PRIME TRANSACTION
good people, good money

Statistici sectoriale 2025. Cine a crescut mai mult, cine a devenit mai scump?

Statistici sectoriale 2025. Cine a crescut mai mult, cine a devenit mai scump?

2025 un an record, care a depasit orice asteptari

Anul trecut va ramane in istoria pietei bursiere romanesti ca fiind cel mai contrastant din ultima decada din perspectiva sentimentului de piata. Pesimismul accentuat care insotea piata bursiera romaneasca in prima treime a lui 2025 s-a transformat, printr-o alchimie surprinzatoare, intr-o baza pentru o crestere mai rar intalnita pe bursa romaneasca.

Sugestiva pentru amploarea cresterilor este evolutia celui mai vechi indice de tip total return (include si cresterile din acordare de dividende) al Bursei de Valori Bucuresti si cel mai cunoscut, BET-TR, care *a inregistrat cea mai buna evolutie anuala de la lansarea sa, in toamna lui 2014*. Ceea ce a fost de-a dreptul remarcabil este faptul ca, pe toata durata trendului de crestere instaurat din a doua parte a lunii mai 2025, aprecierea bursei a avut loc intr-un climat de incertitudine economica si politica ridicata.

In general incertitudinea erodeaza semnificativ sentimentul de piata si este unul dintre dusmanii redutabili ai cresterilor bursiere. Insa, de aceasta data, a fost altfel. De ce?

Au fost cel putin sapte factori importanti care, combinati, au generat un an bursier excelent.

1. Tensiunea acumulata in lunile de zbatere electorala din 2024 s-a eliberat, deschizand usa pentru cresterea apetitului de risc pe piata locala.

Incertitudinea ridicata privind persoana noului presedinte al Romaniei si, implicit, a noii majoritati parlamentare care urma sa isi asume guvernarea a tinut luni de zile piata locala intr-o zona gri, in care stabilirea unor strategii de investitie sau a unui plan investitional era, in mod practic, imposibila. Finalizarea lungului proces electoral, incheiat in mai 2025 cu impunerea unei majoritati pro-europene, a readus o stabilitate politica satisfacatoare, care a pozitivat mediul economic si, implicit, piata bursiera.

2. Un premier credibil, capabil sa inverseze trendul descendent din economie.

Miza economica pe termen scurt a noii guvernari, din punctul de vedere al investitorilor bursieri, a fost in buna masura legata de capacitatea de a restabili credibilitatea actului de guvernare. Stoparea dinamicii explozive a deficitelor din economie, impreuna cu capacitatea de a impune reforme de politica economica,

a fost variabila cea mai importanta pentru modelarea apetitului de risc al marilor investitori fata de activele romanesti si pentru evaluari.

Noul premier a jucat credibil acest rol, iar efectele s-au vazut in a doua parte a anului, cu piata bursiera atingand noi maxime istorice si cu costul de imprumut al statului roman intrat pe o clara tendinta descendenta.

3. Spaimele pietelor bursiere legate de politicile comerciale americane au cazut una dupa alta.

Pietele externe s-au corelat, din motive diferite, cu evolutia pietei locale. Declansarea razboiului comercial de catre noua administratie Trump a produs consternare si un puternic sentiment negativ, manifestat prin scaderi agresive pe marile piete bursiere, care au atins in aprilie 2025 minimele ultimului an.

Treptat, investitorii au realizat ca asista la un joc de poker, in care mizele mari sunt folosite pentru a negocia pozitii mai avantajoase. Detensionarea tensiunilor comerciale a coincis, in mod fericit, cu revenirea apetitului de risc pe piata locala, ceea ce a facut ca cele doua tendinte ascendente sa se combine si sa alimenteze un trend crescator sustinut la BVB.

4. Fluxurile de bani spre pietele bursiere s-au accelerat in a doua parte a anului.

Politicile monetare mai blande ale bancilor centrale, in conditiile unei inflatii care s-a temperat la nivel global, au facut ca pietele bursiere sa castige batalia cu alte piete investitionale. Reducerea costului capitalului si implicit a randamentelor monetare, a indreptat cantitati imense de capital spre marile piete bursiere, in cautare de randamente mai inalte.

Treptat, tendinta de pe marile burse s-a generalizat, astfel incat si pietele emergente si de frontiera au simtit acest aflux semnificativ de capital nou. Fara a avea aceeasi profunzime ca pietele dezvoltate, oarecum paradoxal, pietele mai mici, in frunte cu cele emergente, au crescut mai mult decat cele dezvoltate, fructificand superior fluxul de capital indreptat la nivel global spre pietele bursiere.

5. Marile companii listate au navigat intr-un climat incert semnificativ mai bine decat economia.

Pe parcursul anului trecut s-a manifestat constant un diferential semnificativ intre sentimentul investitorilor de retail privind mersul economiei si evolutia reala a marilor companii listate. Exista o tendinta multianuala in economie, accentuata in ultimul an, ca marile companii sa evolueze peste media economiei. Acestea detin resurse financiare si umane importante, care le ofera flexibilitatea si expertiza necesare pentru a inregistra performante economice superioare mediului in care opereaza.

Ca atare asteptarile investitorilor de retail, desori bazate pe evolutiile generale din economie si pe rapoarte media deseori cu un ton pesimist mai accentuat au setat asteptari care au fost deseori infirmate de raportarile financiare ale emitentilor.

6. Liberalizarea pietei energiei si cresterea tarifelor in sectorul de utilitati au sustinut rezultate mai bune pentru sectoare bursiere de top.

Liberalizarea pietei energiei electrice a produs profituri mai bune atat pentru producatori, cat mai ales pentru furnizorii de energie. Anularea subventiilor statului si a obligatiei de a vinde la pret reglementat s-a resimtit rapid in marjele obtinute de companii in a doua parte a anului trecut. Sectorul de utilitati a beneficiat din plin de cresterea tarifelor de distributie si transport, transformandu-se in surpriza bursiera a lui 2025.

In acelasi timp, sectorul bancar a continuat sa evolueze intr-un mediu economic favorabil, ceea ce a facut ca cele trei mari sectoare bursiere de pe piata locala sa beneficieze de un cadru propice unei profitabilitati in crestere, reflectata in evolutii bursiere pozitive.

7. Fenomenul AI a oferit un nou motor de crestere globala.

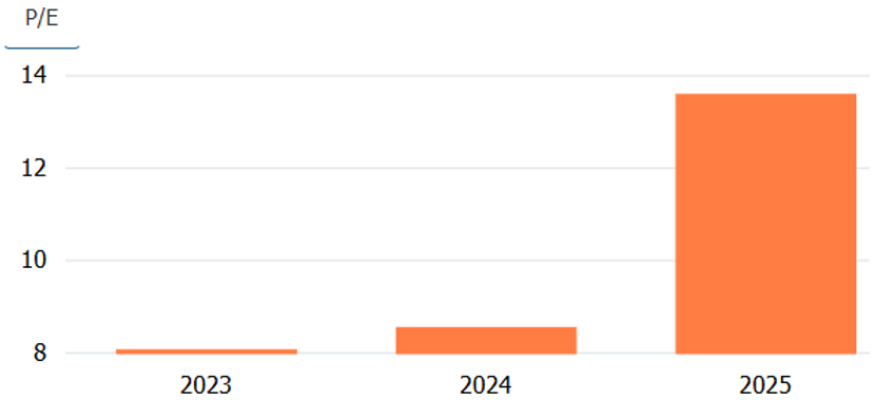
2025 a fost anul consacrarii conceptului de „inteligenta artificiala (AI)" in economia globala. Perspectiva cresterii exponentiale a profitabilitatii celor care folosesc instrumentele acestei noi tehnologii a generat o adevarata moda AI. Investitiile anuntate pentru realizarea infrastructurii necesare sunt colosale, doar in SUA ultimele estimari indicand un nivel al investitiilor anuale de aproximativ 4% din PIB.

Astfel, economia globala a gasit un nou vector de crestere, seducator, imbratisat de toti gigantii din tehnologie. Ramane de vazut daca asteptarile nu sunt deja prea optimiste si, mai ales, daca ele se vor transforma efectiv intr-un plus de profitabilitate, insa in anul 2025 ascensiunea companiilor legate de AI a contribuit decisiv la atingerea unor noi maxime istorice in pietele dezvoltate.

Evaluarile bursiere au crescut, la nivel general.

Cresterea pietei cu peste 50% la nivelul indicilor de randament total a adus, cu siguranta, satisfactie in randul investitorilor in 2025. Insa, implacabil, a generat si o „scumpire" a pietei. Tehnic vorbind, indicatorii de evaluare bursiera au atins valori mai ridicate.

