Jurnal de Bursa

- 21 octombrie 2024 -

PRIME TRANSACTION

good people, good money

Jurnal de bursa

21 octombrie 2024

Piata bursiera romaneasca a continuat sirul evolutiilor neconcludente. Lipsita de repere puternice pe termen scurt, piata s-a retras intr-o zona de lichiditate redusa si evolutii cu o tendinta incerta. Exista un sentiment tot mai puternic, in randul investitorilor de retail, de asteptare a ceva nou, a unui trend clarificator, inainte de a fi mai hotarati prezenti in piata.

I. Tendintele saptamanii

Dupa ce saptamana trecuta bursa romaneasca a inregistrat scaderi in linie, asemanatoare ca amplitudine cu cresterile din saptamana anterioara, evolutia laterala a pietei locale pare confirmata.

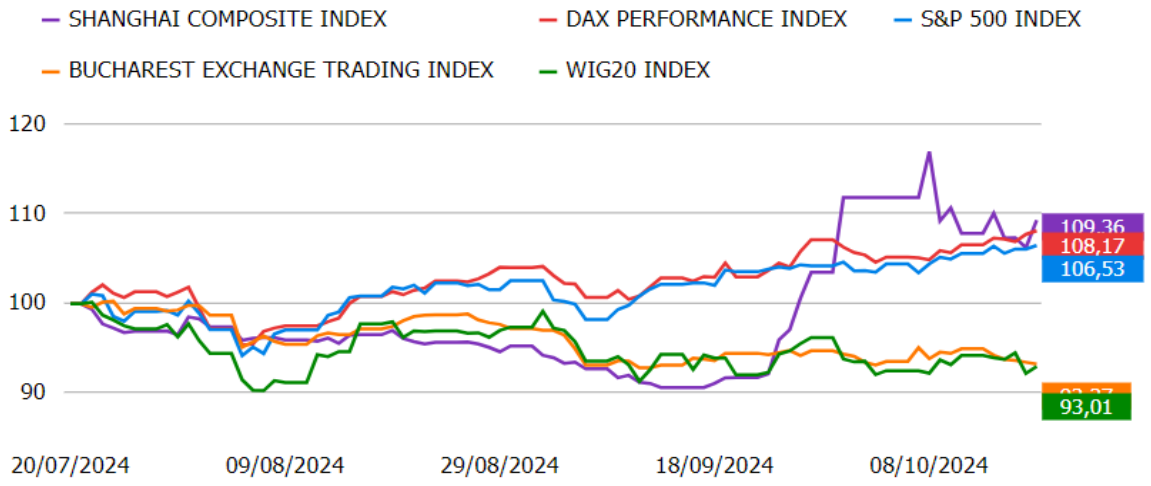
Un trend bursier lateral, odata instaurat are nevoie de vectori puternici care sa deblocheze piata din acest interval de stagnare.

Miscarea laterala a pietei inhiba puternic publicul de retail, cel care are tendinta de a urmari si a urma trendurile bursiere.

Ceea ce iubeste piata este certitudinea si informatiile financiare actualizate necesare evaluarii actiunilor. De aceea apropierea sezonului de raportari financiare ar putea fi un prim motiv pentru a vedea evolutii mai dinamice la BVB.

In continuare, marile piete bursiere evolueaza pozitiv, in conditiile in care trendul de dezinflatie prinde viteza, iar datele din economia globala indica continuarea cresterii economice. Este combinatia castigatoare pentru pietele dezvoltate, unde economiile lor relativ stabile vor beneficia de un capital investitional mai ieftin, odata cu scaderea dobanzilor de referinta la principalele monede de tranzactionare.

Nu intamplator, pietele bursiere ce reprezinta marile economii atrag capital in aceasta perioada, stabilind noi maxime istorice, in timp ce pietele secundare inregistreaza evolutii semnificativ mai modeste. Acest lucru a devenit evident in ultimele trei luni, dupa cum putem vedea si in graficul de mai jos (sursa: EquityRT).



