PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de bursa

- 24 februarie 2025 -

JURNAL DE BURSA

24 februarie 2025

Pietele financiare europene au fost impactate de modul in care negocierile de pace privind incheierea razboiului din Ucraina au evoluat in ultima saptamana. Decuplarea intereselor americane de cele europene, nu mai pare doar o posibilitate ci a devenit o certitudine. Daca Europa lupta pentru democratie si valori politice si morale, SUA a spus raspicat si pragmatic ca miza economica devine mai importanta.

Ca atare Uniunea Europeana va trebui sa isi organizeze si finanteze apararea, iar miza zacamintelor de pamanturi rare detinute de Ucraina este un punct central al negocierilor de pace organizate de SUA. Iluzia securitatii europene garantate de SUA in orice conditii se spulbera pe masura ce semnalele ca paradigma de securitate din cadrul NATO este pe cale sa se schimbe se inmultesc. Pietele bursiere inca cauta modul in care aceste informatii ar trebui incluse in cursurile de tranzactionare.

I. TENDINTELE SAPTAMANII.

Am traversat o saptamana descendenta in care scaderile au fost „mobilizate" din nou de evolutiile geopolitice. Tensiunile determinate de negocierea prin declaratii publice a unui posibil acord de pace in Ucraina au marcat evolutiile bursiere din saptamana precedenta. Separarea modului de abordare a trativelor de pace dintre SUA si partenerii europeni a produs uimire pentru multi investitori si o obligatorie trezire la realitate pentru factorii de decizie europeni.

Piata locala a preluat sentimentul negativ de pe pietele europene si, in lipsa unor noi motoare de crestere, a scazut dupa doua saptamani pozitive care urcasera indicii BVB la maximele ultimelor sase luni.

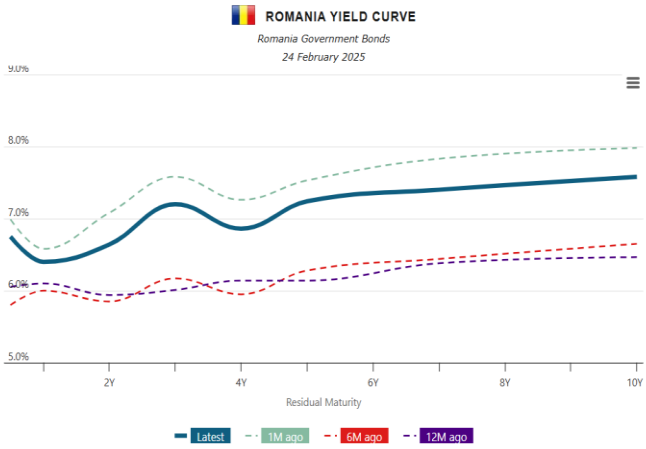
Dupa cum observam din graficul de mai jos al BET-TR, scaderea de saptamana trecuta a consolidat nivelul de echilibru al ultimelor 9 luni, la care piata romaneasca a revenit in prezent. Dupa ce maximele atinse in vara anului trecut au stabilit noi recorduri istorice pentru valoarea indicilor BVB, piata s-a corectat cu circa 5% pana sub nivelul de 39.000 de puncte, atins la inceputul lunii August. De atunci intervalul 38.000-39.000 de puncte a devenit noul nivel de echilibru al indicelui BET-TR. Iesirea din acest interval, cu ocazia rundelor electorale de la finalul anului trecut, a fost corectata de cresterea pietei din acest an.

Pare tot mai clar ca bursa locala are nevoie de stimulente puternice pentru a depasi acest nivel de stabilitate, in care volatilitatea cursurilor tinde sa se miscoreze, ceea ce produce si o lichiditate bursiera in scadere.

Stabilizarea pietei bursiere este dublata de o stabilizare a randamentelor titlurilor de stat autohtone. Noul nivel de echilibru pare sa fie, pentru scadenta fanion pe 10 ani, in jurul unei dobanzi anuale de 7.5%.

Mentinerea dobanzii de referinta pentru RON la un nivel ridicat, impreuna cu persistenta unor dezechilibre macroeconomice importante, continua sa preseze pentru mentinerea unor costuri de imprumut ridicate ale statului roman.

