



Alegerile din SUA: la ce sa ne asteptam si cum ar putea influenta pietele de capital

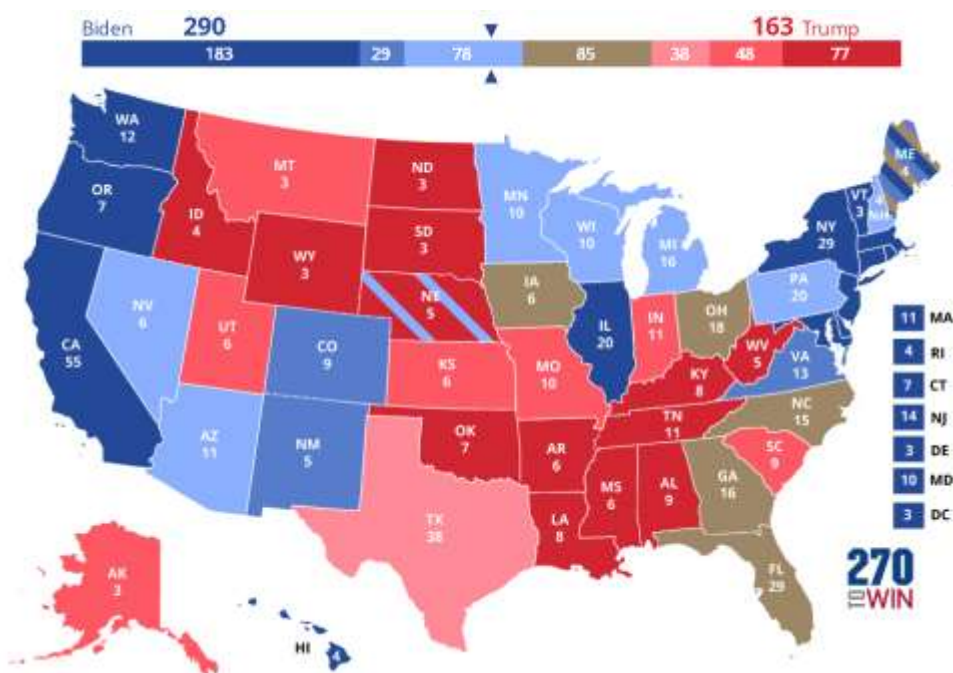
Sumar:

- Joe Biden are in momentul de fata un avans consistent in fata lui Donald Trump, atat in sondaje, cat si in estimarile institutiilor specializate.
- Rasturnarea de situatie din 2016 face ca, in ciuda diferentei din sondaje, rezultatul alegerilor sa fie departe de a fi considerat sigur.
- Victoria lui Donald Trump din 2016 a fost surprinzatoare, dar asta nu inseamna neaparat ca sondajele au fost greșite. Rezultatul a fost intors intr-un numar mic de state, cu ajutorul unui eveniment complet neasteptat.
- Biden are un avans mai mare atat pe moment, cat si in timp in fata lui Trump. In 2016, acesta a scazut foarte rar sub 130 de electori in media sondajelor, iar in acest an a depasit o singura data nivelul de 130, la inceputul lui iunie.
- Pentru a castiga un nou mandat, Donald Trump are nevoie sa intoarca mai multe state decat in 2016, lucru posibil doar in cazul unui eveniment exceptional de amplitudine mai mare decat la alegerile precedente.
- Evolutia economica in primii 3 ani din mandatul actualului presedinte a fost una buna, insa ea a fost distrusa complet in 2020 de pandemia de coronavirus.
- Imaginea negativa a lui Joe Biden in ceea ce priveste pietele de capital incepe sa se estompeze pe masura ce se apropie alegerile. Programul acestuia de investitii in infrastructura ar putea contrabalansa o politica fiscala mai restrictiva la adresa marilor companii.
- Evolutia pietelor de capital ramane influentata mai mult de politica monetara decat de alegeri, insa acestea pot avea un impact important. Este de urmarit daca o eventuala victorie a lui Biden va fi insotita si de o majoritate in ambele camere ale Congresului sau daca, dimpotriva, daca vom avea din nou o conducere a statului divizata, indiferent care ar fi structura acesteia.

*Graficele din material si datele prezentate sunt calculate la data de 22 octombrie 2020.

Cum arata in prezent cursa electorala

Biden vs. Trump – estimari specialisti



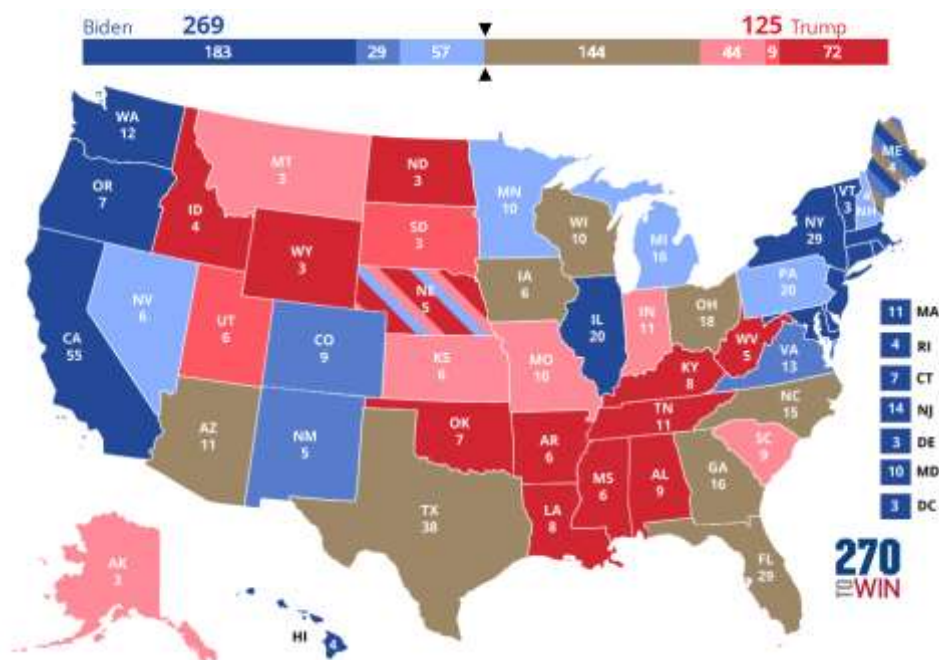
Cu mai puțin de două săptămâni înainte de alegeri, Joe Biden are un avans confortabil în fața lui Donald Trump atât în sondaje, cât și în estimările realizate de analiști politici și instituții media din SUA. Media realizată de site-ul 270towin.com, luând în calcul 9 surse (3 estimări realizate de institute de analiză politică, 2 bazate pe modele statistice, 3 realizate de instituții de presă și una realizată de o platformă de „prediction trading”), îi atribuie lui Biden 290 de electori, dintre care 183 în state

cu diferențe considerate „sigure”, 29 în state pe care e probabil să le castige și 78 în state care înclină mai degrabă către el decât către contracandidatul său. Comparativ, Trump are doar 163 de electori estimați, dintre care 77 considerați siguri, 48 probabili și 38 potențiali. Alți 85 de electori sunt în state în care lupta este prea strânsă pentru a putea fi estimat un învingător potențial (toss-up states). Trebuie precizat că, în sistemul electoral din SUA, toate statele cu excepția Nebraska și Maine acordă întregul număr de electori candidatului cu cele mai multe voturi, indiferent care este diferența față de cel de-al doilea. Așa a fost posibil ca în 2016 Donald Trump să castige votul electoral la 74 de electori diferență față de Hillary Clinton, deși a

Biden vs. Trump – harta electorală bazată pe sondaje

pierdut votul popular la aproape 3 milioane de voturi.