Conform platformei de analiza EquityRT, indicatorul P/E la nivelul pietei a urcat accelerat in 2025, avansand pana spre valoare de 14. Acest indicator masoara de cate ori platesc investitori profitul din ultimul an pentru a achizitiona actiuni listate. Crestere de circa 57% a valorii P/E este asemanatoare aprecierii indicilor de randament total, ceea ce ne arata ca la nivelul profitabilitatii principalilor emitenti valoarea agregata a profitul net inregistrat a tins sa stagneze in timp ce cotatiile bursiere au crescut sustinut.



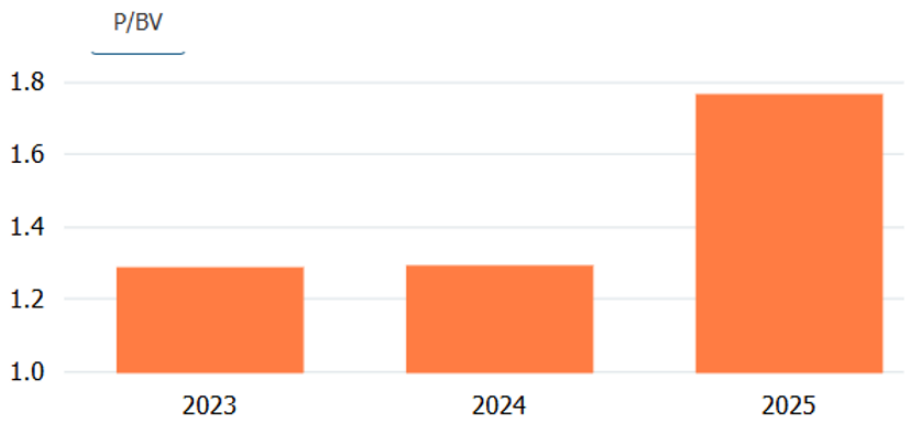
PRIME TRANSACTION

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

Desi cresterea este semnificativa, raportata la valorile de pe pietele emergente si, mai ales, dezvoltate, nivelul ramane inca sub medie. Totusi, o mare parte din subevaluarea cronica a pietei romanesti pare sa se fi evaporat dupa cresterile bursiere din anul precedent.

La nivelul pretului platit pentru activul net detinut de companii (P/BV), se observa din nou un salt important, de aproape 40%, reconfirmand faptul ca piata locala a devenit mai scumpa.



Pe de alta parte, activele bursiere consolideaza tendinta de a dezvolta o profitabilitate peste media economiei, ceea ce ofera explicatii solide pentru tendinta de scumpire din ultimul an. Acest indicator arata clar ca investitorii sunt dispusi sa plateasca mai mult pentru detinerea activelor bursiere, intr-un univers investitional tot mai dificil in a asigura randamente real pozitive (dobanzi deseori sub rata inflatiei, plafonare pe piata imobiliara)

Companiilor listate la BVB au consemnat dinamici diferite ale capitalizarilor bursiere versus cele ale indicatorilor de evaluare bursiera

Companiile listate la BVB au inregistrat la nivel individual, in mod predictibil, evolutii bursiere favorabile. Insa ele nu au fost generalizate si au prezentat dinamici diferite raportat la evolutiile financiare inregistrate de emitenti pe parcursul anului trecut. Pentru a evidentia randamentul real al detinerilor de actiuni listate la BVB vom folosi un indice de tip total return, care include si distributia de dividende. Cel mai reprezentativ indice al BVB de acest tip poate fi considerat BET-XT-TR, care cuprinde o selectie a celor mai tranzactionati treizeci de emitenti listati la BVB.

Astfel din cei 30 de emitenti, care compun indicele BET-XT-TR, 24 au inregistrat cresteri, 5 au marcat scaderi, in timp ce chiar actiunile operatorului pietei – BVB, au stagnat. Din cele 24 de companii care au crescut, *8 au depasit semnificativ evolutia indicelui, toate generand cresteri anuale de peste 75%, pana la un maxim atins de Transgaz de circa 190%!* Un grup de patru emitentii au evoluat la nivelul indicelui in timp ce cealalta jumatate a companiilor care au urcat in anul precedent a inregistrat evolutii sub valoarea indicelui bursier.

Sectorul care a inregistrat cea mai buna evolutie la BVB este, intr-un mod contraintuitiv, unul defensiv, respectiv cel de utilitati. Patru companii cel putin si-au dublat cotatia bursiera anul trecut, dintre care trei apartin acestui sector, inclusiv compania care a inregistrat cea mai mare crestere anuala, Transgaz (TGN).

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

Evolutii bune, insa selective, au fost inregistrate si in sectorul energetic, in cel de servicii si in sectorul bancar. O surpriza pozitiva poate fi considerata revenirea sectorului fondurilor de investitii (AOPC) in zona pozitiva a pietei bursiere, dupa cresterile importante inregistrate in 2025.

Evolutia cursurilor de tranzactionare poate oferi informatii inexacte despre nivelul de evaluare al unei actiuni. O actiune poate creste semnificativ, concomitent cu o imbunatatire importanta a situatiei financiare, ceea ce o poate mentine la un nivel de evaluare bursiera relativ constant. In sens opus, o scadere a profitabilitatii unei companii poate face ca o actiune care a stagnat la nivelul cursului de tranzactionare sa devina, in fapt, mai scumpa.

Companie	randament total 2025(%)	EV/EBITDA	P/BV	sector
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	189.98	31.3%	146.6%	utilitati
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	111.83	123.7%	95.5%	utilitati
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	103.35		65.6%	AOPC
ELECTRICA SA	102.02	112.1%	72.5%	utilitati
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	98.88	100.2%	60.9%	energie
SC FONDUL PROPRIETATEA SA	95.41		60.6%	AOPC
MED LIFE	77.24	25.7%	80.2%	servicii
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	75.43	129.2%	63.9%	servicii
Premier Energy PLC	54.14	2.9%	28.7%	utilitati
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	53.29		33.1%	bancar
OMV PETROM S.A.	52.93	105.4%	37.0%	energie
INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.	52.89		30.5%	AOPC
BANCA TRANSILVANIA S.A.	43.66		16.6%	bancar
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE	43.21		23.6%	AOPC
ONE UNITED PROPERTIES	42.96	40.2%	10.9%	imobiliar
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	40.78	40.2%	19.8%	energie
LION CAPITAL S.A.	40.35		27.0%	AOPC
PURCARI WINERIES	38.19	39.2%	24.2%	productie
AQUILA PART PROD COM	27.00	16.1%	20.6%	transport&logistica
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	18.64	162.6%	16.9%	transport&logistica
TERAPLAST SA	17.81	-11.6%	9.7%	productie
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	15.79	n.a	1.0%	imobiliar
CONPET SA PLOIESTI	10.84	-4.4%	2.1%	utilitati
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	9.77	52.3%	7.3%	energie
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	0	34.4%	-7.8%	servicii
SPHERA FRANCHISE GROUP	-1.12	10.7%	12.8%	servicii
LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.	-2.07		-15.6%	AOPC
ANTIBIOTICE S.A.	-3.50	83.7%	-8.8%	productie
AROBS TRANSILVANIA SOFTWARE	-14.32	-8.1%	-19.9%	IT
BITTNET SYSTEMS SA BUCURESTI	-25.97	n.a	18.2%	IT

sursa: EquityRT, primeanalyser, calcule proprii

Pentru a stabili cu cat s-a scumpit fiecare emitent am folosit indicatori precum P/BV, care arata cat este dispusa piata sa plateasca pentru valoarea contabila (de lichidare) a fiecarui emitent, pret influentat atat de asteptarile privind profitabilitatea companiilor, cat si de sentimentul de piata.

In plus, acolo unde este relevant, cu exceptia sectorului bancar si al AOPC (alte organisme de plasament colectiv), am utilizat un indicator de evaluare bazat pe profitabilitatea emitentului. EV/EBITDA este unul dintre cei mai cunoscuti indicatori de evaluare bursiera, indicand de cate ori este platita pe piata (capitalizarea bursiera plus datorii nete) performanta operationala a unei companii, masurata prin EBITDA (profit brut neafectat de taxe, impozite si amortizari).

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

Spre deosebire de mai cunoscutul P/E, care raporteaza capitalizarea bursiera la profitul net si se refera strict la valoarea actionarilor, acest indicator evalueaza intreaga companie, incluzand datoriile si numerarul. El se concentreaza pe performanta operationala si astfel asigura comparatii mai relevante pentru companii din acelasi sector de activitate.

Pentru ca dinamica cursurilor bursiere sa fie cu adevarat comparabila cu cea a indicatorilor de evaluare, am utilizat in calculul acestora din urma cotatiile bursiere de la datele de 30 decembrie 2024 si 30 decembrie 2025, iar rezultatele financiare relevante au fost cele disponibile la aceste momente, respectiv T3 2024 si T3 2025, in forma anualizata.