Curba randamentelor titlurilor de stat romanesti, conform graficului alaturat furnizat de worldgovernmentbonds.com, indica o scadere a randamentelor pentru toate scadentele in ultima luna, insa acestea se mentin semnificativ mai ridicate decat erau in urma cu 6 luni sau un an. De asemenea observam un salt pentru scadenta de 3 ani ceea ce indica



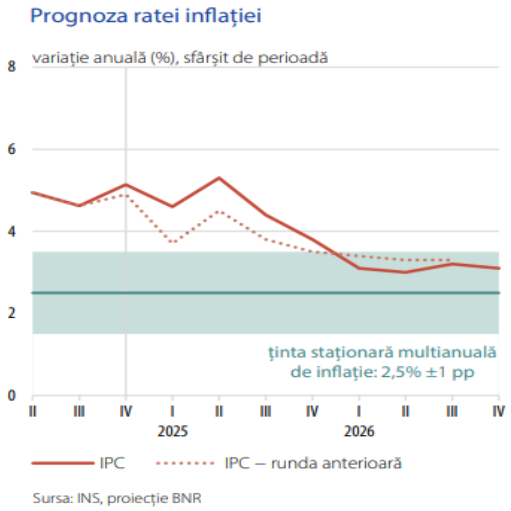
un nivel mai ridicat de incertitudine pentru finalul actualului ciclu de guvernare.

Pietele externe au inregistrat evolutii saptamanale polarizate cu o prima parte pozitiva, la jumatatea sa marii indicii bursieri (S&P 500 si DAX) inregistrand noi maxime istorice, pentru ca in ultima parte sa inregistreze scaderi agresive, care au dus saptamana in teritoriu negativ. De remarcat ca indicele american Dow Jones a inregistrat cea mai slaba saptamana din octombrie anul trecut.

II. Factori de influenta. Ce a modelat evolutia pietei.

Pe plan intern am continuat sa traversam o perioada saraca in stiri bursiere. In lipsa unei mai bune atomizari a raportarilor financiare, aglomerate aproape in totalitate in a doua parte a saptamanii curente, piata locala a fost influentata, din nou, de factori extra bursieri, de natura macroeconomica sau geopolitica.

Pe plan intern putem remarca publicarea unui nou raport asupra inflatiei de catre BNR, care continua sa fie sursa de informatii cea mai credibila pe piata interna. Acesta ne indica o revizuire a prognozei pentru inflatie pentru intreg anul 2025. BNR estimeaza ca preturile de consum vor creste pana la 5,3% la finalul trimestrului 2, urmand ca apoi sa-si continue scaderea pana la 3,8% pe final de an si la 3,1% la finalul lui 2026.



Revizuirea in sus din prima parte a anului este influentata de scumpirile produselor din tutun, ale combustibililor, ale serviciilor de apa, canal, salubritate, dar si ale preturilor produselor energetice. In trimestrul doi, cresterea inflatiei este datorata efectelor de baza nefavorabile cauzate de ieftinirea preturilor la energie si la produsele alimentare de baza (legume, fructe, oua) din perioada similara a anului trecut.

Guvernatorul BNR a mentionat in conferinta de presa, ce a insotit prezentarea raportului, riscurile legate de un eventual razboi comercial intre SUA si UE, care ar putea crea recesiune in blocul comunitar, cu impact asupra economiei Romaniei. De asemenea, guvernatorul a insistat din nou asupra importantei atragerii fondurilor europene si stimularii investitiilor, in contextul in care economia este deja intr-o perioada de deficit de cerere.

La finalul saptamanii am primit decizia, previzibila, agentiei de rating Fitch care a mentinut ratingul Romaniei, pe ultima treapta recomandata investitiilor, dar si perspectiva negativa a acestuia. Fitch avertizeaza ca ar putea scadea rating-ul Romaniei la „junk", adica o tara nerecomandata investitiilor, daca va avea loc o crestere rapida si continua a datoriei publice pe termen mediu, de exemplu din cauza incapacitatii de a pune in aplicare masuri care sa sprijine o consolidare fiscala sustinuta si credibila, sau o crestere economica slaba. De asemenea, aceasta ar putea avea loc in urma unor dovezi ale unor efecte negative asupra finantarii si lichiditatii externe sau asupra stabilitatii macroeconomice, ca urmare a deficitului fiscal si deficitului de cont curent ridicate sau a unor socuri politice interne.