Castigarea alegerilor presupune acumularea a 270 de electori din cei 538 existenți, în caz de egalitate președintele fiind ales de Camera Reprezentanților, cu câte un vot pentru fiecare stat. Prin urmare, dacă Joe Biden ajunge la nivelul estimat de analiști va castiga fără probleme votul electoral, chiar dacă Donald Trump ar castiga toate statele în care lupta este una strânsă.



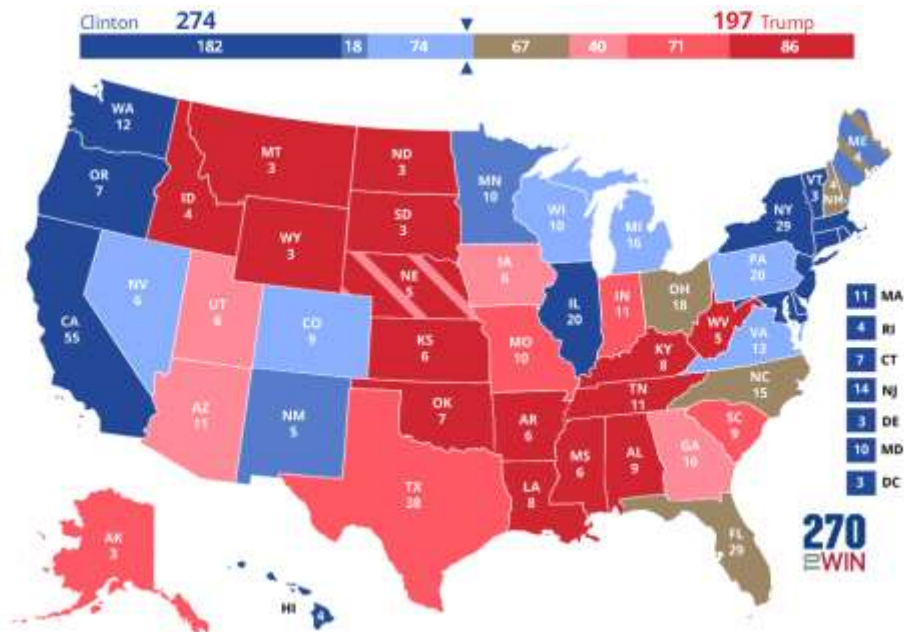
Daca luam in calcul insa doar sondajele, fara factorul uman presupus de estimari, scorul este mai mic pentru ambii candidati, iar numarul electorilor pentru care lupta este stransa se maresta considerabil. Harta electorala rezultata doar din sondaje il arata pe Joe Biden la 269 de electori, iar pe Donald Trump la 125, in timp ce numarul electorilor din state „toss-up” este de 144. In categoria din urma intra statele pentru care media sondajelor arata o diferenta mai mica de 5%. Statele cu diferente intre 5% si 10% sunt incluse in categoria „leaning”, cele cu diferente intre 10% si 15% in categoria „likely”, iar cele cu diferente de peste 15% in categoria „safe” pentru un candidat sau celalalt.

In ceea ce-l priveste pe Joe Biden, diferenta intre cele doua harti de mai sus are legatura cu Arizona si Wisconsin, considerate „leaning democrat” de analisti, insa aflate in marja de 5% diferenta in sondaje. In cazul lui Donald Trump, desi diferenta ca numar de delegati este mai mare, este vorba de un singur stat, Texas.

In mod normal, o diferenta atat de mare in sondaje si in estimari ar fi fost suficienta pentru a asigura celui aflat in fata doua saptamani linistite pana la alegeri. Insa „remontada” realizata de Trump in 2016 ii bantuie si acum atat pe democrati, cat si pe analistii si realizatorii de sondaje care au prezis, in unanimitate, o victorie lejera pentru Hillary Clinton. Toata lumea gandeste acum in termeni relativi, avand ca punct de referinta ceea ce s-a intamplat la alegerile de acum patru ani. Prin urmare, trebuie sa privim un pic la ce s-a intamplat atunci.

Ce s-a intamplat in 2016

Clinton vs. Trump – estimari specialisti



Aceiasi specialisti care il dau acum pe Joe Biden castigator destul de relaxat al alegerilor o considerau si pe Hillary Clinton favorita certa in 2016. La acel moment, diferenta de 77 de electori estimata era una destul de mare, iar faptul ca se depasea deja bariera de 270 insemna ca marja de manevra a lui Donald Trump era una foarte limitata, acesta avand sanse mici de a castiga alegerile.

Daca ne uitam la a doua harta observam un lucru care acum, peste ani, pare bizar. Numarul de electori

din statele cu sondaje foarte stranse (toss-up) era de nu mai putin de 151, in timp ce pe harta rezultata din estimari acesta era de doar 67. 84 de electori erau plasati intr-o tabara sau in alta in mod arbitrar, in baza expertizei detinute de cei care realizau acele estimari. La alegerile din acest an numarul de electori nealocati unui candidat pe harta cu estimari e mai mare, 85, desi pe cea rezultata din sondaje acesta e mai mic, 144.

Sondajele o aratau si ele in fata pe Hillary Clinton, insa marja era ceva mai mica si, cel mai important, era departe de pragul de 270 de electori necesar. In plus, asa cum se va vedea mai jos, in momentul alegerilor tendinta ii era nefavorabila candidatei democratice.

A treia harta este cea cu rezultatul efectiv al alegerilor, iar comparand-o cu celelalte doua ne putem da seama mai usor ce s-a intamplat de fapt.

In primul rand, Donald Trump a reusit sa castige toate cele trei state mai mari care apar cu maro pe harta: Florida, North Carolina si Ohio. Hillary Clinton a castigat un singur stat pe care estimarile nu il alocasera unuia dintre candidati, pe cel mai mic, New Hampshire. In al doilea rand, si cel mai important, Trump a reusit performanta de a intoarce rezultatul in trei state in care estimarile aratau o victorie a lui Hillary Clinton: Pennsylvania, Wisconsin si Michigan. In doua dintre ele, Wisconsin si Michigan, chiar si sondajele o dadeau pe Clinton invingatoare, cu marje mai mari de 5%.