Bursele din SUA, Germania sau China inregistreaza evolutii mult peste cele regionale din Europa de Est (am luat ca reper Romania si Polonia), existand o diferenta de circa 15% la nivelul performantei in acest interval scurt de timp.

Pe de alta parte, evolutiile din ultimele saptamani au produs, pentru multi dintre investitori, un sentiment negativ, odata ce valoarea portofoliilor a stagnat sau chiar a suferit corectii. Totusi, nu trebuie sa uitam ca, la nivelul anului curent, indicii bursieri pastreaza o crestere de peste 13%, iar daca luam in calcul dividendele distribuite chiar de 20%.

De altfel dintre cele 20 de companii de top, care formeaza indicile BET, doar cinci au scazut la nivelul anului curent si doar trei la nivelul ultimului an (Premier Energy s-a listat in acest an).

Name	YTD%	1Y%
ANTIBIOTICE S.A.	130,46	166,80
SPHERA FRANCHISE GROUP	63,81	110,50
AQUILA PART PROD COM	61,06	58,99
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	54,75	89,14
MED LIFE	45,48	27,81
OMV PETROM S.A.	38,76	44,41
BANCA TRANSILVANIA S.A.	35,70	54,77
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	28,92	31,99
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	28,73	46,00
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	28,60	31,67
ELECTRICA SA	16,66	39,36
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	10,83	21,63
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITE	10,06	26,66
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	6,77	16,81
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	-5,03	2,71
TERAPLAST SA	-5,44	-2,31
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	-13,86	7,68
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	-26,15	-10,18
ONE UNITED PROPERTIES	-30,13	-29,98
Premier Energy PLC		
		sursa: EquityRT

Jumatate din emitentii din BET au inregistrat cresteri de aproape 30% in acest an, ceea ce reprezinta un randament excelent.

II. Factori de influenta. Ce a modelat evolutia pietei

Pe plan intern am traversat in continuare o perioada cu informatii putine. In asteptarea sezonului de raportari financiare, atentia generala ramane indreptata catre zona electorala, cu focus pe masurile economice pe care noii alesi le vor initia. Exista tot mai multe informatii vehiculate in media privind modificari ale taxelor si impozitelor din economia romaneasca care ar putea fi aplicate in perioada post-alegeri, incepand cu anul urmator. Aceste informatii sunt deocamdata la stadiul probabilistic (se pare ca, ne asteptam sa...) insa au puterea sa dezvolte si mai puternic sentimentul de asteptare al investitorilor bursieri.

In zona datelor macroeconomice interne, au fost actualizate la nivelul lunii august cifrele privind evolutia balantei de plati si a datoriei externe. In continuare dezechilibrele cresc, in primele opt luni ale anului curent inregistrand un deficit al contului curent al balantei de plati de 17.8 mld. euro comparativ cu 13.8 mld euro in 2023. In conditiile in care exporturile s-au pastrat la acelasi nivel, cresterea deficitului a fost determinata exclusiv de cresterea importurilor. Pe de alta parte, in primele opt luni, datoria externa totala a crescut cu 14.2 mld euro, pana la 182 mld euro, din care datoria publica este de 87.7 mld euro, in crestere cu 14% fata de anul trecut.

Saptamana trecuta, Comisia Europeana a aprobat o evaluare preliminara pozitiva pentru 62 din cele 68 de obiective legate de a treia cerere de plata a Romaniei, in valoare de 2 miliarde EUR din Facilitatea de Redresare si Rezilienta. Sase obiective, legate de guvernanta intreprinderilor de stat,

investitiile in transport si regimul fiscal pentru microintreprinderi, nu au fost indeplinite. Aproximativ 1,1 miliarde EUR sunt propuse pentru a fi suspendate pana cand Romania va raspunde observatiilor si va indeplini conditiile restante, oferindu-se un termen de sase luni.

