PRIME TRANSACTION
good people, good money

Sectorul utilitatilor si energiei

- Noul peisaj European -

Piata europeana a energiei se afla sub influenta a doi vectori importanti de schimbare. Primul este voluntar si se refera la obiectivul asumat, la nivelul, Uniunii Europene pentru producerea de energie verde care sa nu afecteze mediul in care locuim (in 2050 se doreste atingerea neutralitatii climatice, mai exact amprenta de carbon zero). Al doilea vector, impus, se refera la necesitatea decuplarii de rezervele de energie importate din Rusia sub forma gazelor naturale, in contextul razboiului din Ucraina.

In acest mediu anul 2025 a consemnat, oprirea fluxului de gaze naturale rusesti prin conductele care tranzitau Ucraina. Un eveniment anuntat, care subliniaza schimbarile dinamice care se desfasoara in aceasta perioada pe piata de energie europeana.

Romania prin rezervele insemnate pe care le detine si/sau le dezvolta dar si prin proximitatea fata de zona de conflict este „condamnata" sa joace un rol central in nou configuratie a coridoarelor energetice europene. Cat si cum vor castiga companiile din sectorul de utilitati si productie energetica din noul context european este o intrebare esentiala pentru a incerca sa evaluam evolutiile bursiere ale acestora.

CONTEXTUL PIETEI GAZELOR NATURALE IN UNIUNEA EUROPEANA

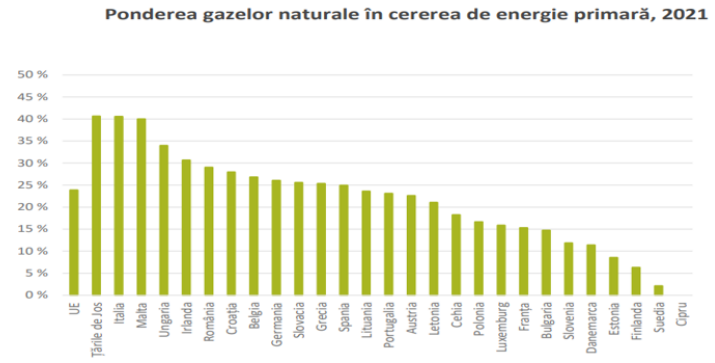
Agentia Internationala a Energiei defineste securitatea energetica drept „disponibilitatea continua a surselor de energie la un pret accesibil".

Siguranta furnizarii de gaze naturale in UE este un angajament asumat in comun de intreprinderile din sectorul gazelor, de statele membre si de Comisie. **Avand in vedere ca UE importa peste 80 % din gazele sale naturale, siguranta furnizarii de gaze este esentiala pentru bunastarea si prosperitatea sa**. Renuntarea rapida la importurile de gaze provenite din Rusia, care, in ultimul an inainte de invadarea Ucrainei de catre Rusia (2021), **reprezentau 45 % din totalul importurilor de gaze ale UE**, a generat o criza a aprovizionarii care a declansat o criza a accesibilitatii din punctul de vedere al preturilor.

Uniunea Europeana a inceput abia recent sa elaboreze un cadru pentru accesibilitatea preturilor in sprijinul sigurantei furnizarii de gaze. Pana la sfarsitul anului 2023, UE reusise sa isi diversifice sursele de aprovizionare, renuntand treptat la gazul rusesc, si sa faca fata cu bine crizei accesibilitatii din punctul de

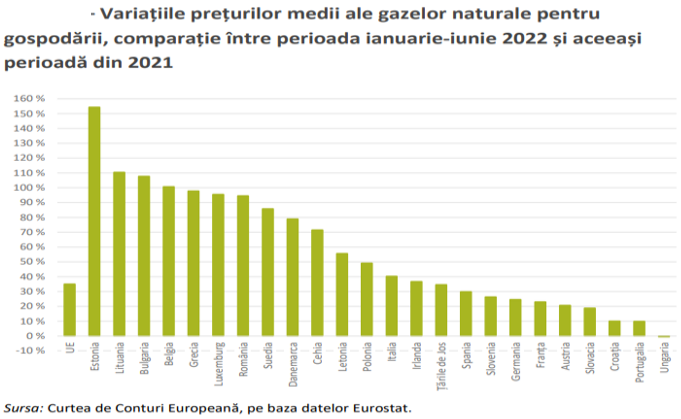
vedere al preturilor. **Preturile s-au stabilizat la o medie de aproximativ 45 de euro/MWh in 2023, dublul nivelurilor din perioada anterioara crizei.**

In 2021, ultimul an inainte de invadarea Ucrainei de catre Rusia si de criza gazelor rezultata, UE a consumat 421 de miliarde de metri cubi de gaze, reprezentand 24 % din mixul sau energetic, desi au existat variatii mari la nivelul tarilor UE, dupa cum se vede din graficul alaturat.



Renuntarea rapida la importurile de gaze provenite din Rusia, a generat o criza a aprovizionarii care a declansat o criza a accesibilitatii din punctul de vedere al preturilor.

In august 2022, preturile angro ale gazelor au atins un varf de 339 de euro pe megawatt-ora (MWh), comparativ cu 51 de euro/MWh in august 2021. *Acest lucru a afectat si preturile energiei electrice, care evolueaza in paralel cu cele ale gazelor in Europa.* De exemplu, in Italia, pretul angro per MWh de energie electrica ajunsese la 543 de euro in august 2022 (comparativ cu 112 euro/MWh in august 2021). Statele membre au inceput sa subventioneze preturile la gaze si la energie electrica drept raspuns la criza in 2022 pentru a reduce impactul asupra gospodariilor si a intreprinderilor. Potrivit estimarilor Comisiei, numai in 2022, subventiile totale pentru energie in UE s-au ridicat la 390 de miliarde de euro.