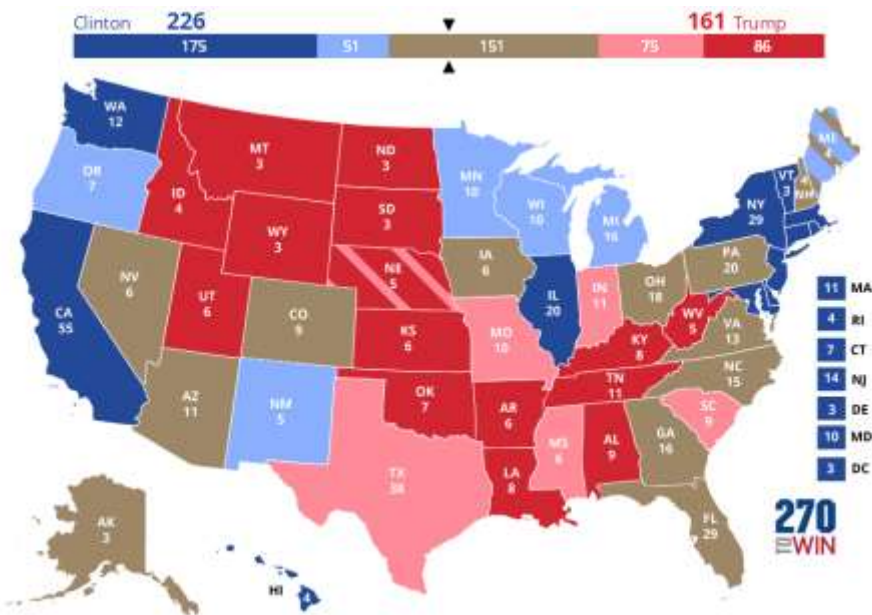
Privind aceste cifre, lucrurile nu mai par atat de categorice. Primele trei state erau oricum in marja de eroare, prin urmare se poate spune ca doar 3 state din totalul de 50 au inclinat balanta in favoarea candidatului republican. Mai mult, acesta nu a intors niciunul dintre statele considerate sigure sau aproape sigure, ci doar pe cele care inclinau spre Clinton inainte de alegeri. Asadar, nici analistii, nici realizatorii de sondaje nu s-au inselat in realitate atat de mult.

Chiar si asa, revenirea lui Trump a fost una spectaculoasa, diferenta dintre harta din sondaje si rezultatul alegerilor fiind una nemaivazuta in istoria recenta. Actualul presedinte al SUA a avut un plus de 145 de electori, fata de doar 6 pentru contracandidata sa. Iar motivul nu este neaparat o eroare in sondaje sau estimari, asa cum se poate vedea mai jos.

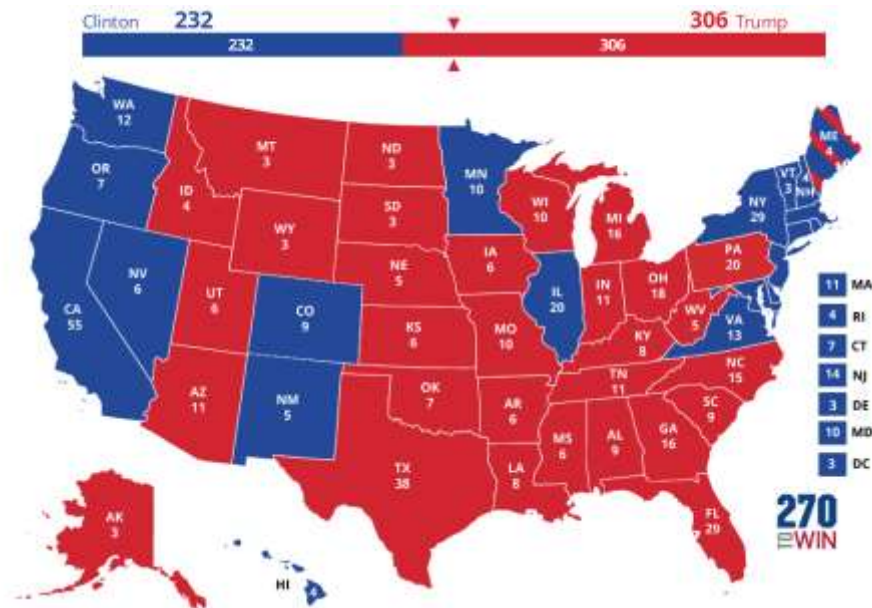
Cum arata 2020 comparativ cu 2016

Donald Trump nu a castigat alegerile din 2016 peste noapte, victoria sa a venit in urma unei schimbari de trend care a avut loc cu cel putin o saptamana inaintea alegerilor. In data de 28 octombrie, directorul de atunci al FBI, James Comey, trimitea o scrisoare catre Congres in care instiinta institutia despre descoperirea unor e-mail-uri care puteau avea legatura cu dosarul, inchis deja, al serverului privat folosit de Hillary Clinton in perioada in care aceasta ocupa functia de secretar de stat. In cele

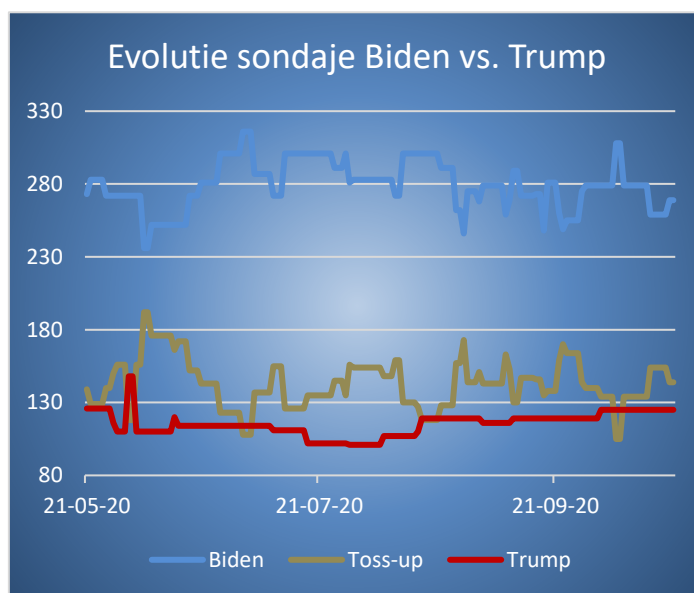
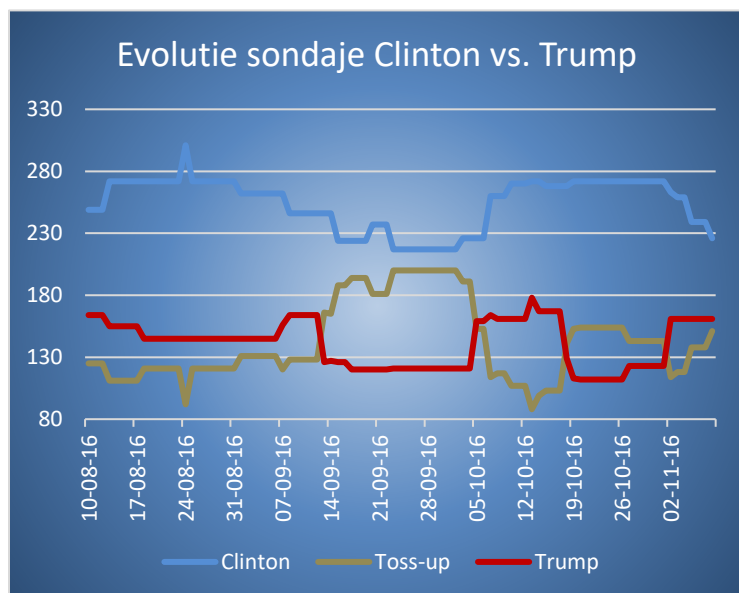
Clinton vs. Trump – harta electorala bazata pe sondaje