Fitch sustine ca ratingul actual al Romaniei este sustinut de apartenenta la UE si de intrarile de capital aferente, care sprijina convergenta veniturilor, finantele externe si stabilitatea macroeconomica. PIB-ul pe cap de locuitor, guvernanta si indicatorii de dezvoltare umana se situeaza peste categoria „BBB" unde este plasata Romania. Insa agentia de rating afirma ca aceste puncte forte sunt contrabalansate de deficitele bugetare si de cont curent mari si persistente, de deteriorarea dinamicii datoriei, de slabirea credibilitatii politicilor pe fondul incertitudinii politice ridicate si de o pozitie de debitor extern net destul de ridicata.

Pe plan extern informatiile cele mai importante au fost in principal generate de evenimente geopolitice. De remarcat ca in contextul in care Europa este obligata sa gaseasca solutii rapide si eficiente pentru a-si asigura singura garantarea securitatii, liderii europeni s-au intalnit la Paris, unde au incercat sa negocieze un pachet de cheltuieli in domeniul securitatii si pentru sprijinirea razboiului din Ucraina, avand in vedere posibila oprire a fondurilor din partea SUA. Deocamdata nu exista o viziune unitara, insa tot mai multi lideri europeni indeamna la gasirea unor masuri rapide pentru cresterea puterii militare a Uniunii Europene in detrimentul conceptiei ca apartenenta la NATO ofera garantii imuabile de securitate.

In planul negocierilor pentru incetarea conflictului ucrainean, pietele internationale au fost marcate de o deteriorare semnificativa a relatiilor intre presedintele american Donald Trump si omologul sau ucrainean, Volodymyr Zelenski, ceea ce pare ca va avea impact asupra sprijinului oferit de catre Statele Unite, Ucrainei. Insa fiind vorba despre negocieri cu o miza economica imensa, am putea asista doar la un zgomot de fond masiv menit sa bruieze adevarata desfasurare a evenimentelor. Tot mai clar, Ucraina este pusa in postura de a media intre nevoile sale de securitate si propietatea asupra profiturilor pe care le-ar putea obtine din exploatarea resurselor importante de zacaminte de pamanturi rare pe care le detine.

Pe plan macroeconomic, datele cele mai relevante au fost indicii PMI care urmaresc activitatea economica din marile economii. In zona euro, acestia au venit in general sub asteptari. Indicele compozit PMI a ramas neschimbat la 50,2, fata de o prognoza de crestere

la 50,5. Sectorul serviciilor a fost principalul segment cu o incetinire, in timp ce sectorul manufacturier a inregistrat o usoara imbunatatire. In SUA indicatorul PMI compozit calculat de S&P Global a venit conform asteptarilor, in usoara scadere fata de luna precedenta, in conditiile in care serviciile au crescut peste asteptari, in timp ce productia manufacturiera a venit sub estimarile pietei.

Impreuna cu ultimele citiri ale inflatiei in crestere in SUA si cu asteptari mai proaste de consum ale populatiei, semnalate de ultimele valori ale indicatoilor de profil, datele de mai sus au readus un sentiment negativ pe bursa americana. Amenintarile continue cu impunerea de tarife partenerilor comerciali nu face decat sa accentueze acest climat economic care incepe sa se negativizeze in SUA si sa estompeze sursa cresterilor din acest an reprezentanta de credinta comportamentului pro business si piata al presedintelui Donald Trump.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET.

La BVB am traversat o saptamana in care volatilitatea scazuta a revenit. Fluctuatiile indicilor bursieri au fost minore, ceea ce s-a transmis si in evolutii calme ale principalelor companii listate. In aceste conditii doar patru companii au inregistrat fluctuatii ale cursurilor de tranzactionare mai mari de 3%, nivel pe care il consideram reprezentativ, asa cum vedem in tabelul alaturat.

companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	4,15	10,02	-40,63
ELECTRICA SA	3,38	15,91	34,17
ANTIBIOTICE S.A.	-3,23	-6,25	38,88
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	-3,68	21,49	47,01
			sursa:EquityRT

Ca de obicei in acest an, evolutiile saptamanale mai importante sunt inregistratre in randul emitentilor mai mici din componenta indicelui BET.