Pe de alta parte premierul Romaniei, Marcel Ciolacu, a anuntat ca Guvernul a depus la Comisia Europeana un calendar de consolidare fiscala de sapte ani in cadrul Procedurii de Deficit Excesiv. Deficitul bugetar va scadea de la 8% din PIB in acest an la 2,4% din PIB in 2031, printr-o reducere anuala de 0.74% din PIB. In planul trimis se prevede pastrarea cotei unice de impozitare.

La nivel micro trebuie sa remarcam update-ul operational publicat de **Hidrolectrica (H2O)** prin care a furnizat pietei indicatori operationali cheie pentru T3 2024. Productia de energie electrica a coborat la 2.83 GWh trimestrial si la 11.34 Gwh anual. Inseamna o scadere de 21% fata de T3 2023 si de 22% fata de primele noua luni din anul trecut. Energia electrica vanduta a scazut cu 24% atat la nivel trimestrial cat si pe primele noua luni in comparatie cu perioadele aferente din anul trecut. Pe partea de furnizare, dinamica este mai buna, cu o scadere de doar 2% trimestrial si de 11% pe primele noua luni. Cifrele anuntate au venit in asteptarile generale ale pietei, anul curent fiind deja, din primele doua trimestre, semnificativ mai slab decat precedentul la nivelul activitatii de baza a principalului producator de energie electrica din Romania.

Pe de alta parte, Hidroelectrica a anuntat investitii de 1,4 miliarde RON in retehnologizari, modernizari si achizitii pe urmatorii 4 ani, la prima intalnire cu investitorii de la listarea pe Bursa de Valori Bucuresti. In aceasta vara, compania a generat jumatate din cei 8.500 MWh produsi in Romania. De asemenea, compania pregateste modernizarea hidrocentralei Portile de Fier 1, cea mai mare din Romania, pentru a-i extinde durata de viata cu 30 de ani. Cele 6 hidroagregate, puse in functiune in 1970-1971 si retehnologizate in 2000-2007, prezinta probleme la trei dintre ele.

Hidroelectrica a lansat o licitatie de 3,57 milioane euro pentru expertiza tehnica si studiul de fezabilitate, cu termen de depunere a ofertelor pe 27 noiembrie.

Nuclearelectrica (SNN) a anuntat ca studiul realizat impreuna cu Framatome pentru a evalua posibilitatea producerii de izotopi medicali, a furnizat concluzii pozitive. Ar insemna o diversificare de luat in calcul a activitatii companiei producatoare de energie nucleara.

One United Properties (ONE) planuieste sa construiasca 5.000 de locuinte accesibile pe fosta platforma Rocar, intr-un proiect numit One City District. Terenul de 21 de hectare, situat intre Ferentari si Eroii Revolutiei, va include locuinte, scoli, retail si zone de entertainment. Pretul tinta este de 1.300-1.500 euro/mp, iar achizitia terenului este in faza finala.

Pe plan extern cel mai asteptat eveniment al saptamanii trecute a fost cu siguranta sedinta de politica monetara a Bancii Central Europene (ECB). ECB a taiat dobanda de referinta cu 25 de puncte procentuale pana la 3,25% pentru a treia oara in acest an. Presedintele ECB, Christine

Lagarde, a notat incetinirea economica din ultimele luni si a mentionat ca se asteapta la un „soft landing", subliniind insa ca riscurile pentru economia europeana sunt orientate spre o scadere si mai mare. In acelasi timp, a precizat ca procesul de dezinflatie este deocamdata confirmat, fara riscuri de surprize negative. Reactia pietelor a fost una pozitiva, indicii europeni crescand cu peste 0,7%, in timp ce preturile swap-urilor pe dobanda au inceput sa includa in pret o posibila taiere de 50 de puncte de baza la sedinta din decembrie.