Dupa cum se poate observa din tabelul de mai sus, dinamica cursului bursier difera uneori semnificativ de cea a indicatorilor de evaluare. Pentru marea majoritate a emitentilor care au crescut semnificativ anul trecut, aprecierea indicatorilor de evaluare bursiera a fost inferioara cresterii cotatiilor, existand inclusiv situatii in care acestia au stagnat. Aceasta situatie indica faptul ca majoritatea cresterilor bursiere de top au fost insotite de rezultate financiare in ascensiune.

Vom analiza mai jos situatia emitentilor de top de la BVB, cuprinsi in tabelul de mai sus, intr-o clasificare sectoriala, care face mult mai relevanta comparatia dintre emitenti din acelasi sector de activitate.

Faptul ca o actiune este mai scumpa sau mai ieftina este determinat de evolutia indicatorilor de evaluare bursiera. Simpla crestere a cursului de tranzactionare nu inseamna ca o actiune devine mai scumpa; daca rezultatele financiare cresc mai mult decat cotatia bursiera, indicatorii de evaluare scad, iar actiunea devine, in fapt, mai ieftina.

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

Sectorul de utilitati

	Transgaz (TGN) +189.98%		
	EV/EBITDA	P/BV	P/E
30/12/2025	11.37	2.54	13.47
30/12/2024	8.66	1.03	14.39
evolutie	**31%**	**147%**	**-6%**

	Transelectrica (TEL) +111.83%		
	EV/EBITDA	P/BV	P/E
30/12/2025	6.52	0.96	15.35
30/12/2024	2.91	0.49	6.62
evolutie	**124%**	**95%**	**132%**

	Electrica (EL) +102.02%		
	EV/EBITDA	P/BV	P/E
30/12/2025	7.14	1.38	9.79
30/12/2024	3.37	0.80	10.37
evolutie	**112%**	**73%**	**-6%**

	Premier Energy (PE) +54.14%		
	EV/EBITDA	P/BV	P/E
30/12/2025	9.90	1.22	7.65
30/12/2024	9.62	0.95	11.44
evolutie	**3%**	**29%**	**-33%**

	Conpet (COTE) +10.84%		
	EV/EBITDA	P/BV	P/E
30/12/2025	4.94	0.93	11.66
30/12/2024	5.16	0.91	12.57
evolutie	**-4%**	**2%**	**-7%**

sursa:EquityRT, calcule Prime Transaction

Este sectorul cu cea mai buna evolutie bursiera in 2025, cei cinci emitenti sectoriali din indicele de referinta marcand o crestere mediana de 102% si una medie de aproape 94%. Aceste rezultate au fost generate de saltul semnificativ al profitabilitatii, odata cu majorarea tarifelor aprobate de ANRE, dar si de imbunatatirea substantiala a marjelor de profit in segmentul de furnizare a energiei electrice, ca urmare a liberalizarii pietei in a doua parte a anului trecut.

Transgaz a inregistrat cea mai mare crestere a cursului bursier din indicele BET-XT-TR, insa indicatorul de profitabilitate P/E s-a imbunatatit, iar indicatorul de evaluare EV/EBITDA a crescut, dar mult mai putin decat cursul de tranzactionare.

In cazul Translectrica se inregistreaza evolutii proportionale intre dinamica indicatorilor de evaluare si cea a cursului bursier. O remarca trebuie facuta pentru Premier Energy, care, desi a crescut semnificativ, si-a pastrat, in linii mari, acelasi nivel de evaluare, in timp ce Conpet si-a mentinut indicatorii de evaluare, dar a crescut doar marginal in ultimul an.

In cazul Electrica, desi profitabilitatea a crescut in aceeasi dinamica cu cursul de tranzactionare, indicatorul P/E imbunatatindu-se, cresterea datoriilor companiei a facut ca valoarea intreprinderii sa avanseze accelerat si sa genereze o crestere importanta a indicatorului de evaluare EV/EBITDA.

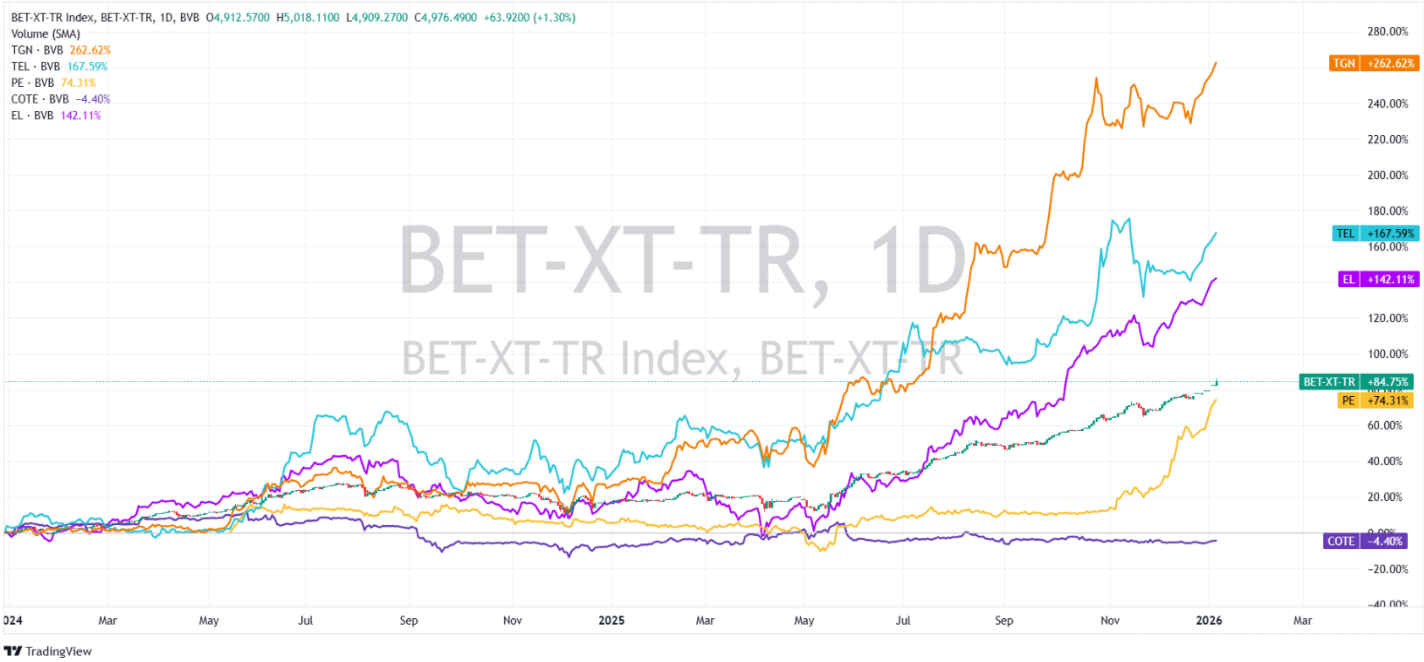
Concluzie: *sectorul de utilitati a crescut accelerat, insa o mare parte din aceasta crestere a fost justificata de imbunatatirea semnificativa a profitabilitatii companiilor. Desi indicatorii de evaluare au urcat in ultimul an, tinand cont si de investitiile semnificative derulate, acestia sunt departe de a indica supraevaluare.*

Dupa cum se observa din graficul de mai jos, care surprinde evolutia companiilor din sector in ultimii doi ani, ierarhia este identica cu cea din acest an, dar cu diferente semnificative de performanta, intre Transgaz, care a urcat cu peste 260%, si Conpet, care a stagnat in aceasta perioada. Cei trei performeri ai intervalului inregistreaza evolutii semnificativ superioare pietei, masurata prin evolutia indicelui BET-XT-TR.

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



Sectorul bancar

	BRD (BRD) +53.29%	
	P/BV	P/E
30/12/2025	1.88	11.82
30/12/2024	1.41	8.54
evolutie	**33%**	**38%**

	Banca Transilvania (TLV) + 43.66%	
	P/BV	P/E
30/12/2025	1.69	8.05
30/12/2024	1.45	5.38
evolutie	**17%**	**50%**

sursa:EquityRT, calcule Prime Transaction

Cei doi reprezentanti ai sectorului bancar au inregistrat evolutii apropiate de media pietei, cu o remarca pentru titlurile BRD, care au reusit sa creasca cu aproximativ 10% peste cele ale Bancii Transilvania, situatie mai rar intalnita in ultimii ani.

Mentinerea unui mediu economic favorabil pentru sectorul bancar a ajutat bancile sa obtina rezultate pozitive, insa sub nivelul cresterii cursului de tranzactionare, situatie regasita in special in cazul Bancii Transilvania. Aceasta evolutie este explicata de efectul de baza negativ generat de integrarea OTP Bank, care in anul precedent a produs un profit exceptional semnificativ.