Clinton vs. Trump – rezultatul alegerilor



din urma subiectul nu a avut nicio finalitate, insa in plan electoral a produs pagube iremediabile. Pe 2 noiembrie avea loc prima schimbare in sondaje, numarul de electori estimat in baza acestora scazand in cazul lui Clinton de la 272 la 263. Pe 3 noiembrie numarul scadea la 259, pe 5 noiembrie la 239, iar pe 8 noiembrie, chiar in ziua alegerilor, media ultimelor sondaje arata doar 226 de electori.



Prin urmare, Hillary Clinton a reusit sa ajunga de la o situatie asemanatoare cu cea in care este acum in sondaje Joe Biden la pierderea alegerilor, in doar o saptamana. Nu e de mirare ca sunt multi cei care il crediteaza pe Donald Trump cu prima sansa la castigarea alegerilor chiar si acum, stiind ce s-a intamplat in urma cu patru ani.

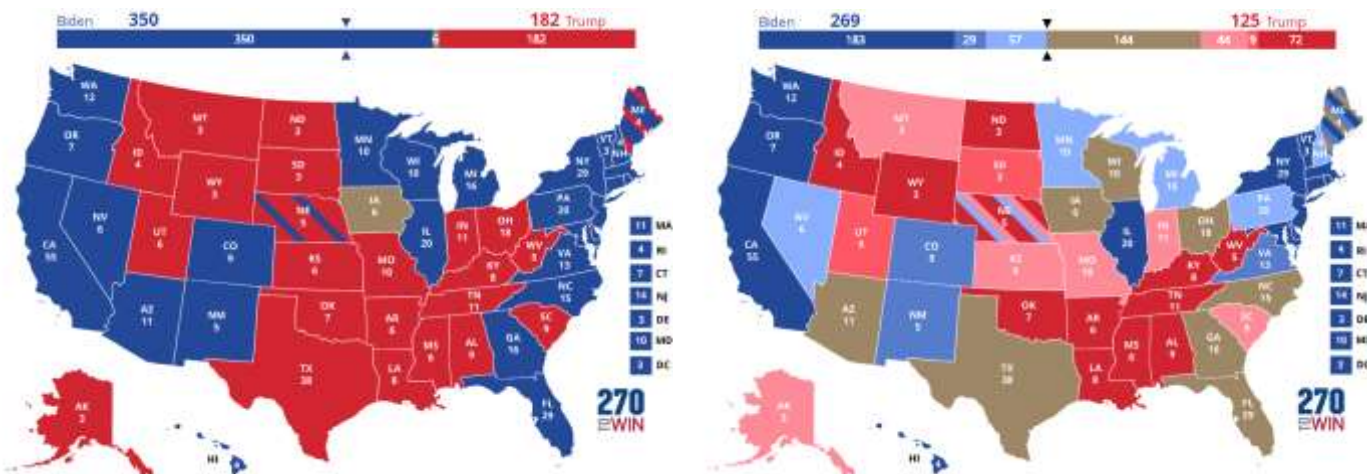
Privind graficele de mai sus observam totusi niste diferente fata de 2016. In perioadele pentru care am avut date disponibile (10 august – 8 noiembrie 2016, respectiv 21 mai – 22 octombrie 2020), difera atat evolutiile inregistrate de Hillary Clinton si Joe Biden, cat si cele inregistrate de Donald Trump 2016, respectiv Donald Trump 2020. Pe graficul din dreapta avem aproape niste linii drepte, iar cea a lui Trump este joasa si constanta. Actualul presedinte a trecut o singura data de nivelul de 130 de electori rezultat in urma sondajelor, si asta la inceputul perioadei. In 2016 a fost aproape tot timpul peste acest nivel, a ajuns chiar aproape de 180 in octombrie si a ajuns in zilele dinaintea alegerilor la 161. E drept ca acum este la un maxim al actualei campanii electorale, insa diferenta e mica fata de lunile anterioare, iar nivelul e unul destul de modest.

In tabelul alaturat se poate observa mai usor ceea ce am punctat mai sus. In ultimele 90 de zile dinainte de alegeri in 2016, Donald Trump avea o mediana a numarului de electori de 145, iar in acest an a ajuns la doar 119 (in ultimele 90 de zile inainte de 22 octombrie), in timp ce Joe Biden are 279, fata de 262 pentru Hillary Clinton in urma cu patru ani.

Indicator/perioada	Clinton/Biden	Toss-up	Trump
Medie 90 zile 2016	254,38	142,73	140,89
Mediana 90 zile 2016	262,00	131,00	145,00
Medie 90 zile 2020	278,80	142,59	116,21
Mediana 90 zile 2020	279,00	144,00	119,00
Medie totala 2020	279,66	142,84	115,26
Mediana totala 2020	279,00	143,00	116,00