Transport Trade Services (TTS) a continuat sa evolueze pozitiv, inregistrand cea mai mare crestere dintre companiile din BET, in saptamana trecuta. In 2025, TTS a crescut mai mult decat piata, recuperand astfel o parte din scaderea importanta din a doua parte a anului trecut.

O incetarea a conflictului din Ucraina ar putea readuce argumente importante pentru profitabilitatea si cresterea bursiera a titlurilor TTS, compania putand fi una dintre beneficiarele procesului de reconstructie a economiei ucrainiene. Rezultatele financiare preliminare, ce vor fi publicate pe parcursul saptamanii, ar putea accentua trendul de revenire daca vor marca o imbunatatire a profitabilitatii companiei, capitol la care a suferit la ultimele raportari trimestriale.

Electrica (EL) continua sa evolueze de o maniera pozitiva in acest an, urcand cu peste 15% in 2025. Tarifele in crestere si perspectivele pozitive pentru sector au readus investitorii la cumparare pentru titlurile EL.

Inclusiv Statul Roman prin intermediul Ministerul Energiei a afirmat ca ar dori achizitia unui pachet de actiuni care sa il repuna in postura de actionar majoritar, pentru un mai bun control al companiei. Pentru actionarii de retail miza unei astfel de miscari ar veni si din schimbarea politicii de dividend, in conditiile in care societatile unde statul este actionar majoritar trebuie sa ofere minim 50% din profitul distribuibil sub forma de dividende.

Antibiotice (ATB) continua sa evolueze intr-un mod de corectie in anul curent, dupa evolutiile puternic ascendente din 2024. Dupa mai multe raportari financiare foarte bune, ultima raportare trimestriala a dezamagit investitori, declansand o serie de vanzari prin care, probabil, o parte din investitori au marcat profiturile acumulate in urma cresterilor importante ale cursului ATB de anul trecut.

Ca atare si in cazul ei miza rezultatelor preliminare, publicate in aceasta saptamana, ramane una ridicata pentru evolutia cursului de tranzactionare in perioada urmatoare.

Translectrica (TEL) a inregistrat saptamana trecuta o corectie mai importanta, dupa un lung sir de evolutii pozitive care au plasat-o in postura de a inregistra cea mai mare apreciere a cursului de tranzactionare in 2025 dintre emitentii din BET, in conditiile in care cotatia bursiera a reatins zona maximelor din vara anului trecut.

Astfel, chiar si dupa aceasta scadere compania pastreaza o apreciere de peste 21% in anul curent. La fel ca si in cazul celorlalti emitenti, rezultatele preliminare care vor fi publicate in cateva zile, vor fi definitorii pentru comportamentul investitorilor pe termen scurt. Transelectrica va trebui sa confirme ca mentine un nivel bun de profitabilitate, asa cum a raportat in ultimul timp, pentru a atrage in continuare plasamente de capital in actiunile TEL.

In alta ordine de idei, **OMV Petrom (SNP)** a anuntat inceperea lucrarilor pentru constructia unei unitati de productie de combustibili sustenabili pentru aviatie (SAF) si motorina din surse regenerabile (HVO) la rafinaria Petrobrazi. Astfel, OMV Petrom va fi primul mare producator de combustibili sustenabili din Europa de Sud-Est, avand o capacitate de 250.000 de tone pe an. Investitia necesara se ridica la valoarea de 750 milioane euro.

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

Rezultate preliminare vor tine capul de afis al saptamanii pe piata locala. Din pacate, iar vom primi un calup impresionat de date bursiere, furnizat in doar trei zile lucratoare. Vom afla date noi privind evolutia veniturilor si a profitabilitatii marii majoritati a companiilor importante de la BVB. Se vor livra investitorilor si informatii privind dividendele ce vor fi platite in primavara cat si posibile predictii privind evolutia companiilor in acest an. Pe baza acestor date se vor putea actualiza strategiile de investitii, mai ales cele care tintesc actiunile de dividend.