De altfel tot mai multe date privind evolutia fenomenului inflationist confirma ca bancile centrale au tot mai mult loc de manevra. Saptamana trecuta, inflatia in UK a scazut mai mult decat asteptarile intrand sub nivelul tinta de 2% in mod decisiv, inregistrand o valoare anuala de 1.7%. In tot mai multe economii, inflatia reintra in normal, dupa ce la inceputul lunii a scazut sub 2% in zona euro iar in SUA ultima citire a fost de 2.4%, apropiata de nivelul de 2%.

Pe parcursul saptamanii, au venit vesti bune si dinspre economiile importante, in conditiile in care vanzarile cu amanutul au venit peste asteptari in SUA si in Marea Britanie, la fel cum a venit si sentimentul economic in Germania.

Saptamana trecuta au continuat sa fie publicate numeroase rezultate ale marilor corporatii internationale. Pana acum (finalul saptamanii trecute), conform Factset, 79% dintre companiile din S&P500 au publicat profituri peste asteptari, iar 64% venituri peste asteptari.

Toate aceste date pozitive au facut ca finalul de saptamana sa gaseasca multe dintre bursele dezvoltate la maxime istorice sau in preajma lor. Pe piata americana, toti cei trei indici bursieri importanti (Dow Jones, S&P500 si Nasdaq) au marcat a sasea saptamana pozitiva consecutiva, acesta fiind cel mai lung sir de avansuri saptamanale din 2024 atat pentru Dow Jones cat si pentru S&P 500.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET

Intr-o saptamana descendenta, in care indicii bursieri au scazut cu mai mult de 1%, evolutiile relevante (cele care produc fluctuatii de minim 3% la nivel saptamanal) au fost in teritoriu negativ.

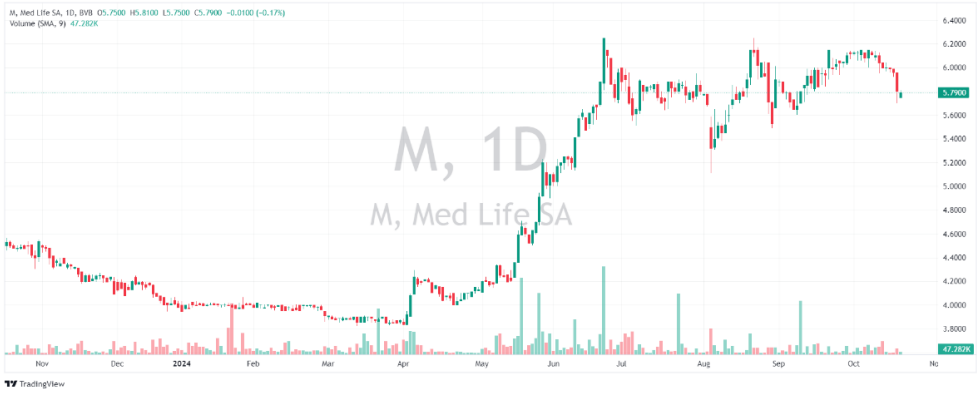
companie	saptamanal	anul in curs
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	-3,19	54,75
MED LIFE	-3,50	45,48
ONE UNITED PROPERTIES	-3,75	-30,13
ELECTRICA SA	-4,18	16,66
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	-5,52	28,92
		sursa: EquityRT

Din nou am avut, in general, scaderi fara lichiditate deosebita, ce fac parte din miscarea ondulatorie a pietei caracteristica evolutiei ei laterale din ultimele saptamani.

Digi Communications (Digi) a oscilat si ea in tandem cu piata. Vedem tot mai evident ca nivelul atins la finalul primaverii (spre zona lui 70 de lei pe actiune), este deocamdata o rezistenta.