PRIME TRANSACTION

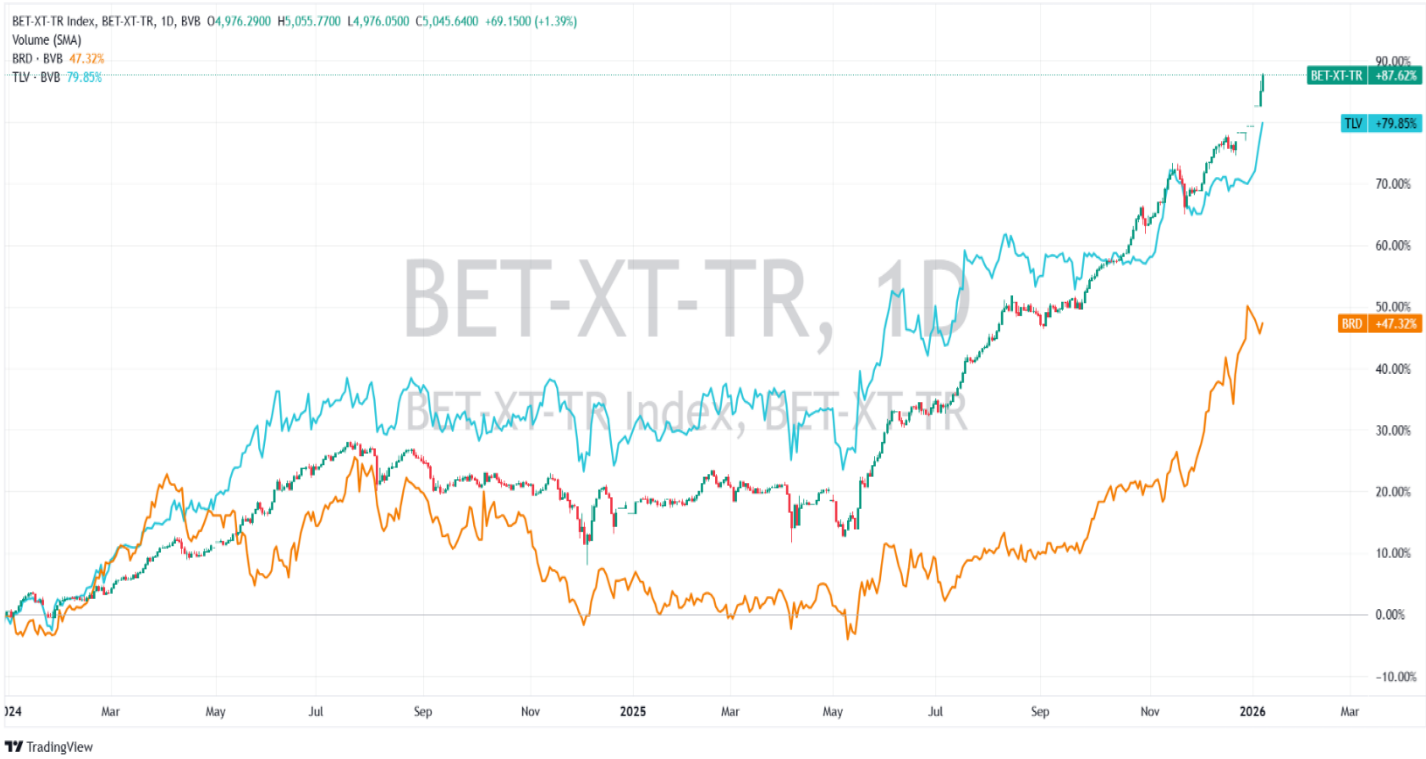
Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Prin prisma raportului P/BV, relevant pentru sectorul bancar, se observa o dinamica inferioara cresterii cotatiilor bursiere, mai accentuata, in mod previzibil, in cazul BRD, care a inregistrat o apreciere bursiera mai consistenta.

Concluzie: *sectorul bancar a inregistrat un an cu cresteri bursiere peste medie. Indicatorii de evaluare s-au apreciat, insa intr-un ritm usor inferior celui al cotatiilor bursiere. Din perspectiva indicatorului P/BV, relevant pentru sectorul bancar, bancile locale beneficiaza in prezent de evaluari relativ ridicate, ceea ce indica destul de clar ca rezervele de subevaluare au fost consumate rapid. O explicatie obiectiva este oferita de profitabilitatea ridicata a bancilor, peste media sectorului bancar european*.

In graficul de mai jos, care surprinde evolutia comparativa cu piata, masurata prin indicele BET-XT-TR, in ultimii doi ani, se observa evolutia mai buna a Bancii Transilvania, care consemneaza o ascensiune in linie cu piata, in timp ce pentru BRD cresterea mai accentuata din ultimul an indica mai degraba o recuperare dupa o perioada mai putin favorabila.



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

Sectorul producatorilor de energie

	Romgaz (SNG) +98.88		
	EV/EBITDA	P/BV	P/E
30/12/2025	9.22	2.40	11.44
30/12/2024	4.60	1.49	6.79
evolutie	**100%**	**61%**	**68%**

	OMV Petrom (SNP) +52.93%		
	EV/EBITDA	P/BV	P/E
30/12/2025	6.96	1.56	16.77
30/12/2024	3.39	1.14	8.17
evolutie	**105%**	**37%**	**105%**

	Nuclearelectrica (SNN) +40.78%		
	EV/EBITDA	P/BV	P/E
30/12/2025	5.06	1.26	8.08
30/12/2024	3.61	1.05	6.91
evolutie	**40%**	**20%**	**17%**

	Hidroelectrica (H2O) +9.77%		
	EV/EBITDA	P/BV	P/E
30/12/2025	12.87	2.64	19.20
30/12/2024	8.45	2.47	11.64
evolutie	**52%**	**7%**	**65%**

sursa:EquityRT, calcule Prime Transaction

Este sectorul cu cea mai mare capitalizare bursiera si care influenteaza cel mai mult indicii bursieri, prin ponderea pe care o detine in constructia acestora. Evolutia celor patru companii care il compun a fost pozitiva, insa cu diferente semnificative ale randamentelor obtinute. Mediana sectorului, in 2025, este de circa 47%, cu cateva procente sub evolutia indicelui BET-XT-TR.

La nivelul indicatorilor de evaluare se observa evolutii diferite. Romgaz si Nuclearelectrica inregistreaza variatii, in general, sub cele ale cursurilor de tranzactionare, ceea ce indica o profitabilitate in crestere, chiar daca intr-un ritm mult mai redus decat cel al cresterii cotatiilor bursiere.

In cazul OMV Petrom si Hidroelectrica, indicatorii de evaluare au urcat mai rapid decat pretul de tranzactionare, situatie explicata de profiturile in scadere semnificativa obtinute de cele doua companii, care detin cea mai mare capitalizare bursiera dintre emitentii locali. Scaderea pretului titeiului si conditiile hidrologice nefavorabile au fost principalii factori negativi care au generat aceasta evolutie.

Concluzie: *intr-un an cu profitabilitate fluctuanta, componentele acestui sector au inregistrat indicatori de evaluare in crestere. Din perspectiva indicatorilor bazati pe profitabilitate, evaluarile bursiere au ajuns in zona medie-ridicata a pietelor emergente. Totusi, prin prisma indicatorului P/BV, se observa ca cresterile bursiere inregistrate de companii au fost superioare, ceea ce indica faptul ca o parte din ascensiune se explica prin procesul de reducere a gradului de subevaluare a pietei locale, experimentat pe parcursul anului trecut.*