Pe plan extern informatii importante ne asteptam sa primim dinspre formarea unei noi coalitii de guvernare in Germania, rezultata in urma desfasurarii alegerilor parlamentare anticipate. Castigarea acestora de catre partidele mainstream, proeuropene este o veste buna. O rapida formare a unei coalitii de guvernare si masuri rapide de sprijinire a economiei

germane ar fi o veste buna nu doar pentru Germania ci si pentru intreaga Europa, inclusiv Romania, data fiind importanta economiei germane pentru intreaga economie europeana. De asemenea modul in care noul cancelar german se va plasa in chestiunea ucraineana si in relatiile UE-SUA va influenta semnificativ sentimentul investitorilor fata de piata germana si prin extensie fata de pietele europene.

In zona negocierilor privind incheierea razboiului din Ucraina, probabil saptamana in curs va cristaliza un plan al UE privind investitii semnificative in industria de aparare si in inzestrarea efectivelor militare europene. O analiza a S&P Global estimeaza la 875 de miliarde de euro costul pentru tarile Uniunii Europene in cazul in care vor fi nevoite se isi creasca cheltuielile de aparare la 5% din PIB, asa cum reclama SUA. Ar insemna o crestere semnificativa a deficitelor bugetare, situatie fata de care se vor cauta solutii de echilibrare bugetara. Ele pot furnizate fie de obtinerea finantarii la nivelul Uniunii Europene prin emiterea de titluri de datorie, fie prin excluderea, in mod exceptional, a cheltuielilor de aparare din calcul deficitelor publice.

Pe piata americana incepe, deocamdata timid, sa se reia discutia privind riscurile de a ajunge intr-o zona de stagflatie, situatie economica negativa in care economia odata intrata este greu de urnit. Inflatia care se mentina ridicata si care ar putea primi noi impulsuri din partea unei politici comerciale agresive de crestere a tarifelor aplicate bunurilor importate in SUA se suprapune cu pierderea tot mai accentuata a convingerii investitorilor si a consumatorilor ca economia si bursa americana vor avea evolutii spectaculoase, pe masura promisiunilor noi echipe a lui Donald Trump. De altfel la inceputul saptamanii Trump a dat de inteles ca tarifele amanate in cazul Canadei si Mexicului vor merge mai departe.

	Tara	anul curent	ultimul an
America			
S&P 500 INDEX	United States	2,24	20,70
NASDAQ COMPOSITE INDEX	United States	1,10	25,31
Europe			
WIG20 INDEX	Poland	22,81	8,93
SLOVENIAN BLUE CHIP INDEX	Slovenia	22,74	43,56
PRAGUE PX INDEX	Czech Republic	13,81	30,88
BUDAPEST STOCK INDEX	Hungary	13,16	23,33
NASDAQ ITALY INDEX	Italy	12,73	24,75
IBEX 35 INDEX	Spain	12,52	24,07
DAX PERFORMANCE INDEX	Germany	12,17	26,06
SWISS MARKET INDEX	Switzerland	12,08	11,24
ESTONIA OMX TALLINN INDEX	Estonia	11,59	5,69
CAC 40 INDEX	France	11,29	1,06
ATHEX COMPOSITE INDEX	Greece	10,91	10,31
AUSTRIAN ATX INDEX	Austria	10,76	15,14
OMX HELSINKI PERFORMANCE INDEX	Finland	10,24	1,89
OMX VILNIUS INDEX	Lithuania	10,13	18,79
CROATIA CROBEX INDEX	Croatia	9,50	23,48
NASDAQ UK INDEX	UK	6,22	12,68
BUCHAREST EXCHANGE TRADING INDEX	Romania	5,05	6,89
LATVIA OMX RIGA INDEX	Latvia	1,51	-35,90
BULGARIA SOFIX INDEX	Bulgaria	0,27	10,79
SERBIA BELEX15 INDEX	Serbia	-0,60	21,66
SLOVAK SHARE INDEX	Slovakia	-3,01	-11,82
BIST 100 INDEX	Turkiye	-5,08	-12,21

sursa:EquityRT

Nu intamplator evolutia pietei americane, subperfomeaza intr-o comparatie cu pietele europene, desi, paradoxal, economia europeana are o crestere economica mult mai fragila, iar riscurile geopolitice sunt mult mai insemnate. In tabelul alaturat regasim randamentele pietelor din anul curent (si din ultimul an) calculate, pentru comparabilitate,

in USD. Vedem ca multe piete europene au evoluat mult mai bine decat bursele nord-americane, mai ales cele apropiate de zona de conflict ucrainean, atat geografic cat si economic. O astfel de evolutie nu ar putea fi posibila decat daca fluxuri de capital din cea mai mare piata bursiera, cea americana, se indreapta spre pietele bursiere din Europa.