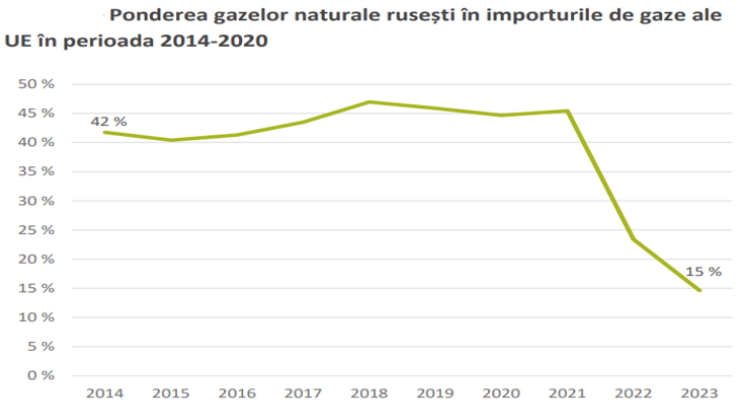


PRIME TRANSACTION

Romania, 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

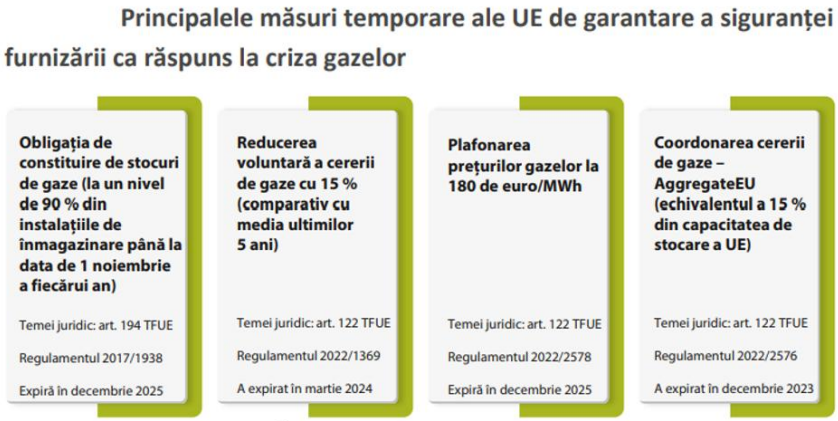
WWW.PRIMET.RO

Declansarea razboiului din Ucraina a schimbat brutal planurile energetice ale tarilor UE. Oferta abundenta si la preturi competitive dintr-o singura sursa a slabit motivatia economica a investitiilor in diversificarea surselor de aprovizionare. Importanta continua a gazelor rusesti pentru UE este ilustrata in graficul alaturat. Izbugnirea conflictului ucrainean este clar marcat pe grafic, ponderea gazelor rusesti in importurile UE scazand drastic incepand cu anul 2022.



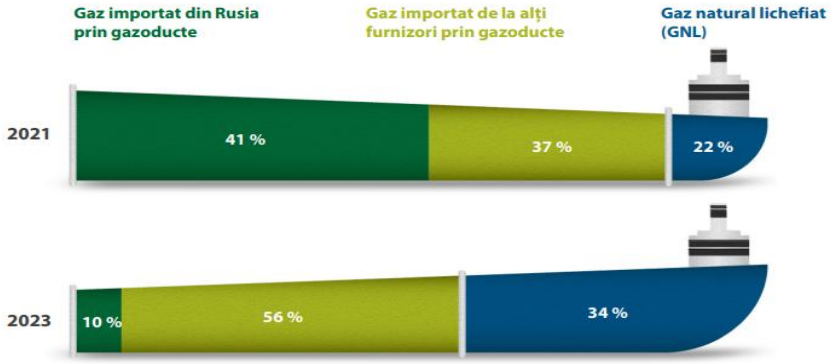
Sursa: Curtea de Conturi Europeană, pe baza datelor Eurostat.

Tratatul privind functionarea UE (regulamentul TFUE) permite Consiliului sa adopte regulamente, fara consultarea Parlamentului European, ca raspuns la dificultati in aprovizionarea cu anumite produse, in special de natura energetica. UE a modificat Regulamentul privind siguranta furnizarii de gaze si a utilizat articolul 122 din TFUE pentru a adopta rapid o serie de masuri temporare menite sa raspunda provocarii pe care eliminarea treptata a gazelor rusesti o reprezinta pentru intreaga Uniune



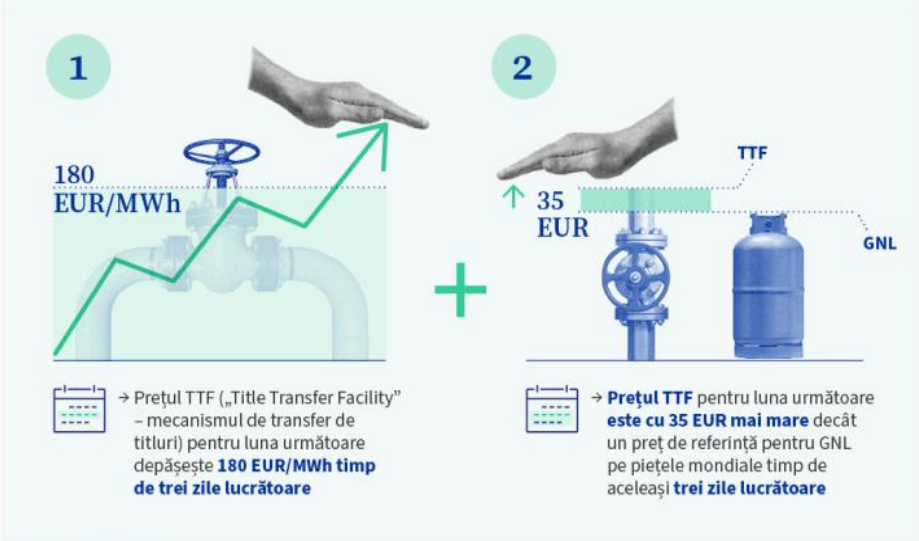
Sursa: Curtea de Conturi Europeană.

Pana la sfarsitul anului 2023, UE reusise sa isi diversifice sursele de aprovizionare, renuntand la gazul rusesc, iar preturile s-au stabilizat, ajungand la o medie de aproximativ 45 de euro/MWh in 2023, inainte de a atinge nivelurile anterioare crizei in primul trimestru al anului 2024. Dupa cum se poate vedea din pictograma furnizata de Curtea de Conturi Europeana, pe masura ce se adapteaza la noul peisaj in materie de siguranta a furnizarii de gaze creat in contextul crizei gazului rusesc, UE trebuie sa faca fata unor noi provocari legate de cresterea dependentei de gazul



natural lichefiat (GNL) si de necesitatea unor masuri de decarbonizare prin captarea, utilizarea si stocarea dioxidului de carbon.

In urma crizei gazelor la nivelul Uniunii Europene a fost creat un mecanism de stopare a cresterilor preturilor care foloseste ca referinta pretul TTF de la principalul terminal european din Olanda si pretul de referinta de pe piata gazului lichefiat. Mecanismul de corectie a pietei, cunoscut in general drept „plafonarea pretului gazelor", este menit sa corecteze ceea ce Comisia considera a fi disfunctionalitati ale pietei, precum cresterea preturilor gazelor din august 2022. Mecanismul este declansat atunci cand pretul contractelor futures pentru gaze pentru luna urmatoare pe platforma TTF din Tarile de Jos depaseste 180 de euro/MWh si este cu 35 de euro/MWh mai mare decat un pret de referinta mondial pentru GNL.



Sursa: Consiliul UE.

Altfel spus, pentru o anumita perioada, cel mai des tranzactionate contracte futures pentru gaze nu ar putea fi cumparate si vandute in UE la un pret peste un plafon calculat in conformitate cu Regulamentul 2022/2578. Acest plafon se va aplica pana la 31 decembrie 2025. Comisia sustine ca existenta acestui mecanism „a limitat preturile pe pietele gazelor din UE" in timpul crizei energetice.

Eficacitatea sa nu poate fi insa evaluata, deoarece mecanismul nu a fost declansat pana in prezent, desi au fost identificate anumite riscuri legate de posibila sa activare. Cursul gazului natural la principalul terminal european TTF se mentine intr-o stare de relativa stabilitate dupa socul din a doua parte a lui 2022, asa cum vedem din graficul alaturat furnizat de tradingeconomics.com

PRIME TRANSACTION

Romania, 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

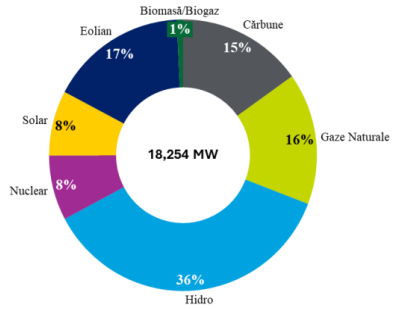
Productia de energie a Romaniei

Gazele naturale reprezinta una dintre componentele de baza ale mixului de energie produsa la nivel national. In Uniunea Europeana piata gazelor naturale functioneaza in tandem cu cea a energiei electrice, preturile de tranzactionarte de pe cele doua piete influentandu-se reciproc.