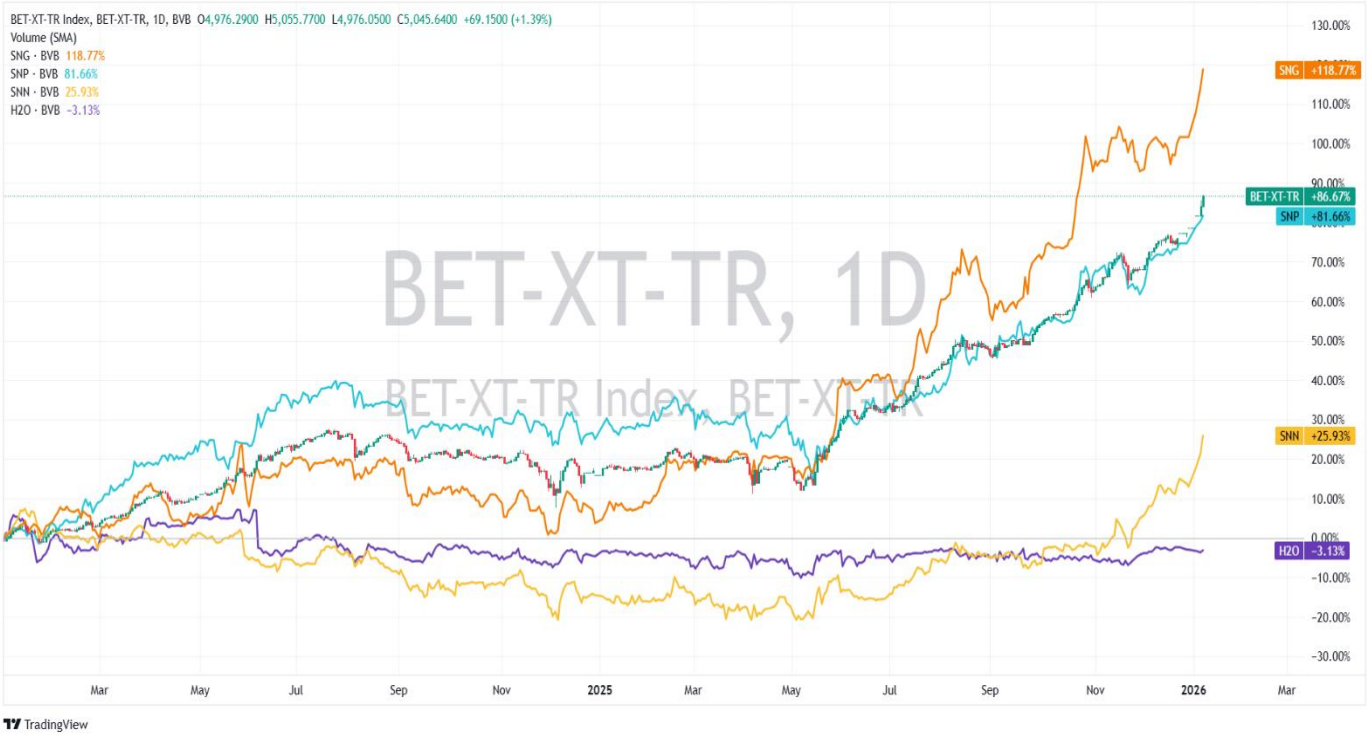
Daca rezervele de subevaluare par in mare parte epuizate in acest sector, evolutiile viitoare vor depinde semnificativ de finalizarea investitiilor majore aflate in derulare pentru dezvoltarea de noi resurse energetice: gazul natural din Marea Neagra, noi capacitati de energie nucleara, programele de modernizare si dezvoltare a activelor hidroenergetice, precum si noi surse de productie de energie verde. Romania se afla pe traiectoria de a deveni un hub energetic pentru sud-estul Europei.

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 graficul de mai jos, care surprinde dinamica comparativa cu piata in ultimii doi ani, se observa evolutiile mult mai bune ale producatorilor de gaze naturale, care au urcat in linie cu piata sau semnificativ peste aceasta, in cazul Romgaz, intr-un context sustinut de preturi favorabile si de apropierea finalizarii investitiilor din Marea Neagra. In acelasi timp, producatorii de energie electrica, a caror profitabilitate a fost limitata drastic de plafonarea preturilor de vanzare, au inregistrat evolutii bursiere semnificativ sub medie, Hidroelectrica evoluand pe o tendinta de stagnare prelungita.



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

Sectorul de servicii

	MedLife (M) +77.24%		
	EV/EBITDA	P/BV	P/E
30/12/2025	16.33	12.64	1,195.79
30/12/2024	12.99	7.02	142.01
evolutie	**26%**	**80%**	**742%**

	DIGI Communications (DIGI) +75.43%		
	EV/EBITDA	P/BV	P/E
30/12/2025	6.04	2.05	49.59
30/12/2024	2.63	1.25	3.11
evolutie	**129%**	**64%**	**1496%**

	Bursa de Valori Bucuresti (BVB) 0%		
	EV/EBITDA	P/BV	P/E
30/12/2025	19.44	2.69	34.38
30/12/2024	14.46	2.92	24.25
evolutie	**34%**	**-8%**	**42%**

	Sphera Franchise Group (SFG) - 1.12%		
	EV/EBITDA	P/BV	P/E
30/12/2025	8.09	10.32	25.21
30/12/2024	7.31	9.15	14.28
evolutie	**11%**	**13%**	**77%**

sursa:EquityRT, calcule Prime Transaction

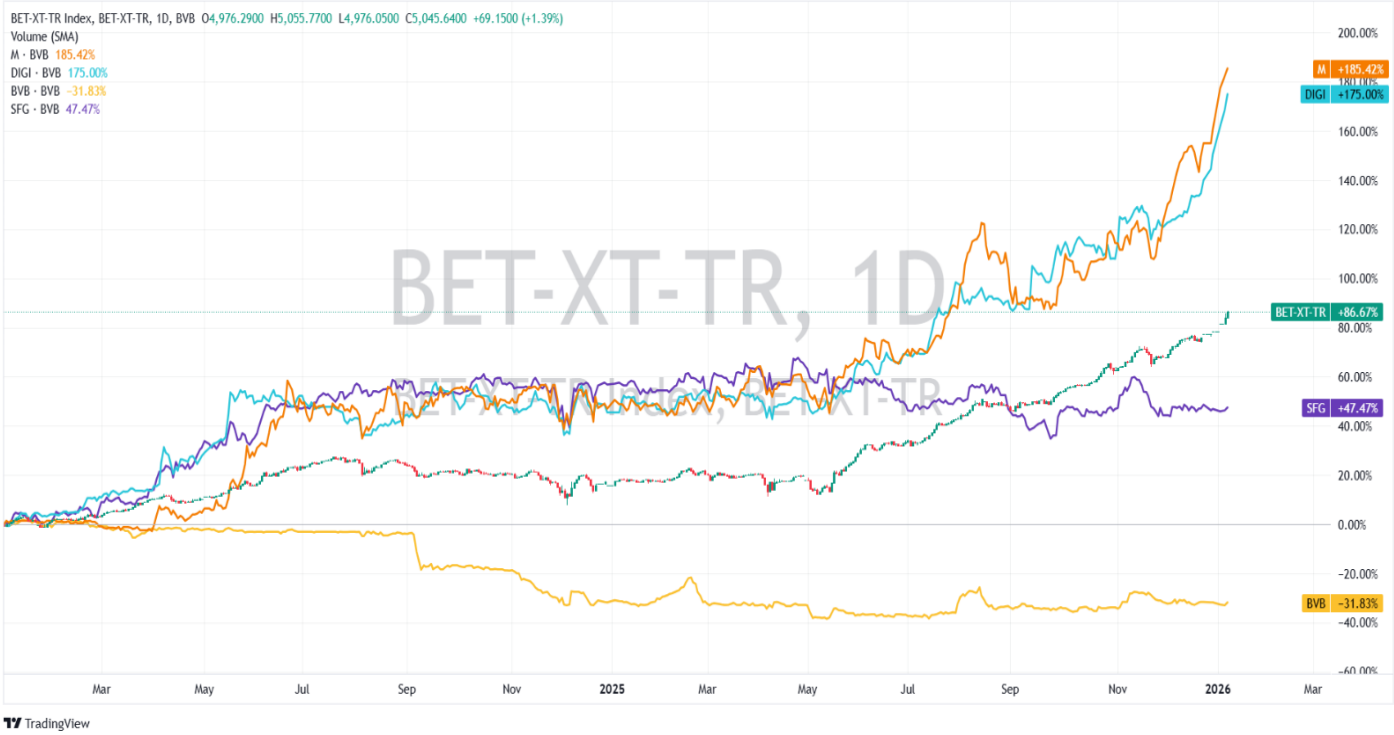
Sectorul de servicii a inregistrat, intr-o economie care a franat semnificativ in 2025, rezultate in general mai slabe. In consecinta, cele patru reprezentante ale sectorului, active in subdomenii diferite, au avut evolutii bursiere semnificativ diferite, piata evaluand mai degraba perspectivele acestor companii decat strict rezultatele raportate.

Desi mediana sectorului s-a situat in jurul a 38%, nu mult sub nivelul indicelui bursier de referinta, doua companii au inregistrat cresteri semnificativ peste piata. MedLife a consemnat o usoara imbunatatire a profitabilitatii, confirmand promisiunile companiei dupa parcurgerea unui proces indelungat de crestere agresiva. Pe de alta parte, ascensiunea bursiera a DIGI a fost sustinuta de noutatile privind evolutia operationala foarte buna a filialei din Spania, precum si de informatiile referitoare la posibilitatea listarii acesteia pe piata spaniola sau chiar la o vanzare catre un investitor strategic din industrie.

La polul opus, Bursa de Valori Bucuresti a stagnat pe parcursul anului 2025, in timp ce Sphera a inregistrat o scadere marginala. Cresterea indicatorilor de evaluare bursiera pentru aceste doua companii, in conditiile stagnarii cotatiilor bursiere, indica in mod clar o deteriorare a profitabilitatii.

Concluzie: *sectorul este puternic dependent de nivelul activitatii economice, iar franarea economiei romanesti s-a transmis atat in rezultatele financiare, cat si, mai ales, in asteptarile investitorilor. Singurele societati care au ramas atractive au fost cele cu expunere internationala (DIGI, prin avantajul diversificarii geografice) si cele mai apropiate de sectoare economice defensive (MedLife, prin serviciile medicale).*

Aceste diferente sunt vizibile si in graficul de mai jos, care prezinta comparatia evolutiei companiilor din sector in ultimii doi ani cu piata, masurata prin indicele BET-XT-TR. MedLife si DIGI au inregistrat performante semnificativ superioare indicelui, in timp ce actiunile BVB au scazut in aceasta perioada. In mod evident, este sectorul bursier cu cele mai contrastante evolutii din ultimii doi ani!