In cazul ei, asteptam cu interes rezultatele pe trimestrul trei care ar putea confirma trendul pozitiv al profitabilitatii si veniturilor pe care s-au inscris ultimele raportari, in conditiile in care societatea are in derulare tranzactii de vanzare a unor linii operationale, dar si proiecte pentru accesarea unor noi piete. Aceste asteptari sunt reponsabile si pentru aprecierea de 55% a cursului de tranzactionare in acest an.

MedLife (M) a inregistrat o luna octombrie descendenta pana in acest moment. Nivelul de 6.2 lei pe actiune pare si in cazul ei un nivel de rezistenta, dupa o crestere remarcabila in acest an.



In saptamana in curs am inregistrat si o tranzactie DEAL prin care au fost vandute un milion de actiuni M chiar de catre Presedintele Consiliului de Administratie al companiei. In trecut au mai fost facute astfel de vanzari care pot creste lichiditatea bursiera a companiei.

One United Properties (ONE) nu reuseste sa opreasca seria descendenta, in conditiile in care a mai adaugat o scadere de peste 3% la nivel saptamanal. Recentele framantari de pe piata imobiliara nu ajuta probabil la stabilizarea cotatiei bursiere, desi la nivel anual scaderea cursului este una importanta, de circa 30%.

In cazul ONE, publicarea update-ului financiar trimestrial se anunta importanta, putand demonstra ca scaderea severa a pretului de tranzactionare este necorelata cu situatia financiara a companiei.

Electrica (EL) isi continua trendul descendent pe care se inscrie de la inceputul toamnei.

Dupa ce cursul EL a depasit 16 lei pe actiune in luna iulie, compania a scazut cu aproape 20%, ceea ce in termeni bursieri inseamna inversare de trend. Si in cazul EL, nu avem noutati semnificative in ultima perioada, ceea ce face ca miza rezultatelor financiare sa fie si aici una ridicata.

Transelectrica (TEL), desi face parte din sectorul de utilitati - sector creditat cu o stabilitate buna a cursurilor bursiere, a devenit una dintre cele mai volatile actiuni listate la BVB.

Dupa coborarea puternica de la inceputul toamnei, luna octombrie a adus un raliu de

recuperare, care insa a fost brutal intrerupt saptamana trecuta, cand compania a scazut cu peste 5%. Ultima informatie relevanta publicata instiinta piata despre scaderea tarifelor de sistem cu 10% incepand cu 1 septembrie. Ramane de vazut odata cu publicarea rezultatelor trimestriale ce impact estimeaza societatea ca va avea aceasta masura asupra profitabilitatii companiei.

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

Piata romaneasca pare sortita pentru inca o saptamana unei evolutii neclare. Lipsita de aportul unor update-uri financiare sau a unor informatii economice importante, pare ca ii va fi greu sa iasa din intervalul de variatie al ultimelor saptamani.

Saptamana trecuta am remarcat ca, in premiera, Trezoreria doreste sa fie mult mai predictibila oferind in avans un calendar al emisiunilor de titluri de stat Fidelis. Este un lucru pozitiv si probabil este determinat de nevoia de finantare semnificativa a statului roman dar si de succesul tot mai consistent pe care aceste instrumente financiare il cunosc la BVB. Astfel, am aflat ca urmatoarea emisiune de titluri de stat Fidelis va avea loc intre 9 si 18 decembrie, oferind romanilor o noua ocazie de a investi.

Tilturile de stat au un caracter dual in raport cu piata de actiuni: aduc capital nou pe piata in instrumente cu venit fix dar care in timp ar putea migra partial catre actiuni, de exemplu cele platitoare de dividende, insa si extrag o parte din capitalul existent deja din piata, mai ales atunci cand exista multe incertitudine bursiera si randamentele oferite sunt peste nivelul piatei monetare.