Romania detine un mix de productie a energiei electrice diversificat. In ultimii ani capacitatile instalate de productie a energie electrice regenerabila au crescut semnificativ, asa cum vedem in graficul alaturat. La finalul anului 2023, energia eoliana si solara reprezentau deja un sfert din capacitate instalata de productie de energie electrica din Romania.

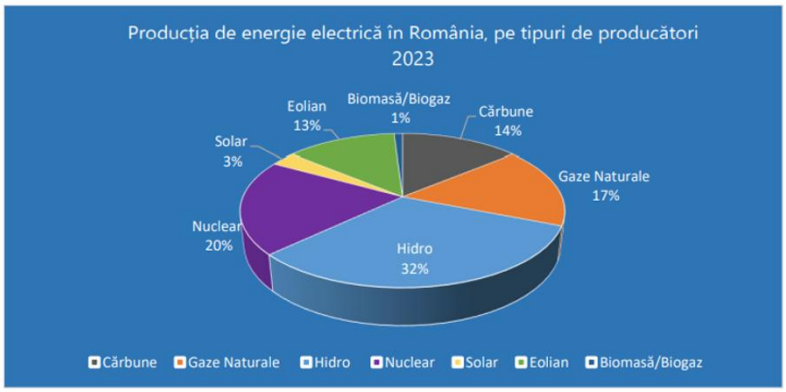
Capacitatea instalata pentru productia de energia electrica din gaze naturale reprezinta 16%,in timp cea mai importanta zona de productie de energie ramane cea hidro.

Capacitatea instalată netă electrică în România, pe surse, 2023



Sursă: Transelectrica

Capacitatiile instalate nu produc tot timpul energie electrica, anumite sectoare cum sunt cele de productie regenerabila fiind dependende de conditiile de mediu. Ca atare structura de productie difera fata de cea instalata, dupa cum vedem din graficul alaturat.



Sursa: Strategia Energetică Națională 2025–2035 cu perspectiva anului 2050

Energia electrica nucleara reprezinta a doua sursa de productie (20%) desi capacitatea instalata reprezinta doar 8% din total. Desigur vorbim de o sursa de productie (aproape) continua. Energia solara si eoliana produc impreuna 16%, ceva mai mult decat cea produsa din carbune.

Sectorul productiei de energie din Romania este bine plasat la nivel european, prin prisma rezervelor detinute si a locatiei geografice la granita de rasarit a Uniunii Europene. Insa intreg sectorul are nevoie de investitii semnificative atat pentru extindere/dezvoltare cat si pentru mentenanta activelor detinute, multe dintre ele necesitand revizii generale.

PRIME TRANSACTION

Romania, 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

TITEI

Rezervele de titei ale Romaniei o claseaza pe primul loc in Uniunea Europeana. In 2023, productia interna de titei a fost de 2.879,9 mii tone, acoperind 27,5% din cerere, reliefand o vulnerabilitate critica fata de evolutiile internationale. Declinul productiei interne medii anuale a fost semnificativ in ultimii ani, aceasta scazand cu 4,4% in 2023 fata de 2022.

Sectorul de rafinare din Romania este format din patru rafinarii operationale: Petrobrazi (detinuta de OMV Petrom), Petromidia si Vega (detinute de Rompetrol), Petrotel (detinuta de Lukoil) cu o capacitate operationala totala de aproximativ 12 mil. tone pe an. Romania are o capacitate de prelucrare a titeiului mai mare decat cererea interna de produse petroliere. Totusi, rafinariile romanesti achizitioneaza productia nationala de titei si importa circa doua treimi din necesar. In anul 2023 rafinariile din Romania au prelucrat 10,2 mil. tone titei si aditivi, din care 2,8 mil. tone productie interna si 7,4 mil. tone import. In ultimii ani a avut loc o scadere a activitatii indigene de rafinare, pe fondul pretului relativ ridicat al energiei in UE fata de tarile competitoare non-UE, orientarii tarilor producatoare de petrol spre rafinarea interna, corelate cu costurile mari generate de reglementarile europene privind reducerea emisiilor de CO2 si de noxe.

GAZE NATURALE

Conform prognozelor pana in anul 2035 cu perspectiva anului 2050, productia de gaze naturale din resursa terestra este de asteptat sa scada, mentinerea unui grad redus de dependenta fata de importuri fiind conditionata astfel de dezvoltarea rezervelor descoperite in Marea Neagra. Primele gaze naturale provenite din proiecte offshore sunt planificate a deveni disponibile in piata incepand cu anul 2027. Potrivit informatiilor publicate de catre operator, productia de platou va fi atinsa in decurs de un an de la inceperea productiei si va dura o perioada totala de aproximativ zece ani, la aproximativ 140 de mii de barili echivalent petrol pe zi. Dupa aceasta perioada, activul va intra in declin natural pentru o perioada de inca opt ani. In ceea ce priveste generarea de electricitate pe baza de gaze naturale, puterea instalata neta la inceputul lui 2024 era de 2.238 MW, in crestere fata de 1.988 MW in 2023.

ENERGIE NUCLEARA

Romania se numara printre cele 14 state membre UE care isi mentin optiunea de utilizare a energiei nucleare. In prezent, energia nucleara acopera aproximativ 20% din productia de energie electrica a tarii

prin cele doua unitati de la Cernavoda; procentul urmand sa ajunga la aproximativ 35% in 2035 prin extinderea capacitatilor existente de mari dimensiuni si construirea de reactoare modulare mici. La inceputul anului 2024, Romania avea o putere instalata neta din surse nucleare de 1.300 MW. Cel mai mare producator de energie electrica din centrale nuclearoelectrice la nivelul UE este Franta, care are o putere instalata neta de 61.370 MW.

HIDROENERGIE

Hidroenergia constituie in prezent principala sursa de energie regenerabila, acoperind circa 34% din consumul final de energia electrica al Romaniei. Centralele hidroelectrice au un randament ridicat, iar hidrocentrale cu acumulare in pompaj confera un rol de baza pe piata de echilibrare. La inceputul lui 2024, puterea instalata neta din surse hidroenergetice a fost de 6.139 MW. S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A., companie careia statul i-a concesionat bunurile proprietate publica in domeniul producerii energiei electrice in centrale hidroelectrice in scopul exploatarii, reabilitarii, modernizarii, retehnologizarii precum si construirii de noi amenajari hidroenergetice, opereaza centrale a caror energie de proiect insumeaza 17,68 TWh/an.

Aproximativ 0,80 TWh/an este energia de proiect a tuturor microhidrocentralelor detinute de alti operatori, in marea lor majoritate privati. Cum o mare parte din centralele hidroelectrice au fost construite in perioada 1960-1990, sunt necesare investitii urgente in cresterea eficientei. In anul 2021, potentialul hidroenergetic tehnic aditional care mai putea fi amenajat in Romania era apreciat (energie de proiect) la cca. 10,30 TWh/an.