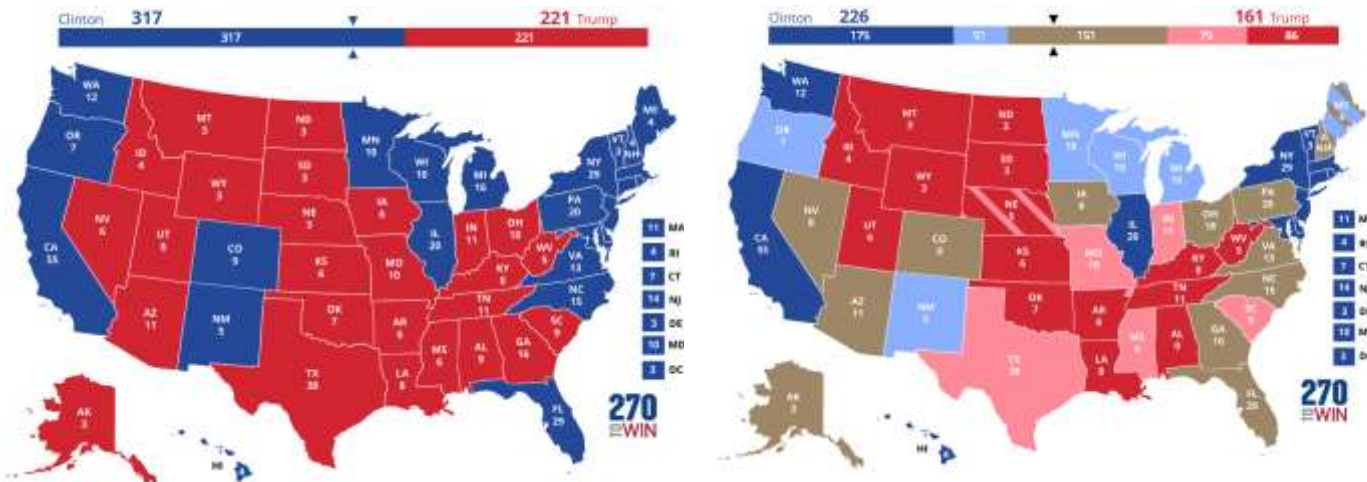
Mai mult decat atat, la momentul alegerilor din 2016 tendinta era una clar nefavorabila pentru Clinton, aceasta aflandu-se la 36 de electori (sau 13,7%) sub mediana pe ultimele 90 de zile, in timp ce Trump era la 16 (11%) peste. In prezent Biden are 10 electori in minus fata de mediana pe ultimele 90 de zile (3,6%), iar Trump are un plus de 6 electori (5%), in conditiile in care oricum ambii pleaca de la cifre diferite fata de 2016.

Biden vs. Trump – harta electorala cu sau fara toss-ups



Existenta statelor aflate intr-o lupta prea stransa pentru a fi alocate unui candidat poate distorsiona situatia reala, asa ca e bine de luat in calcul si harta electorala pe care fiecare stat este alocat candidatului cu o pozitie mai buna in sondaje, indiferent cat de mare e diferenta. Pe o astfel de harta, Donald Trump are un plus de 57 de electori fata de cea obisnuita, aproape de nivelul din urma cu patru ani, cand diferenta era de 60. Joe Biden are un plus de 81 de electori, fata de 91 pentru Hillary Clinton. In 2020 exista si un stat pentru care sondajele dau cifre egale, Iowa, cu 6 electori.

Clinton vs. Trump – harta electorala cu sau fara toss-ups



Situatia este asemanatoare din acest punct de vedere, insa cifrele sunt diferite. Aproape 40 de electori au disparut de la Trump, iar majoritatea s-au adaugat pe lista lui Joe Biden. Daca ii scadem pe acestia din cei 306 cu care a castigat alegerile, rezulta ca o revenire similara celei din 2016 l-ar duce chiar sub pragul de 270 de electori, iar pentru a castiga din nou are nevoie sa intoarca mai multe state de la Biden decat a intors de la Clinton.

Este asta posibil? Da, insa e din ce in ce mai putin probabil, pentru ca situatia este complet diferita acum. Donald Trump vine dupa 4 ani de mandat in care si-a erodat brandul de om din afara sistemului, venit sa inlature un establishment corupt si neinteresat de soarta omului de rand. Acum el face parte din sistem, chiar daca incearca sa mearga din nou pe aceasi tema electorala.

Nici contracandidatul sau nu mai este „crooked Hillary”, antipatizata de o mare parte a americanilor si usor de atacat la momentul respectiv. Alegatorii nu mai sunt nici ei la fel, iar cei care au boicotat-o pe Hillary Clinton pentru ca nu era suficient

de radicala (alegatorii lui Bernie Sanders, de exemplu) e de asteptat sa fi inteles ca boicotul lor are efecte nedorite. Lui Trump ii lipseste si elementul surpriza, de care in urma cu patru ani a beneficiat din plin. Toata lumea il ia in serios acum, Joe Biden nu mai este la fel de arogant si convins de victorie ca Hillary Clinton, desi are un avans mai mare in sondaje, iar cozile de la votul timpuriu arata ca si alegatorii s-au mobilizat mai bine.

Nu in ultimul rand, daca atunci se vorbea de o marja de eroare suplimentara a sondajelor determinata de faptul ca unora dintre alegatori le era rusine sa declare ca il voteaza pe Trump, acum sustinatorii sau isi fac un titlu de glorie din asta, asa ca e de asteptat ca si sondajele sa aiba o acuratete mai mare.

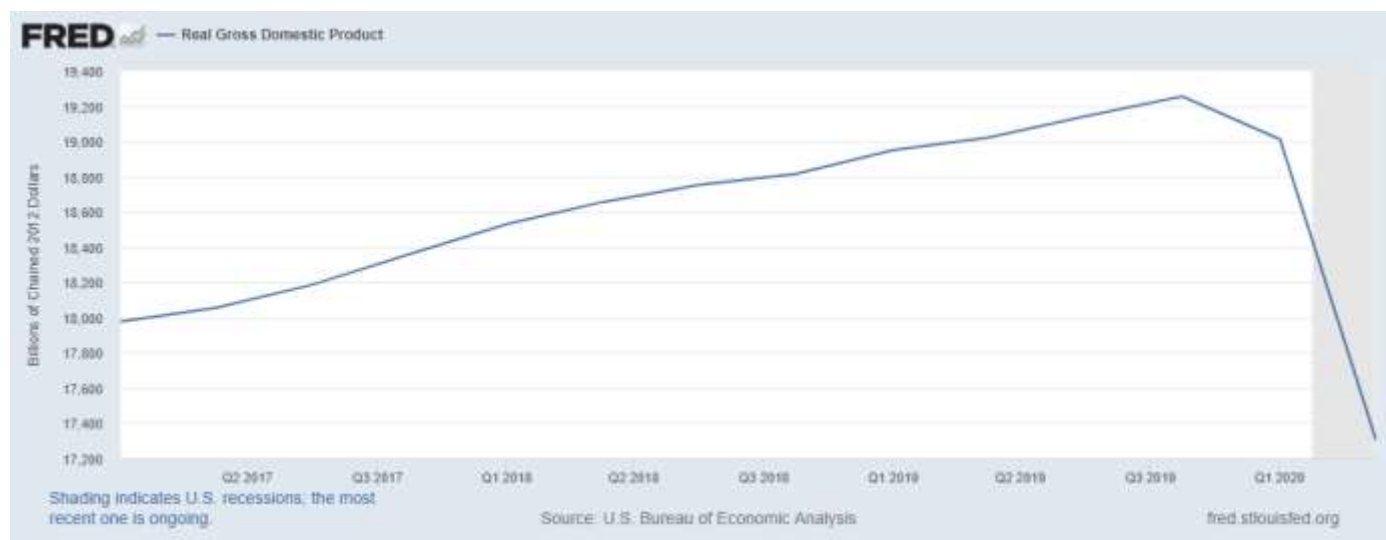
Insa cel mai important factor impotriva lui Trump este criza COVID. Virusul a ucis deopotriva oameni si afaceri, iar reactia Casei Albe a fost una care i-a adus doar bile negre. SUA este pe primul loc in lume in topul imbolnavirilor si in cel al mortilor de COVID, economia a fost afectata puternic, iar masurile de ajutor pentru americanii vulnerabili au fost mai mereu intarziate de luptele intre Trump si democratii din Congres.