Pe plan extern, saptamana va aduce noi date privind evolutia sectorului industrial si de servicii din zona euro si SUA. Vom primi date si despre climatul de afaceri din Germania. Acest gen de informatii macro au meritul de a arata modul in care economia se adapteaza la trendul de scaderea a costului capitalului, mai exact daca combustibilul banilor ieftini mentine economiile pe crestere. Pe de alta parte intreaga saptamana va fi marcata de reuniunea Fondului Monetar International, care va alimenta piata cu un valoros update economic global.

In continuare numeroase companii de top la nivel intrenational vor publica rezultatele financiare. Rezultatele de pana acum au fost pozitive sustinand niveluri mai ridicate ale cotatiilor bursiere.

In SUA, alegerile politice intra in linia dreapta. In doua saptamani vom avea o batalie politica stransa, care cu siguranta va influenta si mersul pietelor bursiere globale: in functie de castigator, de echipa pe care si-o va forma si mai ales de masurile economice pe care le va impune.

In Orientul Mijlociu, cel mai rau scenariu se amana, dovada fiind si scaderea pretului petrolului saptamana trecuta, insa este de urmarit daca nu asistam decat la un respiro al conflictului dintre

Israel si Iran. Orice escaldare a conflictului s-ar transmite rapid in pretul petrolului ceea ce ar creste expectatiile inflationiste globale.

In conflictul din Ucraina, situatia devine tot mai complicata, aparand un sentiment tot mai pronunat de uzura al partilor implicate in conflict. Un razboi care se prelungeste produce o dorinta in crestere de a reveni intr-o zona de stabilitate, chiar daca acesta inseamna o abordare mai pragmatica, mai putin lipsita de ideologie. Prelungirea razboiului si lipsa unui scenariu realist de stopare a lui, sustine un risc mai mare asociat investitiilor in aceasta zona geografica. Daca ne uitam la evolutia burselor din Romania si Polonia, din ultima perioada (vezi graficul de la inceputul materialului), am putea gasi argumente pentru a sustine aceasta ipoteza.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Am intrat in saptamana premergatoare primelor raportari financiare trimestriale ce vor fi publicate de companiile listate la BVB. Vor fi importante pentru ca ar putea urni bursa de pe traiectoria laterala pe care evolueaza de o perioada de timp. Ca atare, aceasta saptamana poate fi un bun moment pentru a recalibra portofoliu in concordanta cu asteptarile fiecaruia referitoare la aceste rezultate.

Daca datele financiare vor veni sub asteptari, vor putea mobiliza energiile negative care insotesc tot mai vocal piata. Avem nevoie de cel putin 4-5 emitenti de top care sa aiba posibilitatea, plecand de la rezultatele financiare pe primele noua luni si de la politica lor de dividend, sa ofere dividende peste nivelul randamentelor oferite de titlurile de stat listate la BVB. Randamentele inalte ale dividendelor au fost un vector important de crestere al BVB si fara el piata ar fi in suferinta.

Pe de alta parte, daca anunturile financiare vor fi pozitive, ar putea demonstra ca piata bursiera ramane un vad investitional cu argumente obiective. Niste raportari financiare bune, care sa lanseze un nou sezon al dividendelor (traditional in ultimii ani apare un flux de capital, dupa publicarea datelor pe trimestrul trei, care tinteste actiunile cu randamente inalte ale dividendelor), ar putea mobiliza banii care stau pe margine de frica unor scaderi iminente ale pietei. Ceea ce am vazut constant in ultimii 15 ani este ca piata nu mai scade atunci cand majoritatea se asteapta la aceasta miscare.

Usor, si incertitudinea politica interna se disipeaza pe masura ce candidatii sunt obligati sa destainuie programele electorale cu care vor candida, iar partidele sa isi asume masurile economice pe care le vor implementa, in masura in care vor face parte din viitoarea echipa guvernamentala.

Dupa cum recent observam statistic perioada post electorala e pozitiva pe bursa romaneasca. Evident nu avem garantii in ceea ce priveste evolutiile bursiere, insa statisticile au cele mai mari probabilitati de realizare.

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

Alin Brendea
21.10.2024

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