ENERGIE EOLIANA

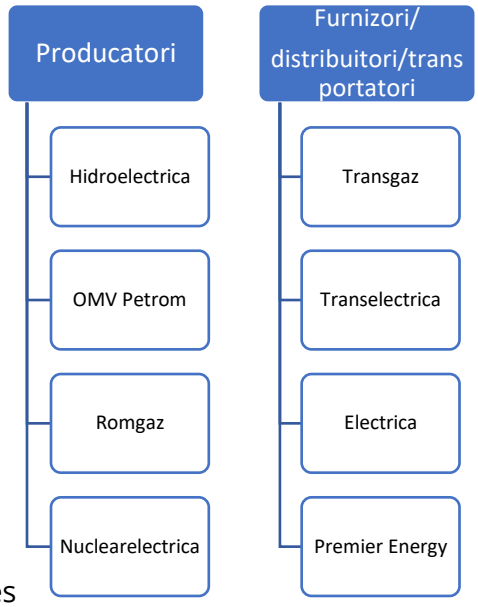
In anul 2023, puterea instalata in centralele electrice eoliene (CEE) a fost de 3.026 MWh sau 16% din capacitatea neta instalata, dar contribuind cu 13% la productia de electricitate totala, datorita variabilitatii. Puterea instalata in prezent in centrale eoliene este aproape de un maximum tehnic posibil pentru functionarea in siguranta a Sistemului Energetic National, in configuratia sa actuala. Piata de echilibrare este pusa in dificultate de variabilitatea ridicata a surselor de energie eoliene. Din datele Transelectrica, exista contracte de racordare pentru CEE totalizand o putere instalata de circa 1.895,95 MW, care nu au stabilite termene de punere in functiune.

ENERGIE FOTOVOLTAICA

La inceputul anului 2024, puterea instalata neta din surse solare era de 1.624 MW, in crestere fata de 1.185 MW in 2023. Astfel, centralele fotovoltaice constituiau 8% din capacitatea neta instalata in 2023. Insa datorita variabilitatii, aceasta sursa de energie a contribuit cu doar 3% din productia totala de energie. Piata de echilibrare este mai putin solicitata de variatiile de productie in centralele fotovoltaice, care au o functionare mai predictibila spre deosebire de centralele eoliene. Anul 2023 se remarca printr-o crestere brusca a capacitatii instalate a prosumatorilor, de la 478 MW la inceputul lui 2023, la 1.443 MW la sfarsitul anului. Acest fenomen a condus la o scadere a consumului dispecerizabil, tendinta care va continua pe fondul reformelor si investitiilor prevazute in PNRR si alte angajamente nationale.

Companii listate

Sectoarele economice legate de piata de energie se impart in producatori de energie si companii de utilitati care transporta si livreaza energia. In Romania aceste doua sectoare sunt bine reprezentate la cota BVB. Avem opt emitenti importanti componenti ai principalului indice BET, care impreuna reprezinta 57.8% din capitalizarea bursiera a indicelui. Cele mai mari ponderi in indicele BET le au companiile producatoare de energie (care au capitalizari bursiere mai mari) urmate de cele din zona de transport, furnizare si distributie de gaze si energie electrica.



Perspectivele generale ale companiilor din domeniu

In primul rand, in contextul macroeconomic aceste companii vor avea un comportament **pro-dividend mai accentuat**. La cinci din cele opt companii actionar majoritar este statul roman. In fapt exista si o a sasea companie, Electrica, unde statul este aproape actionar majoritar (detine 49.78%) si la care Ministerul Economie a dat de inteles ca ar putea face achizitii din piata bursiera pentru a oficializa aceasta calitate.

Dintre celelalte doua companii statul mai detine o participatie minoritara la OMV Petrom, companie care este una dintre cele mai generoase platitoare de dividende din ultimii ani pe piata bursiera romaneasca. Ca atare companiile din cele doua sectoare, in general mai profitabile decat majoritatea emitentilor listati, vor ramane printre cele mai bune platitoare de dividende si in anul curent. Statul, in calitate de actionar

principal, va presa probabil pentru distributii importante din profit intr-un an in care miza echilibrarii deficitului bugetar devine foarte serioasa.

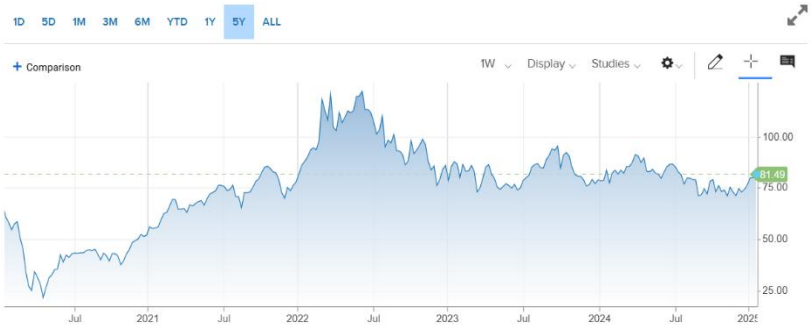
In al doilea rand, toate aceste companii au **nevoie de capital semnificativ** pentru a pune in practica planurile semnificative de dezvoltare. Apare o nevoie importanta de fonduri pentru investitii, in conditiile in care exista numeroase proiecte de dezvoltare ale capacitatilor de productie si ale infrastructurii de transport.

Pe langa fondurile europene pe care aceste companii probabil le vor accesa, vom asista la mai multe operatiuni de finantare prin emisiune obligatara, asa cum ne-a demonstrat succesul emisiunii de obligatiuni Romgaz. In special sectorul productiei de energie poate atrage finantari semnificative, existand un real interes la nivel international pentru finantarea unor astfel de active. Aceste companii beneficiaza de avantajul unei indatorari mici si a unor perspective economice bune, ceea ce la va face sa fie curtate de marele capital international. Daca, asemenea listarii Hidrolectrica doar pe piata locala, aceste companii vor decide sa foloseasca bursa locala pentru a gasi capital am putea asista la aparitia unei piete de imprumut lichide si competitive. Astfel am putea asista la crearea unui ecosistem de finantare util si altor companii de calibru din economia romaneasca.

In al treilea rand **reglementarea pietei de energie** va fi un important factor perturbator al evolutiei acestor companii. Liberalizarea pietei de energie ar creste preturile pe care clientii finali le-ar plati pentru achizitia energiei electrice si a gazului natural. Pentru furnizori si indirect si pentru producatori ar putea fi o veste buna. Pe de alta parte plafoanele preturilor de vanzare peste care statul taxeaza producatorii de energie au un impact decisiv asupra profitabilitatii producatorilor. Posibilitatea de a vinde cantitati mai mari pe piata libera ar putea aduce profituri mai mari producatorilor si costuri mai mari pentru companiile de furnizare. La momentul in care bugetul de stat pe anul in curs va fi votat am putea avea informatii certe in aceasta zona importanta, a reglementarii pietei, care deocamdata este la un nivel de incertitudine ridicat.