In aceste conditii, sansele lui Donald Trump la un al doilea mandat sunt mici si depind in mare masura, la fel ca si acum patru ani, de aparitia unui eveniment neasteptat. Atunci s-a intamplat sa apara scrisoarea lui James Comey, insa minunile de aceea se numesc minuni, pentru ca se intampla rar.

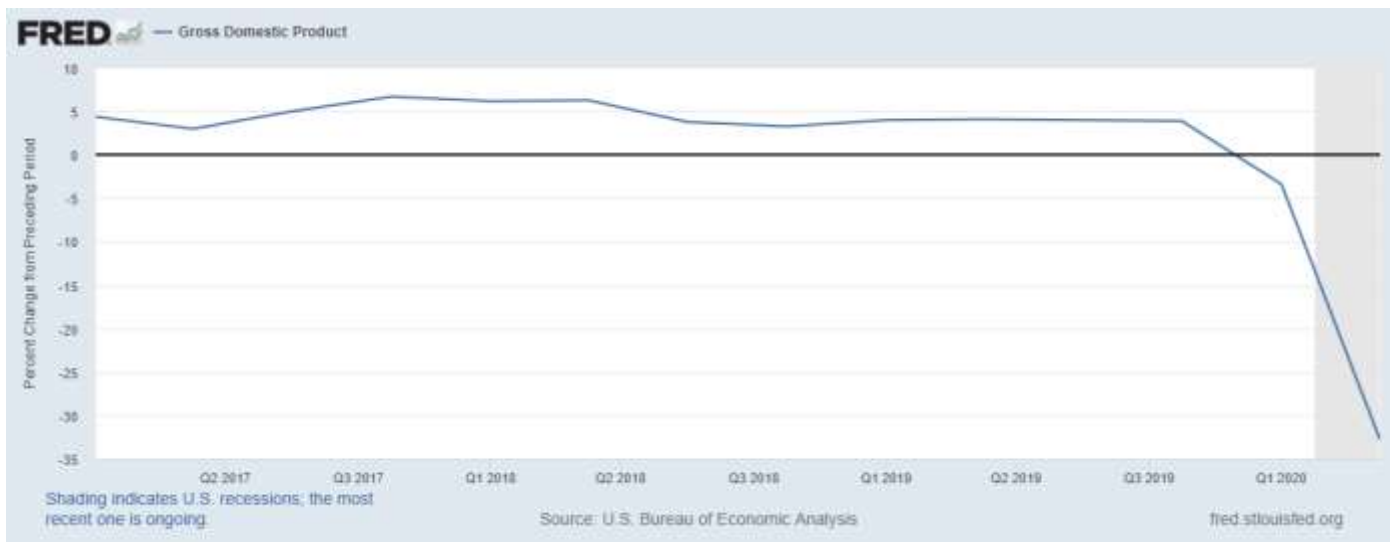
Ce (isi?) lasa in urma Donald Trump

Mai jos sunt cateva dintre cifrele economice importante si evolutia lor in timpul mandatului actualului presedinte al SUA. E usor de observat ca toate sunt influentate de prabusirea economica din acest an, determinata la randul sau de pandemia de coronavirus. Pana la inceputul lui 2020 situatia economica era una complet diferita, economia fiind principalul subiect cu care Donald Trump spera sa castige un al doilea mandat, punctul forte al primului sau mandat. Lucrurile s-au schimbat peste noapte, iar acum economia este unul dintre multele sale puncte slabe, alegatorii care l-au preferat in 2016 fiind printre cei mai afectati.

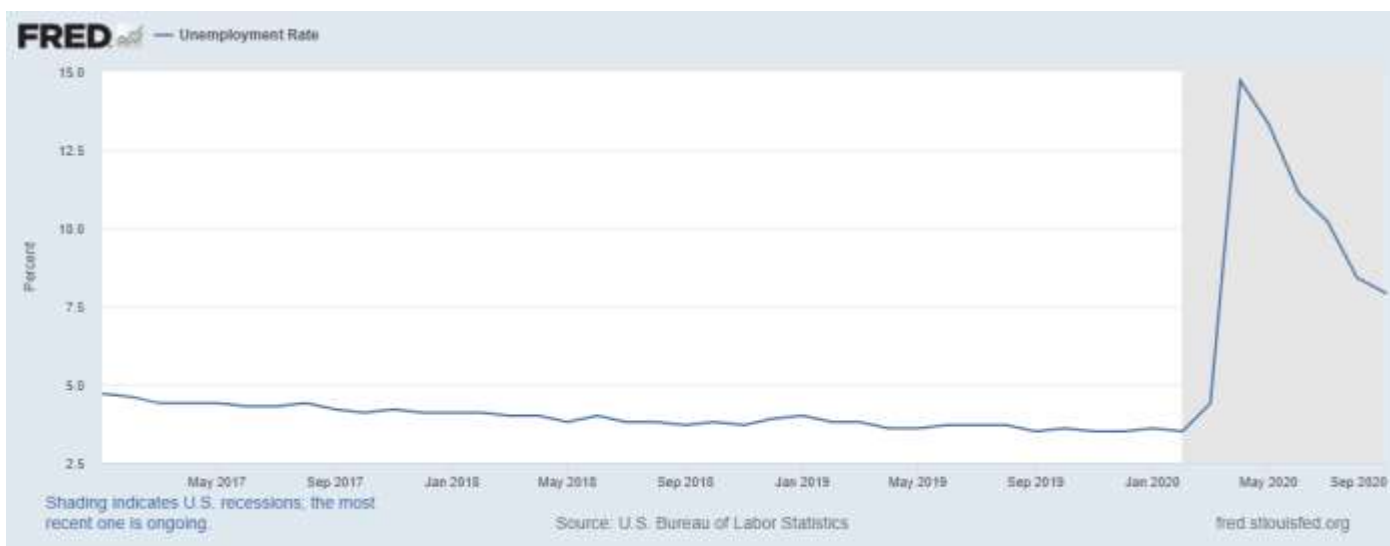
PIB Real, mld. USD, anul de referinta 2012