Mizand pe calitatea pietelor bursiere de a anticipa, putem spune ca evolutia surprinsa mai sus este o veste buna nu doar pentru bursele europene, dar si pentru economia europeana si pentru sansele ca Europa sa fie un actor de prin rang in derularea procesului de pace in Ucraina si in cel de reconstructie economica.

In acest sens saptamna va aduce noi informatii privind negocierile dinspre SUA si Ucraina in zona resurselor ucrainiene de pamanturi rare. Se pare ca Ucraina insista si are instrumnetele sa impuna ca oricare ar fi forma de colaborare economica ea sa fie dublata de garantii de securitate din parte americana, care in fapt si-ar proteja propriile investitii. Pentru Romania parafarea unui acord de exploatare si de garantare a securitatii ar fi o veste foarte bune prin prisma zacamintelor de gaze naturale din Marea Neagra, a carora exploatare ar putea beneficia de stabilitatea zonala dobandida in urma unui astfel de acord.

Pe parcusul saptamanii vor continua sa vina noi rezultate financiare din partea companiilor globale, de o importanata aparte anuntandu-se rezultatele financiare ale colosului tehnologic Nvidia. Capitalizarea imensa a companiei dar si a altor emitentii din sfera AI pentru care ea reprezinta un driver al evolutiilor bursiere, face ca aceasta raportare sa devina un posibil factor de volatilitate bursiera semnificativa. Pe o piata care a cochetat frecvent cu noi maxime in ultima perioada, orice date care ar dezamagi asteptarile pietei ar putea produce corectii importante.

La nivel macroeconomic vom continua sa primim date privind evolutia inflatiei in mai multe tari, inclusiv in SUA prin prisma indicatorului folosit de FED pentru a masura cel mai fidel evolutia procesului inflationist - Core PCE Price Index (care exclude preturile mancarii si energiei) asteptat sa cresca la nivel lunar cu 0.3%. Deasemenea vom afla noi valori preliminare ale PIB-ului din SUA, asteptat sa creasca cu 2.3% la nivel trimestrial (anualizat). Pietele vor fi foarte atente la indicatorii care ar putea semnaliza o reluare a unui trend inflationist sau o slabire a conditiilor economice.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Evolutiile din aceste zile sunt cu adevarat semnificative pentru proiectul european reprezentat de Uniunea Europeana si pentru economiile din Europa. Pentru Romania exista doua mize foarte importante care sunt puse pe masa negocierile de pace din Ucraina si pe harta geopolitica aflata in plina schimbare. Una, mai pragmatica, este modul in care

Romania ar putea lua parte la procesul de reconstructie din Ucraina, ceea ce se anunta ca cel mai important proces financiar si economic al urmatorilor ani pentru zona noastra geografica. A doua miza se refera la sansele ca Europa sa intre intr-un proces real de reimprospatare institutionala si mai ales de recastigare a unui leadership creator de valoare. O Europa mai supla si mai flexibila, cu o birocratie readusa la un nivel de dezvoltare neinhibator pentru procesul de crestere economica ar fi o veste excelenta pentru Romania. Deloc paradoxal, Romania are nevoie mai mult ca oricand de o Uniune Europeana robusta economic si care sa se mentina atractiva pentru cetatenii romani.

Pe piata interna, raportarile preliminare vor aduce suficiente motive de volatilitate, de oportunitati investitionale pentru a spera la un dinamism superior pe piata si la o prezenta mai consistenta a investitorilor.

Pe plan extern negocierile economice dintre SUA si Ucraina si mersul trativelor de pace cu Rusia vor fi definitorii pentru evolutiile internationale. Pentru zona euro primele semnale de politica economica ale noului canceler german vor fi asteptate cu interes. Totodata inceputul de negativare a sentimentului de piata din SUA va ramane de urmarit, acesta avand un pontential corectiv pentru toate pietele bursiere importante.

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

Alin Brendea
24.02.2025

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