Pretul produselor energetice

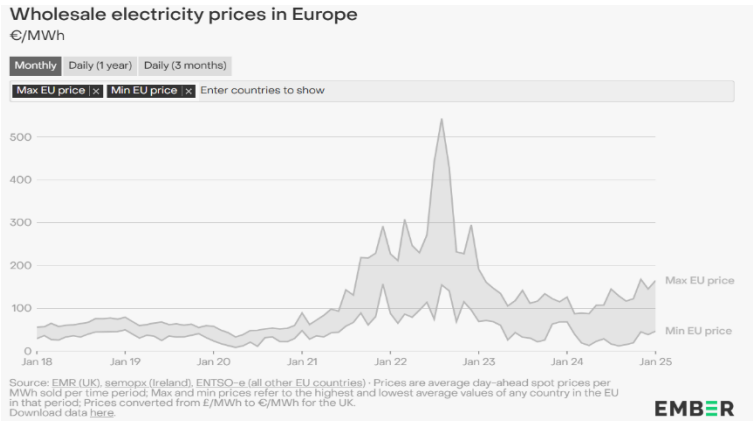
Dupa socul produs de explozia pretului energiei in 2022, piata europeana de energie s-a stabilizat. Chiar si un eveniment cum a fost stoparea tranzitului de gaze natural rusesti spre Europa prin Ucraina, nu a mai reusit sa produca o volatilitate semnificativa.



Pretul petrolul Brent dupa cum vedem in graficul alaturat (cnbc.com) a gasit in jurul valorii de 75 USD per baril un suport, evoluand intr-o tendinta stagnanta in ultimii doi ani.

Pretul gazului natural in Europa (la principalul terminal european TTF) a inregistrat o evolutie mult mai volatila in ultimii cinci ani. In graficul furnizat de tradingeconomics.com vedem ca dupa saltul ametitor din 2022 a urmat o perioada de stabilizare in ultimii doi cu usoare aprecieri la finalurile de ani, atunci cand consumul creste semnificativ.

Pretul energiei electrice este mult mai fragmentat, tranzactionandu-se pe pietele nationale si depinzand de factori locali. Ca atare in acest caz este mai relevant un grafic al unui interval format din preturilor maxime si minime la nivelul UE. Dupa cum vedem din graficul furnizat de Ember Energy tendinta preturilor energiei electrice este in stransa legatura cu cea a pretului gazelor naturale la nivelul Uniunii Europene.



PRIME TRANSACTION

Romania, 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

Conform decizie autoritatilor din Romania, incepand cu data de 1 aprilie 2024 producatorii de gaze naturale au obligatia sa livreze cu pretul de 120 lei/MWh cantitatile necesare de gaze naturale rezultate din activitatea de productie interna curenta catre furnizorii clientilor casnici, furnizorii producatorilor de energie termica sau direct catre producatorii de energie termica și catre operatorul de transport şi sistem/operatorii concesionari de distributie titulari ai unei licente de operare - operatori de retea. Acesta obligatia legiferata pana la finalul anului trecut, a fost recent prelungita pana la 31 martie 2025.

De la aceasi data producatorii de energie electrica au fost suprataxati cu 100% din pretul de vanzare care depasea nivelul de 400 de lei pe MWh. La inceputul lunii noiembrie Curtea Constitutionala a declarat aceasta impozitare neconstitutionala. Deocamdata nu este clar daca banii taxati vor trebui rambursati de statul roman si cum (daca) se va schimba mecanismul de impozitare pentru a fi in concordanta cu decizia Curtii Constitutionale.

Tranzitia la energie cu amprenta de carbon zero

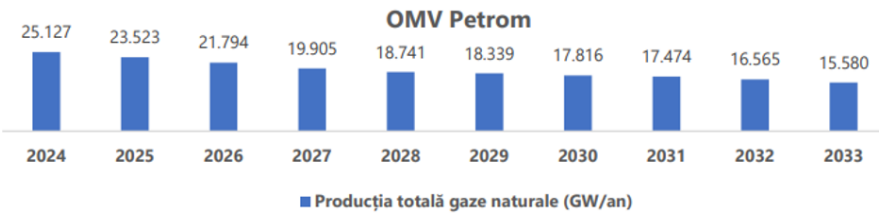
Pentru producatorii de energie, politica UE privind tranzitia la energie verde, cu amprenta de carbon zero, reprezinta un factor modelator de prima insemnatate. Finantarea asigurata pentru astfel de proiecte determina cu viteza transformarea mixului european de productie a energiei electrice prin cresterea ponderii energiei eoliene si solare.

Pentru Romania reconfigurarea politicilor energetice europene, generate de renuntarea le resursele rusesti face ca acceptarea ca fiind „verde" a energiei produse din gaze naturale si a celei nucleare sa se generalizeze. Folosirea gazelor naturale si in perioada urmatoare in mixul energetic finantat de Uniunea Europeana este extrem de importanta pentru Romania in scopul exploatarii economice a rezervelor de gaze naturale din Marea Neagra.

OMV Petrom

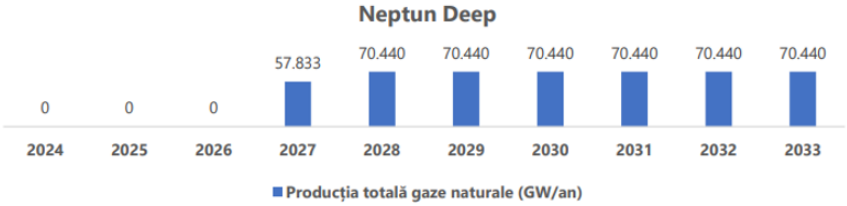
Beneficiind de rezerve inca considerabile de titei si gaze naturale *este cel mai mare producator de energie din sud-estul Europei*. In ultimii ani OMV Petrom a devenit mult mai dinamic in incercarea de a consolida aceasta pozitie de lider regional abordand noi linii de afacere, fiind in avangarda schimbarilor industriei energetice.

Rezervele de gaze naturale detinute sunt prognozate (Strategia energetica a Romaniei 2025-2035) sa se epuizeze treptat, inregistrand un declin natural. Pe de alta parte petrolul ca sursa de energie primara este depunctat de noua politica energetica europeana, datorita amprentei mari de carbon, astfel inca OMV Petrom si-a indreptat atentia in ultimii ani spre exploatarea zacamintelor de gaze din Marea Neagra si spre achizitia de active de generare a energiei verzi.



Astfel proiectele din Marea Neagra, Neptun Deep (Romania) si Han Asparuh (Bulgaria) sunt cele mai importante investitii in derulare ale companiei. In acelasi registru al investitiilor in active de energie regenerabila, OMV Petrom a finalizat doua tranzactii de energie regenerabila cu Renovatio pentru 1 GW capacitate de energie eoliana si solara.

Proiectul Neptun Deep (detinut impreuna cu Romgaz) este cea mai importanta miza a OMV Petrom, date fiind resursele estimate a fi exploatate in anii urmatori (Strategia energetica a Romaniei 2025-2035). Reprezinta o oportunitate unica pentru Petrom pentru a-si afirma si intari statutul de cel mai mare producator de energie din intreaga regiune, Petrom fiind in prezent unul din marii producatori de energie electrica, obtinuta din gaze naturale.