Sectorul de productie

Este un alt sector afectat de o economie care nu a mai avut vitalitatea cu care ne-am obisnuit in anii trecuti. In aceste conditii, profitabilitatea companiilor din sector a tins sa stagneze in cea mai buna ipostaza, asa cum s-a intamplat in cazul Purcari Wineries, in timp ce Antibiotice a consemnat profituri in scadere semnificativa. In acelasi timp, Teraplast s-a straduit sa genereze din nou profit net pentru actionari, reusind pe parcursul anului sa transforme pierderea in profit la nivel trimestrial.

	Purcari Wineries (WINE) +38.19%		
	EV/EBITDA	P/BV	P/E
30/12/2025	10.18	2.12	13.47
30/12/2024	7.31	1.71	8.98
evolutie	**39%**	**24%**	**50%**

	Teraplast (TRP) +17.81%		
	EV/EBITDA	P/BV	P/E
30/12/2025	20.88	2.95	n.a.
30/12/2024	23.62	2.69	n.a.
evolutie	**-12%**	**10%**	**n.a.**

	Antibiotice (ATB) -3.5%		
	EV/EBITDA	P/BV	P/E
30/12/2025	15.47	1.78	28.90
30/12/2024	8.42	1.95	18.62
evolutie	**84%**	**-9%**	**55%**

sursa:EquityRT, calcule Prime Transaction

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

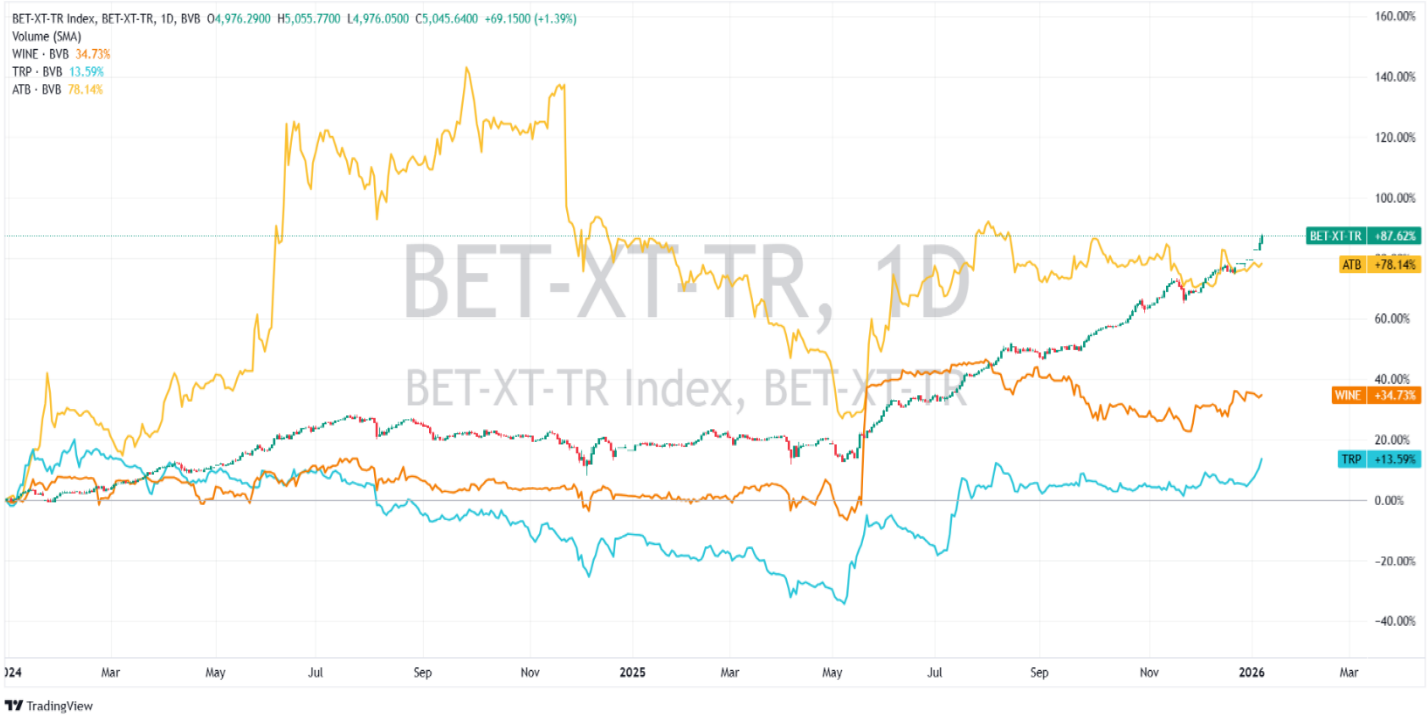
WWW.PRIMET.RO

In acest context, evolutiile bursiere ale celor trei companii au inregistrat diferente importante. Purcari a urcat semnificativ in 2025, dar sub nivelul indicilor bursieri, in timp ce Antibiotice a inregistrat o usoara scadere in anul precedent.

O remarca se impune in cazul Teraplast, care, desi nu a revenit inca pe profit net anual, a reusit sa avanseze pe piata bursiera si sa isi pastreze, in linii mari, aceiasi indicatori de evaluare bursiera, fructificand trendul de revenire a profitabilitatii.

Concluzie: *sectorul de productie incearca sa revina la o dinamica pozitiva, insa aceste eforturi nu au generat deocamdata rezultate semnificative. In consecinta, evolutiile sub nivelul pietei, coroborate cu indicatori de evaluare relativ ridicati, descriu o situatie care nu ofera, in acest moment, o atractivitate sporita pentru sector. Este necesara reluarea unui trend mai consistent de crestere economica si revenirea optimismului in randul consumatorilor pentru ca societatile din domeniu sa poata genera marje de profitabilitate mai ridicate si sa atraga o atentie mai mare din partea investitorilor*.

Graficul comparativ al evolutiilor bursiere ale emitentilor din sector in ultimii doi ani, raportate la media pietei reprezentata de indicele BET-XT-TR, arata o situatie inversata. Antibiotice inregistreaza cea mai buna performanta, evoluand in ton cu piata in aceasta perioada, ceea ce sugereaza ca evolutia negativa din anul trecut poate fi interpretata si ca o corectie dupa o perioada de cresteri sustinute. In acelasi timp, Purcari si Teraplast au reusit sa avanseze in acest interval, dar semnificativ sub nivelul mediu al pietei.



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

Sectorul logistica si transport

	Aquila Part Prod (AQ) +27%		
	EV/EBITDA	P/BV	P/E
30/12/2025	11.22	3.32	25.27
30/12/2024	9.66	2.75	16.65
evolutie	**16%**	**21%**	**52%**

	Transport Trade Services (TTS) +18.64%		
	EV/EBITDA	P/BV	P/E
30/12/2025	12.74	1.11	n.a.
30/12/2024	4.85	0.95	11.18
evolutie	**163%**	**17%**	**n.a.**

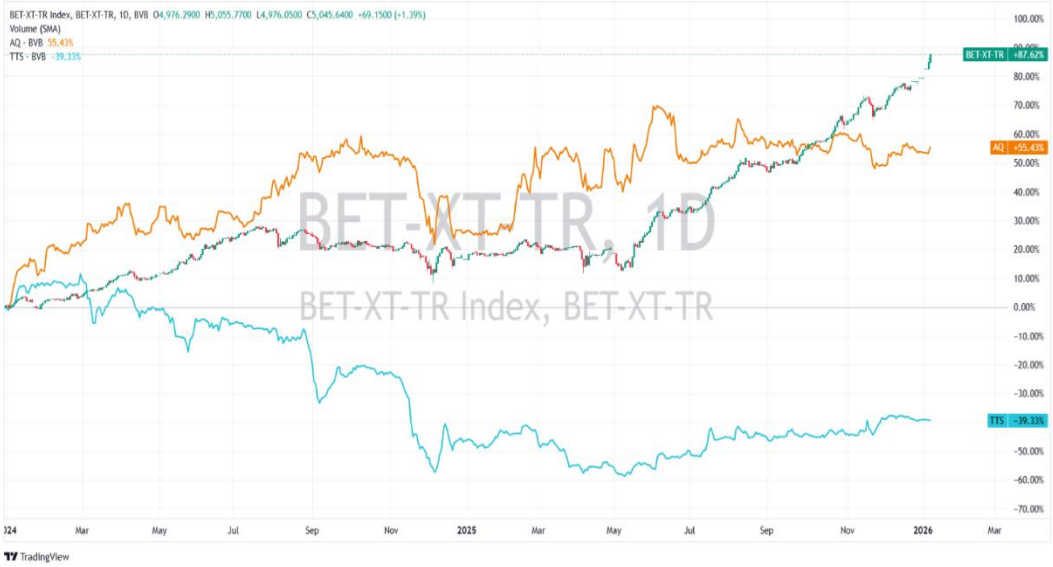
sursa:EquityRT, calcule Prime Transaction

Acest sector bursier este un alt exemplu al influentei negative pe care contractarea consumului intern a exercitat-o asupra economiei. Serviciile de logistica si transport au fost afectate, generand marje de profitabilitate in scadere. In plus, grupul TTS continua sa opereze intr-un mediu economic advers, in conditiile in care transportul pe Dunare ramane subutilizat, pe fondul unei piete agricole stagnante si al reducerii activitatii combinatului de la Galati. In acelasi timp, rutele logistice catre Ucraina sunt tot mai mult orientate spre transportul rutier sau maritim.