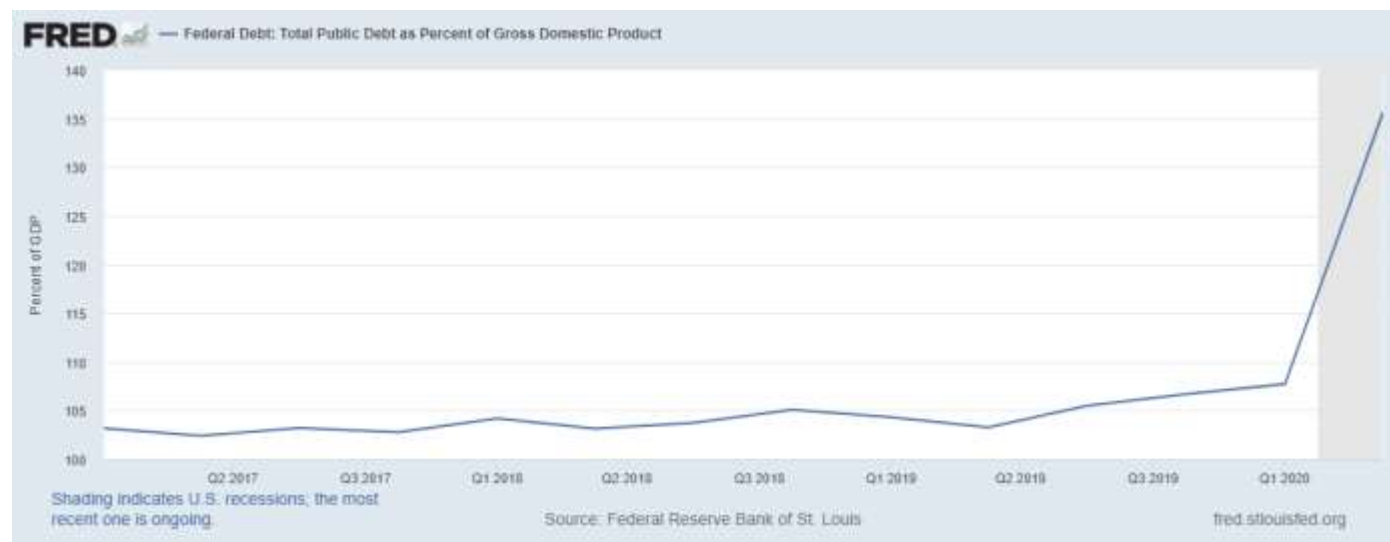
Evolutia PIB fata de trimestrul precedent, date ajustate sezonier



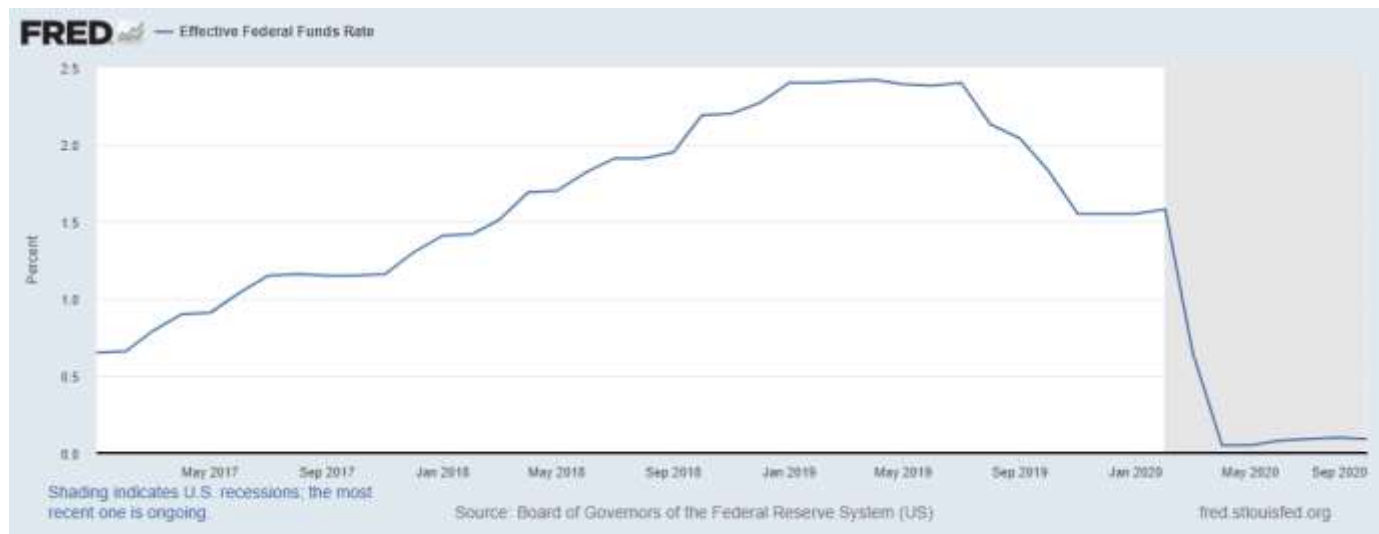
Rata somajului



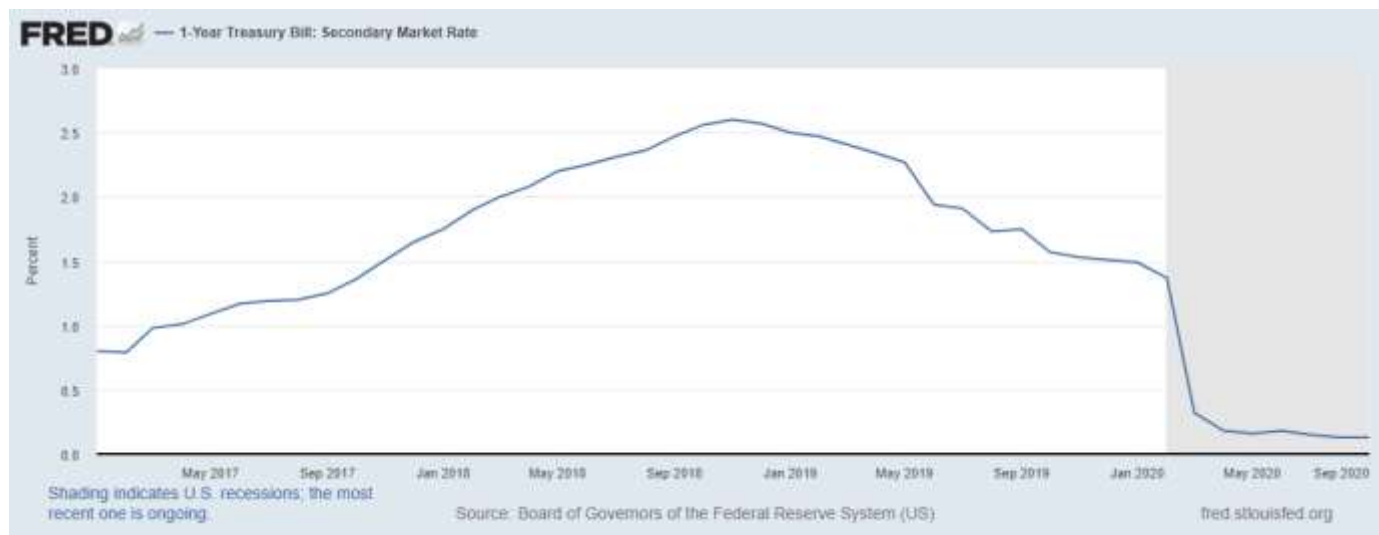
Datoria publica, % din PIB



Rata dobanzii FED



Randamentul titlurilor de stat cu scadenta la un an



Ce ne putem astepta sa se intample cu bursele

Toate graficele de mai sus au la final o perioada de volatilitate extrema. Produsul Intern Brut al SUA a scazut abrupt in T2 2020, rata somajului a crescut la fel de abrupt, apoi s-a intors partial in jos, datoria publica deja mare a crescut pana la un nivel nemaivazut. Primul grafic de mai jos are la randul sau o perioada de volatilitate, insa finalul este mult mai optimist decat pe graficele cu evolutia economica.