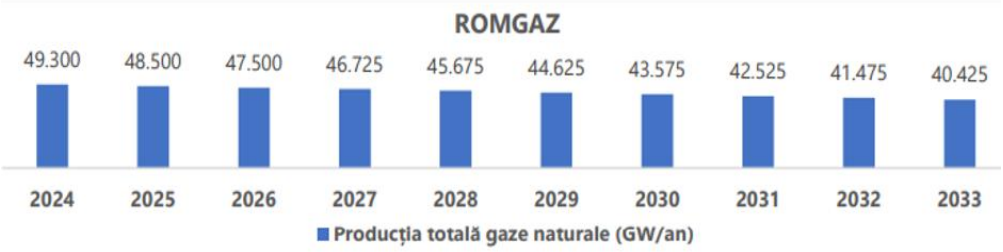


In plus compania, plecand de la resursele financiare semnificative pe care le detine, isi diversifica paleta de activitati intrand in sectorul mobilitatii prin achizitia si dezvoltarea de statii de incarcare electrice sau startand activitatea de furnizare a gazelor naturale in Bulgaria. Contextul actual al reconfigurarii pietei energetice in Europa gaseste OMV Petrom bine echipat pentru a creste si a extrage plus-valoare economica din noua conjuctura economica.

Romgaz

Este cel mai mare producator de gaze naturale din Romania, efectuand si operatiuni de inmagazinare a acestuia prin filiala Depogaz.

Datorita rezervelor detinute, productia onshore a Romgaz de gaze naturale este preconizata (Strategia energetica a Romaniei 2025-2035) ca va scadea intr-un ritm destul de lent. Pentru a-si asigura dezvoltarea afacerii pe termen lung, Romgaz a preluat 50% din zacamantul Neptun Deep, ceea ce ii va oferi sansa de a ramane o perioada indelungata cel mai mare producator roman de gaze naturale. Odata cu exploatarea zacamintelor din Marea Neagra, Romania va deveni cel mai mare producator de gaze naturale din Uniunea Europeana, ceea ce va reprezenta un important avantaj competitiv al economiei nationale.



Compania produce energie electrica la centrala din Iernut si urmeaza sa creasca cantitatea produsa odata finalizata instalarea unor noi capacitati de productie, care vor respecta normele de mediu. Societatea a anuntat ca in acest an intentioneaza sa intre in zona de furnizare de gaze naturale, ceea ce i-ar oferi un avantaj competitiv important putand echilibra mai bine fluctuatiile pretului din piata gazului natural.

Hidroelectrica

Este cel mai mare producator de energie electrica din Romania si totodata cel mai important producator de energie verde. Listarea societatii in 2023 a dat un impuls semnificativ pietei bursiere romanesti. *Societatea se remarca printr-o politica de dividend extrem de solida, in conditiile in care actionarii companiei au votat ca minim 90% din profitul inregistrat sa fie distrbuit ca dividende.*

Compania a intrat in segmentul de furnizare a energiei electrice, ceea ce ii asigura un pret mai bun pentru energia electrica produsa. Pe de alta parte societatea a anuntat ca se va concentra in perioada urmatoare pe investitii in zona activelor de producere a energiei regenerabile. Astfel, compania Hidroelectrica are in curs de realizare, pana in 2030, investitii totale de peste 800 mil. EUR, care includ construirea a circa 200 MW capacitati noi, finalizarea unor capacitati hidroelectrice incepute, dar si diversificarea portofoliului de producere prin dezvoltarea de proiecte pe baza altor surse de energie, in capacitati eoliene terestre si pe mare, cu o capacitate estimata de 600 MW. Totodata compania va trebui sa investeasca in revizii ale activele detinute, multe dintre ele necesitand, datorita perioadei indelungate de exploatare, astfel de interventii.

Hidrolectrica detine un avantaj competitiv fata de alti producatori de energie verde, intrucat poate regla volumul de energie produs prin modularea fluxurilor de apa din barajele detinute. Acest lucru permite companiei sa produca mai multa energie atunci cand cererea (si preturile) pe piata spot este mai mare.

Nuclearelectrica

Este singurul producator de energie nucleara din Romania. Beneficiind de o sursa de energie independenta de factorii de mediu, obtine cel mai bun randament al capacitatii instalate. Pe de alta parte nu poate modula cantitatile de energie produse asemanator altor producatori datorita tehnologiei folosite.

Este compania care are cele mai ambitioase planuri investitionale raportat la resursele disponibile. In 2027 se va opri reactorul 1 care va fi retehnologizat si va reporni in 2029, cu o durata de viata estimata de 30 de ani. Costul retehnologizarii va fi jumatate fata de constructia unui nou reactor. Compania doreste sa investeasca circa 7 miliarde euro pentru finalizarea constructiei reactoarelor 3 si 4, programate a fi date in productie in 2030 si 2031. Mai mult compania a inceput o colaborare externa pentru construirea si operarea in premiera a unor reactoare modulare de mici dimensiuni care au avantajul de a putea fi mai usor instalate si astfel productia de energie nucleara sa fie mai bine distribuita geografic.

Cand toate cele patru reactoare vor fi productive se estimeaza ca *Nuclearelectrica va deveni cel mai mare producator intern de energie electrica cu o cota de 35% din totalul produs in Romania* si de 66% din energia electrica cu amprenta de carbon zero. Societatea a lansat si o alta linie de afaceri incheind o colaborare cu Framatome Franta pentru producerea izotopului medical Lutetiu-177 folosit in tratamente oncologice inovative.

Furnizori/distribuitori/transportatori

Tarife

Veniturile companiilor de transport, distributie si furnizare de gaze si electricitate depind in mod fundamental de tarifele pe care autoritatea competenta (ANRE) le stabileste pentru activitate de transport si distributie.

Aceste tarife sunt stabilite astfel incat sa acopere cheltuielile justificate pentru realizarea operatiunilor in sine, inclusiv pentru achizitia de energie electrica sau gaze naturale pentru functionarea retelei de transport, insa ele isi propun si sa ofere un grad de profitabilitate care sa genereze resurse financiare

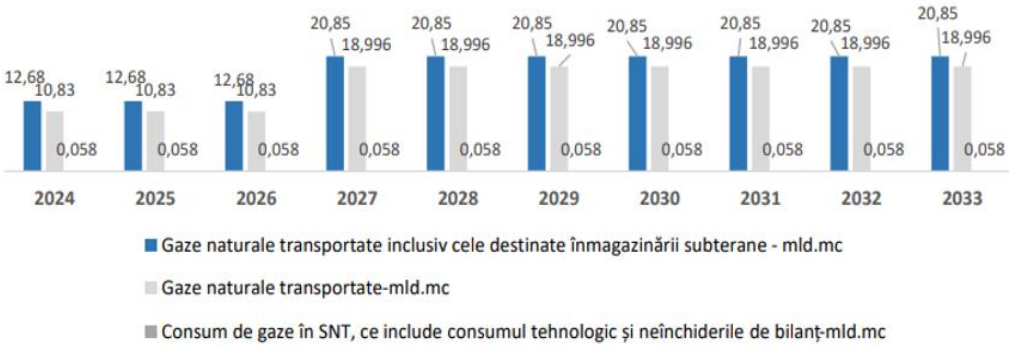
necesare dezvoltarii retelele de transport. Nivelul de profitabilitate este determinat de o rata de rentabilitate aplicata valorii tuturor activelor corporale si necorporale pe care companiile le folosesc pentru prestarea serviciilor (numita Baza de active reglementate - BAR). Ca atare fiecare companie din domeniu este incurajata sa isi dezvolte retele de transport cat mai extinse a caror valoare reprezinta baza fata de care ANRE permite un anumit procent de rentabilitate.