In aceste conditii, cele doua companii din sector au reusit sa inregistreze evolutii bursiere pozitive, insa semnificativ sub media pietei. La nivelul indicatorilor de evaluare se observa o dinamica asemanatoare cursurilor de tranzactionare in cazul raportului P/BV, in timp ce indicatorii legati de profitabilitate inregistreaza fie ritmuri de crestere superioare, fie nu pot fi calculati, in conditiile in care TTS nu inregistreaza inca profit net anual.

Concluzie: *sectorul, influentat de trendul bursier pozitiv general, a reusit sa marcheze cresteri in anul trecut, insa semnificativ sub piata. Rezultatele financiare modeste mentin indicatori de evaluare relativ ridicati*.

Cele doua companii au inregistrat evolutii semnificativ diferite in ultimii doi ani, conform graficului de mai jos. Aquila a consemnat cresteri, evoluand apropiat de media pietei. Pe de alta parte, TTS traverseaza de mai mult timp o perioada dificila, manifestata prin scaderi importante pe piata bursiera, asa cum se observa in graficul de mai jos, care prezinta evolutia celor doua companii in ultimii doi ani, in comparatie cu piata.



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

Sectorul dezvoltatorilor imobiliari

	ONE United Properties (ONE) +42.96%		
	EV/EBITDA	P/BV	P/E
30/12/2025	6.33	1.02	7.69
30/12/2024	4.52	0.92	5.21
evolutie	**40%**	**11%**	**48%**

	Impact Developer & Contractor (IMP) +15.79%		
	EV/EBITDA	P/BV	P/E
30/12/2025	3.61	0.511	4.16
30/12/2024	n.a.	0.506	n.a.
evolutie	**n.a**	**1%**	**n.a.**

sursa:EquityRT, calcule Prime Transaction

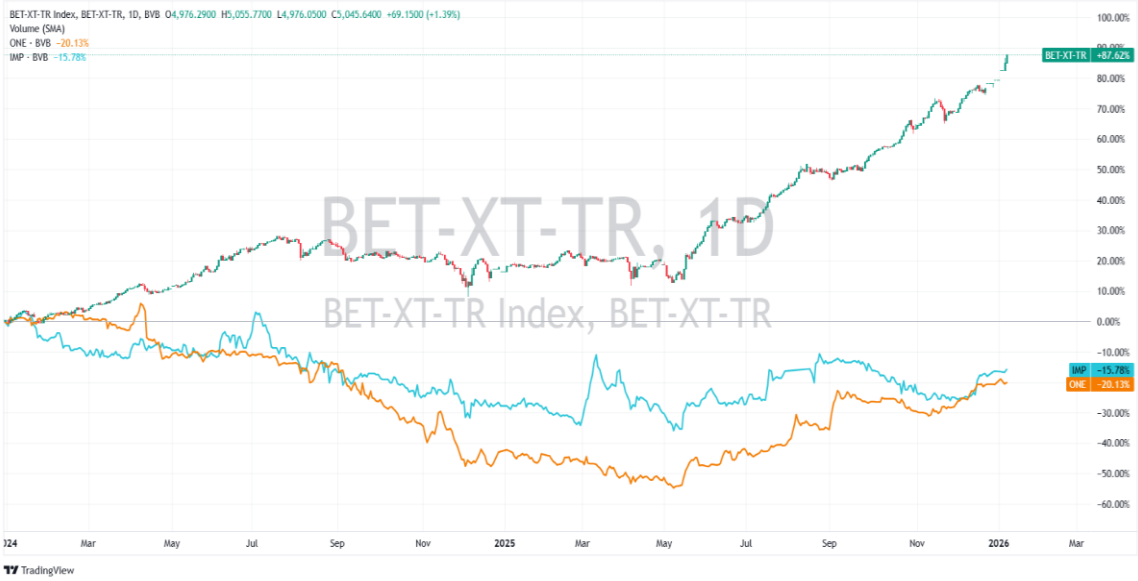
Piata imobiliara a traversat o perioada mai dificila, pe fondul cresterii costurilor de constructie, al dificultatilor in obtinerea autorizatiilor de construire in timp util si al mentinerii unui cost al finantarii ridicat. In plus, scandalul Nordis a adaugat o amprenta negativa suplimentara, conducand la inasprirea conditiilor de finantare pentru noile dezvoltari imobiliare.

In acest context, evolutiile bursiere pozitive ale celor doua companii sunt remarcabile, chiar daca se situeaza sub nivelul mediu al pietei.

Din perspectiva indicatorului P/BV, cresterea cursurilor de tranzactionare nu a generat un salt similar al acestui indicator de evaluare. In acelasi timp, indicatorii de evaluare bazati pe profitabilitate se mentin atractivi, in cazul Impact inregistrandu-se o imbunatatire semnificativa a profitabilitatii. Mentinerea unor indicatori de evaluare atractivi, in disonanta cu majoritatea celorlalte sectoare bursiere, reflecta scepticismul cu care investitorii continua sa priveasca acest sector.

Concluzie: *asteptarile investitorilor fata de sector raman prudente, iar performanta financiara in crestere nu a reusit sa se reflecte pe deplin in evolutiile bursiere. Astfel, indicatorii de evaluare raman atractivi chiar si dupa un an 2025 cu cresteri bursiere record*.

Aceasta situatie este vizibila cu claritate si in graficul pe doi ani, care compara evolutiile bursiere ale celor doua companii cu indicele BET-XT-TR. Se observa evolutii aproape identice, negative, semnificativ sub media pietei.



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

Sectorul IT

	AROBS Transilvania Software (AROBS) - 14.32%		
	EV/EBITDA	P/BV	P/E
30/12/2025	10.72	1.51	29.29
30/12/2024	11.67	1.88	40.87
evolutie	**-8%**	**-20%**	**-28%**

	BITTNET Systems (BNET) -25.97%		
	EV/EBITDA	P/BV	P/E
30/12/2025	n.a.	1.38	n.a.
30/12/2024	13.86	1.17	n.a.
evolutie	**n.a.**	**18%**	**n.a.**

sursa:EquityRT, calcule Prime Transaction

A fost sectorul cu cea mai slaba performanta bursiera in 2025, cele doua reprezentante fiind companiile care au inregistrat cele mai mari scaderi bursiere anuale.

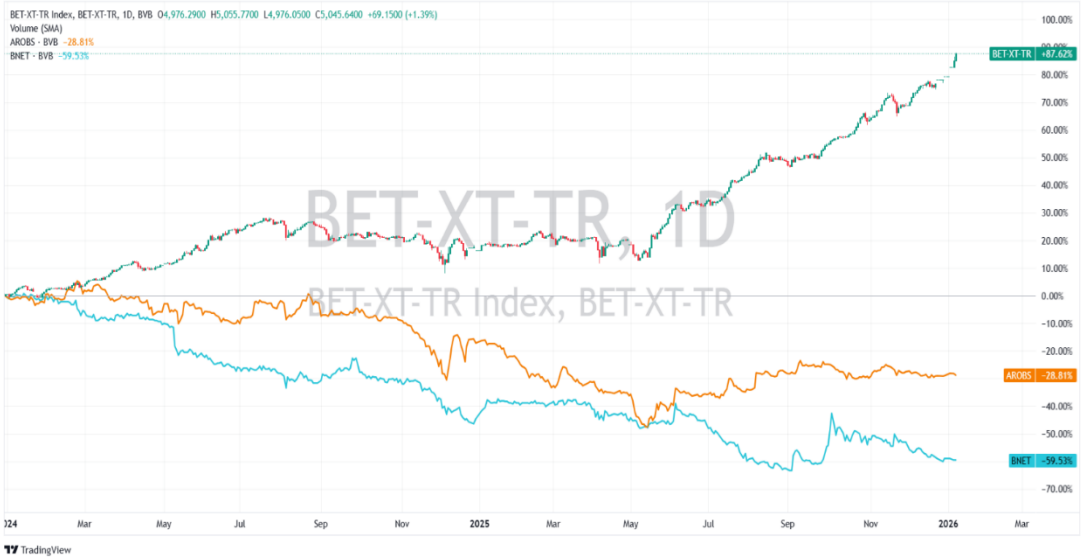
Sectorul si-a pierdut din atractivitate odata cu plafonarea marjelor de profitabilitate, in noul context in care cererea pentru produsele din industrie a fost modificata semnificativ de reconfigurarea pietei si de dezvoltarea tehnologiei AI.