Este vorba de graficul evolutiei S&P 500 in perioada mandatului lui Donald Trump. Maximele istorice inregistrate de indicii bursieri au fost printre cele mai mari motive de mandrie ale lui Trump si, spre deosebire de economie in general, bursa se poate spune ca i-a ramas, oarecum, fidela. Un motiv pe care l-am identificat intr-un material anterior (<https://www.primet.ro/Cum-a-influentat-structura-pietei-evolutia-BET-BK-in-primele-noua-luni-din-2020-raport-analiza-2768>) este structura pietei americane, puternic orientata spre sectoarele IT si medical, insa un alt motiv este politica monetara. Mai sus se vede cum FED a avut inca din 2018 o politica monetara foarte relaxata, a banilor ieftini, favorizand intre altele si

cresterea accelerata a cotationilor bursiere. In cursul acestui an dobanzile au scazut din nou pana aproape de zero si e de asteptat sa ramana acolo o perioada destul de indelungata.



Sursa: EquityRT

E adevarat ca politica monetara a fost relaxata inclusiv la presiunea lui Trump, acesta atacandu-l de mai multe ori pe presedintele FED pentru ca nu era dispus sa scada dobanzile spre zero. E posibil ca eventuala sa plecare de la Casa Alba sa insemne si o scadere a acestei presiuni, iar piata de capital sa piarda unul dintre motoarele de crestere importante. Avand in vedere situatia din acest moment inasa, ne putem astepta ca FED sa continue sa tina dobanzile jos chiar si un intreg mandat prezidential, fara sa fie nevoie de vreo presiune din partea cuiva.

Daca in pragul alegerilor din 2016 Trump era considerat un pericol pentru bursa, iar investitorii si-ar fi dorit o victorie a lui Hillary Clinton, in cursul acestei campanii electorale s-a intamplat acelasi lucru, poate la o scara mai mica, in ceea ce-l priveste pe Biden. Politica fiscala a acestuia, care contine intre altele cresterea impozitului pe profit pentru firme de la 21% la 28% si eliminarea beneficiilor fiscale introduse de Trump, ameninta, cel putin pe termen scurt, profitabilitatea emitentilor si implicit perspectivele lor bursiere. E de asteptat ca Biden sa inverseze si tendintele de dereglementare din mandatul lui Trump, mai ales in ceea ce priveste protectia mediului, iar asta sa puna probleme unora dintre emitenti.

Pe de alta parte inasa, incep sa apara si argumentele in favoarea fostului vicepresedinte. Biden vine cu un plan de investitii publice masive, in principal in infrastructura, iar probabilitatea de a-l si implementa este mai mare decat in cazul lui Trump. Sansele mai mari de a beneficia si de o majoritate in Congres fac ca Biden sa aiba un avantaj din acest punct de vedere. Mai mult, in timp ce Trump este „mana larga” comparativ cu restul Partidului Republican, fiind de mai multe ori temperat de propriii sustinatori din Congres cand a venit vorba de proiecte costisitoare, Biden este in zona moderata a partidului sau. E de asteptat ca pentru el presiunea sa fie exact in sensul opus, mai ales de la grupul de democrati care sustin Modern Monetary Theory. Posibilitatea unei administratii unitare, cu acelasi partid la putere la Casa Alba si in Congres, creeaza si premisele pentru promovarea de pachete legislative care pana acum au fost blocate in conflicte intre partide sau chiar in interiorul aceluiasi partid. Un exemplu este planul de sustinere a economiei de 2,2 trilioane de dolari propus de democrati in aceasta vara si pentru care nu s-a ajuns nici pana acum la un compromis cu republicanii din Congres si cu Donald Trump.

In acest moment e de asteptat ca pietele de capital sa nu fie afectate de niciuna dintre optiunile alegatorilor, mai ales cu dobanzile aflate aproape de zero si cu o situatie economica pe care niciunul dintre candidati nu ar putea sa o schimbe pe termen scurt. Totusi, ne putem astepta la volatilitate in perioada premergatoare alegerilor si in cea de dupa. De asemenea, pe termen lung vor exista cu siguranta diferente intre cele doua alternative. Luand in calcul toate elementele pe care le cunoastem acum e probabil ca o victorie a lui Joe Biden sa aiba beneficii mai mari pe termen lung pentru economie.

Data fiind decorelarea recenta intre piata de capital si economie, cel putin in cazul SUA, e mai greu de spus daca Biden va fi neaparat mai bun si pentru piete. E posibil ca niciunul dintre cei doi candidati sa nu fie bun pentru piete. Nu din cauza politicilor pe care le promoveaza, ci pur si simplu pentru ca piata americana este in acest moment supraevaluata si desprinsa de realitatea economica. Desigur, asta nu inseamna ca nu poate ramane supraevaluata sau desprinsa de economie mult timp de acum inainte. La urma urmei, asa cum spunea J.M. Keynes, piata poate ramane irationala mai mult decat poti ramane tu solvabil. Insa asta are de a face mai putin cu cine este presedintele SUA si mai mult cu cine este presedintele FED, cel care da drumul la robinetul cu bani sau il inchide.

Mai jos este un grafic cu evolutia S&P 500 inainte si dupa alegerile din SUA din 2016. In mod surprinzator la momentul respectiv, desi indicele inregistrase scaderi in zilele dinaintea alegerilor din cauza scaderii diferentei din sondaje, imediat dupa alegeri a luat un avant important, din care nu s-a oprit decat in acest an, la inceputul pandemiei de coronavirus, si atunci doar temporar.



Sursa: EquityRT

Departament analiza,
Marius Pandeles

Cum te ajuta Prime Analyzer?

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au cumparat institutionalii, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai?

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer” dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele intraday pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Stirile sortate pe emitent, Tranzactiile persoanelor initiate, Detinerile SIF-urilor si FP, CV-urile membrilor conducerii, Bugetele de venituri si cheltuieli, si multe altele...



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 „Info piata”/”Materiale analiza”. Rapoartele sunt realizate de angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *echipa*. 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 CNVM 15/2006 privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare.



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