In vara anului trecut ANRE a aprobat rata reglementata a rentabilitatii capitalului investit (RRR) aplicata la aprobarea tarifelor pentru serviciile de transport si distributie ale energiei electrice si gazelor naturale, pentru a cincea perioada de reglementare. **Aceasta, exprimata in termeni reali, inainte de impozitare, este de 6,94%,** depasind nivelul inflatiei prognozate pentru anii urmatori. In plus in domeniul transportului si distributiei energiei electrice, ANRE premiaza cu un suplimentar 1% investitiile puse in functiune dupa 1 ianuarie 2025 din surse proprii de finantare. Pentru investitiile facute pentru realizarea unor retele de transport inteligente care promoveaza eficienta energetica si integrarea energiei produsa din surse regenerabile bonusul ANRE este 0.5%.

Pana in 2024 RRR era de 6.39%. Cea de-a cincea perioada de reglementare va fi valabila pentru perioada 2025 - 2030. *Ca urmare a ultimelor decizii ANRE tarifele pe care companiile din domeniu vor lucra au in continuare sanse sa creasca urmand tendinta de anul trecut, an in care cresterea tarifelor a produs un salt de profitabilitate companiilor din sectorul de utilitati*.

Transgaz

Este transportatorul national de gaze naturale. *Pare compania cea mai bine plasata pentru a integistra o crestere a activitatii in urma repozitionarii pietei europene a gazului natural*. In plus predictiile autoritatilor (Strategia energetica a Romaniei 2025-2035) pentru nevoia de transport gaze naturale pe piata interna prevad un salt important incepand cu 2027.



Inchiderea coridoarelor de transport din Ucraina impreuna ca cresterea rolului Turciei in aprovizionarea pietei europene cu gaze naturale ofera un context pozitiv activitatii Transgaz care ar putea oferi servicii de tranzit international statelor interesate.

PRIME TRANSACTION

Romania, 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

In acest moment Transgaz este implicat in mai multe proiecte de crestere a capacitatii de transport, unele fiind eligibile pentru finantare europeana. Printre cele mai importante sunt:

- Dezvoltarea coridorului de transport Bulgaria-Romania-Ungaria-Austria (BRUA), faza 2 si 3. Capacitate actuala este de 2.63 mld mc/an si se doreste atingerea unei capacitati de 5.32 mld mc/an.
- Interconectarea sistemului national de transport gaze cu cel din Serbia.
- Cresterea capacitatii de transport gaze naturale a interconectarii Romania-Bulgaria, de la 1.5 mld mc/an la 5 mld mc/an.
- Realizarea proiectului EASTRING promovat de EUSTREAM prin care sa se realizeze o conducta bidirectionala care sa uneasca sistemele de transport din Slovacia, Ungaria, Romania si Bulgaria pentru a obtine acces la rezervele de gaze naturale din regiunea Caspica si Orientul Mijlociu. Faza 1 este estimata a se termina in 2028 si ar trebui sa asigure o capacitate maxima de 20 mld mc/an, iar faza 2 ar trebui sa fie finalizata in 2033 si sa asigure o capacitate maxima de 40 mld mc/an.
- Realizarea unui terminal GNL amplasat la malul Marii Negre pentru a prelua cantitati din Marea Caspica si Orientul Mijlociu.
- Cresterea capacitatii depozitelor de inmagazinare a gazului natural, in concordanta cu volumele mai mari de gaze naturale transportate si/sau produse.
- Transgaz s-a alaturat initiativei EHB (European Hydrogen Backbone) care isi propune crearea unei piete competitive si lichide a hidrogenului. In cadrul acestui proiect Transgaz a identificat 11 culoare de transport care vor face parte din viitoarea „coloana vertebrala" a viitorului sistem european de transport al hidrogenului.

Am enumerat mai sus cele mai importante proiecte pe care Transgaz incearca sa le realizeze singur sau in colaborare cu alte entitati si prin care ar putea sa atinga o dimensiune mult mai mare a afacerilor. Datorita pozitionarii dar si dimensiunilor Romaniei, transportatorul national de gaz se afla intr-o pozitie privilegiata din punct de vedere al posibilitatilor de dezvoltare. In plus in 2023 Transgaz a preluat transportatorul de gaze naturale din Republica Moldova, intr-o operatiune in care s-a asociat cu BERD.

Cu siguranta va ramane problema finantarii acestor proiecte si a vointei politice de a fi puse in practica. Insa contextul razboiului din Ucraina face ca sansele de realizare sa creasca. Fara o diversificare adecvata a rutelor de transport ale gazelor naturale spre si in Europa, dependenta de gazele naturale va fi depasita cu greu.

Transelectrica

Este celelalt transportator national, cel al energiei electrice. La fel ca in cazul Transgaz, Transelectrica este pozitionata bine pentru a inregistra o crestere a afacerilor in anii urmatori. Strategia UE privind tranzitia la

energie verde favorizeaza folosirea energiei electrice ca sursa primara de energie, ceea ce ar insemna consumuri in crestere in urmatorii ani.

In cazul Transelectrica nevoia de investitii pentru a mentine sistemul in functiune este semnificativa, date fiind caracteristicile sistemelor de transport ale energiei electrice. In acest moment exista capacitati de generare a energiei electrice in diverse stadii de realizare, care nu pot fi finalizate datorita capacitatii limitate a Translectrica de a prelua in sistem, mai ales in unele zone suprainvestite, noi capacitatii de productie.

O activitate care ar putea creste spectaculos este cea de export a energiei electrice in conditiile in care mai multe piete de energie din Europa, inclusiv Romania, sunt interconectate. Transelectrica face venituri din alocarea de capacitate de transport pe aceste retele. Investitiile masive in surse de energie regenerabila si fluctuatile acestora de productie generate in mod natural incurajeaza echilibrarea consumului intre diferite zone geografice. In acest context Transelectrica a devenit recent unul din actionarii companiei de proiect Green Energy Corridor Power Company care isi propune sa construiasca un cablu submarin, in Marea Neagra, prin care sa fie transportata energie electrica din Georgia si Azerbaidjan in Romania si Ungaria.

Transelectrica opereaza piata de tranzactionare a energiei electrice OPCOM pe care se realizeaza tranzactiile de vanzare a energiei electrice.

Prin prisma dependentei pietei energetice romanesti de capacitatea societatii de a asigura adaugarea de noi capacitati de producere a energiei electrice in sistemul national de transport, Transelectrica prezinta cel mai bun raport intre investitiile realizate si efectele pozitive pentru economia nationala. *Ca atare tarifele Transelectrica probabil vor ramane suficient de ridicate pentru a asigura o profitabilitate adecvata nevoilor inalte de capital.*

Electrica

Societatea actioneaza pe piata furnizarii si distributiei de energie electrica, fiind unul dintre cei mai importanti jucatori detinand o cota de 17% pe piata de furnizare si de 41% pe ce de distributie. In ultima perioada a devenit mult mai activa in zona investitionala pe masura ce ANRE premiaza cu o profitabilitate mai buna noile investitii efectuate de distribuitori.