In aceste conditii, rezultatele financiare au inceput sa se deterioreze, in special la nivelul profitabilitatii, un exemplu fiind Bittnet, care nu mai inregistreaza profit net anual.

In acest context, indicatorii de evaluare bursiera isi pierd din consistenta, iar asteptarile negative ale investitorilor se reflecta in cazul AROBS prin indicatori de evaluare deveniti mai atractivi in ultimul an.

Concluzie: *sectorul traverseaza o perioada negativa, cu afaceri in scadere, ceea ce a condus la o diminuare semnificativa a interesului investitorilor. In consecinta, scaderile cotatiilor bursiere au permis o reducere chiar mai accentuata a indicatorilor de evaluare in cazul AROBS, in timp ce, pentru Bittnet, lipsa profitabilitatii face ca acesti indicatori sa isi piarda relevanta*.

In mod previzibil, graficul pe ultimii doi ani arata evolutii mult inferioare pietei. Remarcabila este diferenta dintre directia ascendenta a trendului general al pietei si cea descendenta a sectorului, astfel incat ecartul negativ fata de evolutia generala a pietei continua sa se adanceasca.



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

Sectorul AOPC (fonduri de investitii)

Este sectorul cu cele mai multe reprezentante in indicele BET-XT-TR, incluzand actiunile Fondului Proprietatea si ale celor cinci foste SIF-uri, redenumite intre timp.

Evolutia buna a pietei bursiere in anul trecut a determinat o dinamica similara si pentru acest sector, fapt predictibil in conditiile in care o mare parte din activele acestor companii este reprezentata de actiuni listate.

Cinci dintre cele sase companii au inregistrat cresteri, singura exceptie fiind Longshield Investment, care a scazut marginal in anul trecut. Mediana sectorului indica o apreciere de aproximativ 48%, in linie cu evolutia pietei.

Din perspectiva indicatorilor de evaluare, singurul relevant ramane P/VAN, care compara pretul platit in piata cu valoarea unitara neta a fiecarei actiuni. Acest indicator s-a apreciat pe parcursul anului trecut mai putin decat cursurile de tranzactionare, iar in cazul Longshield a inregistrat chiar o scadere, actiunea LONG devenind astfel mai ieftina din punct de vedere fundamental.

	Evergent Investments (EVER) +103.35%
	P/VAN
30/12/2025	0.66
30/12/2024	0.44
evolutie	**50%**

	Fondul Propietatea (FP) +95.41%
	P/VAN
30/12/2025	0.78
30/12/2024	0.48
evolutie	**63%**

	Infinity Capital Investments (INFINITY) +52.89%
	P/VAN
30/12/2025	0.37
30/12/2024	0.31
evolutie	**19%**

	Transilvania Investments Alliance (TRANSI) +43.21%
	P/VAN
30/12/2025	0.50
30/12/2024	0.44
evolutie	**14%**

	Lion Capital (LION) +40.35%
	P/VAN
30/12/2025	0.38
30/12/2024	0.32
evolutie	**19%**

	Longshield Investment Group (LONG) -2.07%
	P/VAN
30/12/2025	0.47
30/12/2024	0.58
evolutie	**-19%**

sursa:EquityRT, calcule Prime Transaction

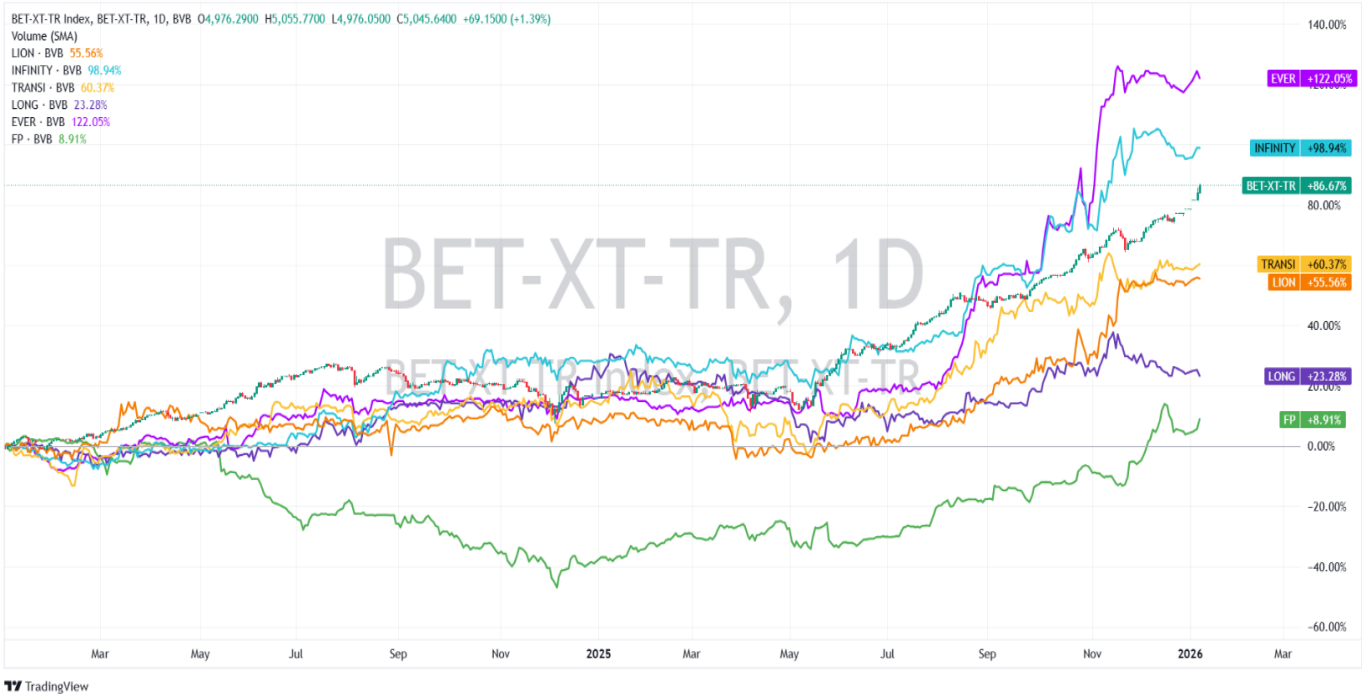
Concluzie: *actiunile provenite din fostele SIF-uri au reinceput sa ofere randamente bursiere atractive, pe masura ce piata a intrat pe un trend ascendent puternic, valorizand mai bine activele bursiere detinute de acestea. Intrucat dinamica cursurilor de tranzactionare a fost semnificativ superioara celei a indicatorilor de evaluare, evolutia pozitiva poate fi interpretata si ca un proces de recuperare dupa o perioada indelungata de stagnare, cu performante sub media pietei.*

Graficul evolutiei companiilor din sector in ultimii doi ani arata ca, in acest interval, Fondul Proprietatea a subperformat fata de sector, urcand marginal, sub 10%. Aceasta evolutie este o consecinta a cresterilor puternice din anii anteriori, cand listarea Hidroelectrica a propulsat aceste titluri pe un trend pozitiv accentuat, care a necesitat ulterior o perioada de corectie. Evergent si Infinity au reusit in aceasta perioada performante peste media pietei, in timp ce actiunile Longshield au inregistrat o evolutie mult mai modesta.

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

Am traversat un an bursier cu cresteri record, care a dus marea majoritate a emitentilor listati in zona unor noi maxime istorice. In aceste conditii, indicatorii de evaluare bursiera ai acestor companii au urcat, chiar daca, la nivel general intr-un ritm mai lent decat aprecierea bursiera a emitentilor.

In acest context, o mare parte din rezervele cronice de subevaluare ale pietei locale par sa se fi epuizat, pe masura ce evaluarile actiunilor romanesti au ajuns, in mare masura, la nivelul mediei pietelor emergente. Din aceasta perspectiva, evolutia viitoare a bursei romanesti nu se mai poate baza in aceeasi masura pe imaginea de piata ieftina, ci va trebui sa fie mult mai strans corelata cu evolutiile economice. Cresterea economica si emitentii care isi mentin o profitabilitate ridicata ar trebui sa reprezinte reteta pentru prelungirea trendului crescator si in 2026.

Trecand peste clasificarile oficiale care impart pietele bursiere in dezvoltate, emergente si de frontiera, in ultimii doi ani piata locala a traversat, cu o oarecare intarziere fata de economie, un proces accentuat de convergenta spre media europeana.

Departament analiza Prime Transaction

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

Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine!
Cum?

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 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

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