrica numarandu-se printre surprizele placute ale ultimelor doua sezoane de raportari financiare.

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

Traversam, din nou, o saptamana mai scurta, formata doar din patru sedinte de tranzactionare. Pe plan intern asteptam la finalul saptamanii update-ul agentiei de rating S&P Global Ratings privind ratingul de credit al Romaniei. Probabil acesta se va mentine in zona investment grade, insa miza este legata de asteptarile agentiei pentru anul in curs, care vor fi sintetizate de outlook-ul acesteia referitor la ratingul de tara romanesc. La finalul anului trecut agentia de rating Fitch a modificat acest outlook de la stabil la negativ pe baza dezechilibrelor macro in crestere si a unei situatii politice incerte.

In calitate de  cea mai mare agentie de rating, opinia S&P Global va fi importanta pentru investitorii institutionali prezenti pe pietele de capital locale, cu atat mai mult cu cat ea va veni cu  cateva zile inainte de aprobarea bugetului de stat de catre Guvern. Investitorii care au expunere pe activele romanesti (mare parte in titluri de stat) au devenit mult mai atenti la stirile macroeconomice provenite din Romania, in ultimele luni.

Probabil nu intamplator Fondul Monetar International (FMI) a anuntat recent un nou responsabil pentru Romania si o vizita de evaluare intrepinsa la inceputul lunii februarie. Pare ca exista preocupari tot mai atente privind evolutia macroeconomica a economiei locale, ceea va pune presiune pe guvernul roman in a livra un buget realist si a deveni mult mai conservator in zona cheltuielilor publice.

Pe plan extern factorul de influenta care cu siguranta va oferi multe motive de analiza, de optimism dar si de pesimism economic si bursier, va fi noul presedinte american Donald Trump care promite un start in forta al celui de-al doilea mandat la Casa Alba. Subiectele foarte importante pentru piete, care vor primi in aceste zile informatii noi, raman tarifele comerciale, piata de energie, reglementarea pietei crypto si impunerea unor cheltuieli mai mari pentru aparare.

In cazul Romaniei promisa incetare a razboiului din Ucraina va genera negocieri de pace care au potentialul de a fi un factor important pentru economia locala in anul curent. Insa cu siguranta, in stilul caracteristic, Donald Trump va mai oferi si alte subiecte economice importante, aplecarea sa pro-business, anturajul marilor corporatii din tehnologie si dorinta de a accentua supremata economica americana generand cu siguranta initiative economice indraznete ale noii echipe prezidentiale.

In planul datelor macroeconomice vom primim date privind evolutia sectorului manufacturier si a celui de servicii in Zona Euro, Marea Britanie si SUA. Tot mai des vedem o sincronizare a publicarii aceluiasi tip de date macro la nivel global pentru o mai relevanta intelegere a noilor informatii. In toate economiile dezvoltate sectorul de servici este creditat, in continuare, a fi in expansiune, in timp ce cel manufacturier, cu exceptia SUA se mentine intr-o zona descendenta. Aceste date sunt predictive pentru traiectoria cresterii economice in respectivele economii.

Saptamana viitoare va avea loc o noua sedinta de politica monetara a Bancii Japoniei, asteptata sa urce rata de referinta cu 0.25% (pana la 0.5%) dupa aprecierea USD in fata yen cu circa 10% in ultimele 4 luni.

Pe parcursul saptamanii are loc intalnirea anuala a liderilor globali la forumul economic de la Davos. Este un eveniment important unde, de obicei, apar informatii noi de impact. Este

asteptata si o interventie a noului presedinte american, ca o prima declaratie a principiilor economice si geo-strategice pe care le va promova.

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

Pe plan intern, spre finalul saptamanii vom avea mai multa claritate dispre tabloul macroeconomic imaginat de guvern pentru anul in curs, precum si un punct de vedere, considerat obiectiv, al celei mai mari agentii de rating globale cu privire la economia romaneasca.

Pe plan extern masurile lui Donald Trump vor tine capul de afis. Probabil vom gasi informatii noi privind relatia economica Europa-SUA si startarea unor discutii de pace Rusia-Ucraina intr-un cadru mai larg international care sa ofera conditiile si garantia necesara stoparii conflictului armat.

In continuare randamentul titlurilor de stat romanesti reprezinta un indiciu important de urmarit. Dupa cresterea de peste 1% a randamentului din ultima luna, o apreciere si mai mare ar indica o neincredere semnificativa in capacitatea guvernului de a stopa cresterea deficitului bugetar. Pentru piata bursiera, cu siguranta, aceasta ar fi o veste proasta.

Desi traversam o perioada mai anosta, ea ar putea fi doar un moment de ragaz inainte de intrarea intr-o perioada mult mai volatila. Pe termen scurt vom afla atat noi date macro ale economiei romanesti cat si noi informatii dinspre emitentii listati la BVB. In plus dinamica pietelor externe pare sa prinda viteza. Ca atare acesta poate fi un bun moment pentru a creiona scenariile de investitii pentru urmatoarele luni si pentru a recupla propiul profil investitional cu detinerile din portofoliu.

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

Alin Brendea
21.01.2025

*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