Compania a anuntat ca a primit un credit de 200 mil euro de la BEI pentru a dezvolta reteau detinuta de filiala DEER care asigura distributia de energie electrica. Totodata societatea, unde statul roman este cel mai mare actionar, a inceput un program de achizitii de active de producere de energie verde. La finalul anului trecut actionarii au aprobat un plafon de 500 mil euro pentru emiterea de obligatiuni verzi in vederea finantarii de noi achizitii de acest gen.

Compania isi propune ca pana in 2030 sa detina capacitati de productie de energie regenarbila de 1.000 Mwh si de stocare a energiei de 900 Mwh. Aceste investitii ar proteja compania de fluctuatiile preturilor energiei electrice care in perioada 2022-2023 au afectat semnificativ profitabilitatea societatii. Recent ANRE a aprobat tarife in crestere pentru filiala DEER pentru serviciile de distributie a energiei, oferind o baza pentru cresterea profitabilitatii.

Premier Energy

Este cel mai nou emitent listat la cota BVB, dintre cei analizati, si singurul unde statul roman nu este actionar. Actioneaza in domeniul furnizarii si distributiei de energie electrica si gaze naturale. Este cel mai dinamic actor din sector, avand un caracter de companie de crestere intr-un sector dominat de companii mari, stabile, intre care cu greu iti poti face loc.

Prin achizitia CEZ Furnizare a devenit al patrulea furnizor de energie din Romania. Grupul detine 75% din piata de furnizare din Republica Moldova, fiind si una dintre cele doua entitati autorizate ca distribuitor de energie electrica.

La sfarsitul anului precedent, intreruperea furnizarii de gaze prin conductele din Ucraina a afectat si stabilitatea energetica a Republicii Moldova. Peste 80% din consumul de energie electrica era generat de productia centralei de la Cuciurgan, aflata in Transinistria, din gaze naturale ieftine importate din Rusia. In lipsa gazului natural Republica Moldova a importat, la inceputul anului curent, masiv energie electrica din Romania, insa la un pret dublu decat cel intern. Aceasta situatie era potential generatoare de pierderi pentru Premier Energy care a solicitat ANRE Moldova si a obtinut o crestere de 79% a pretului energie livrate consumatorilor. In orice scenariu de preturi, fiind vorba de o piata complet reglementata, Premier Energy isi va recupera eventualele pierderi din modificari tarifare facute in viitor.

Fata de alti furnizori de energie electrica Premier Energy este si un producator important de energie electrica, detinand si administrand active care produc circa 1.200 Mwh de energie verde.

Evaluare bursiera

Pentru cei opt emitenti analizati am comparat evaluarea lor bursiera actuala cu media sectoarelor din care fac parte la nivel global si la nivelul pietelor de frontiera, pe baza a trei indicatori bursieri de baza: profit (P/E), activ net (P/BV) si un indicator de evaluare a valorii companiei (EV/EBITDA). Calculele au fost facuta pe baza preturilor de inchidere din 16 ianuarie, cu ajutorul platformei de analiza EquityRT.

PRIME TRANSACTION

Romania, 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

	Indicatori companie	Global		Piete de Frontiera	
		Median	Stare	Median	Stare
OMV Petrom					
P/E	7,91	10,24	subevaluat	10,35	subevaluat
EV/EBITDA (Inc. Other Ope. Inc/Exp)	3,22	5,01	subevaluat	5,00	subevaluat
P/BV	1,07	1,09	subevaluat	1,05	supraevaluat
Romgaz					
P/E	6,76	9,26	subevaluat	16,71	subevaluat
EV/EBITDA (Inc. Other Ope. Inc/Exp)	4,58	4,27	supraevaluat	6,25	subevaluat
P/BV	1,44	1,12	supraevaluat	1,35	supraevaluat
Hidroelectrica					
P/E	11,23	12,75	subevaluat	6,64	supraevaluat
EV/EBITDA (Inc. Other Ope. Inc/Exp)	8,12	8,83	subevaluat	5,05	supraevaluat
P/BV	2,29	1,16	supraevaluat	0,76	supraevaluat
Nuclearelectrica					
P/E	6,42	12,75	subevaluat	6,64	subevaluat
EV/EBITDA (Inc. Other Ope. Inc/Exp)	3,11	8,83	subevaluat	5,05	subevaluat
P/BV	0,95	1,16	subevaluat	0,76	supraevaluat
Transgaz					
P/E	15,08	15,55	subevaluat	32,70	subevaluat
EV/EBITDA (Inc. Other Ope. Inc/Exp)	8,71	9,04	subevaluat	12,13	subevaluat
P/BV	1,01	1,36	subevaluat	1,16	subevaluat
Transelectrica					
P/E	6,97	12,75	subevaluat	6,64	supraevaluat
EV/EBITDA (Inc. Other Ope. Inc/Exp)	2,59	8,83	subevaluat	5,05	subevaluat
P/BV	0,50	1,16	subevaluat	0,76	subevaluat
. Electrica					
P/E	7,53	12,75	subevaluat	6,64	supraevaluat
EV/EBITDA (Inc. Other Ope. Inc/Exp)	5,18	8,83	subevaluat	5,05	supraevaluat
P/BV	0,76	1,16	subevaluat	0,76	medie
Premier Energy					
P/E	10,03	12,75	subevaluat	6,64	supraevaluat
EV/EBITDA (Inc. Other Ope. Inc/Exp)	12,15	8,83	supraevaluat	5,05	supraevaluat
P/BV	0.96	1,16	subevaluat	0,76	supraevaluat

Dupa cum vedem, evaluarile celor opt emitenti sunt mai degraba scazute, sub media globala si apropiate de nivelul pietelor de frontiera. In calitate de companii de top la nivelul regiunii Europei de Sud-Est, companiile energetice romanesti listate ofera argumente certe pentru investitori.

PRIME TRANSACTION

Romania, 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

Concluzii

Reconfigurarea pietei de energie europene ofera certe oportunitati companiilor romanesti din sectorul de energie si utilitati. Decizia politica europena de finantare a tranzitiei la energie verde si a anihilarii dependentei de energia de provenienta rusa ofera posibilitati de crestere importante.

In acest context potentialul energetic al Romaniei are sanse de a fi fructificat intr-un context in care securitatea energetica a Uniunii Europene este una dintre cele mai stringente probleme economice europene. Resursele naturale, dimensiunea si pozitionarea geografica, dar si mixul energetic echilibrat sunt argumentele Romaniei pentru a deveni unul din jucatorii importanti in domeniul energetic din Uniunea Europeana.

Sectorul energetic si de utilitati ofera perspectiva unui vector principal de crestere pentru economia romaneasca. Din fericire pentru investitorii bursieri multe dintre companiile importante din domeniu sunt listate. Astfel exista oportunitatea de a putea fi partasi la succesul economic al unor companii de top din economia romaneasca. In actual context in care incertitudinea nu mai este o exceptie, investitia in companii de mari dimensiuni, cu o profitabilitate ridicata si cu o politica de dividend solida, dar mai ales cu perspective de crestere accelerata se contureaza ca o buna oportunitate de investitii.

Alin Brendea

17 ianuarie 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

Romania, 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 tranzacţiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuaţia preţurilor pieţei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor şi/sau a profiturilor, fluctuaţia cursului de schimb.Materialele ce conţin recomandări de investiţii realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu îşi asumă responsabilitatea pentru tranzacţiile efectuate pe baza acestor informaţii.SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanţele anterioare nu reprezintă garanţii ale performanţelor 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

Romania, 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