



De ce bursa este cel mai bun loc pentru a face investitii?

Dupa 30 de ani de capitalism, activitatea investitionala este ceva tot mai intalnit si in societatea romaneasca. Avem la dispozitie active in care poti investi, pietele, servicii de investitii, inregistram profit sau pierdere si vorbim tot mai des despre toata suita de realitati ale lumii investitiilor.

A investi a devenit parte din standardul social comun. Cunoastem termeni, notiuni si teorii investitionale, insa cum putem gasi ce e mai bun pentru noi?

Economia poate fi vazuta ca un creuzet in care se pun diverse ingrediente primare si se obtine ceva superior. Mai exact, se naste plus-valoarea care genereaza resursele materiale necesare progresului societatii. Fiecare dintre ingredientele principale, ce participa la proces, primeste o raspata daca rezultatul final este pozitiv: munca – salariu, capitalul - dobanzi sau profit, terenurile sau alte bunuri imobilizate - renta etc.

Cei care detin capital sunt in postura de a alege ce vor face cu el: il pastreaza pentru consum personal sau il plaseaza in creuzetul economic pentru a participa la procesul de crearea de valoare suplimentara. A doua varianta se refera la procesul investitional.

Context

Daca detii si doresti sa iti plasezi capitalul disponibil - sa il investesti, ai trei variante principale la indemana, din punct de vedere al modalitatii de actiune.

O prima varianta este optiunea de a te ocupa chiar tu de banii investiti. Poti sa iti deschizi o afacere, singur sau impreuna cu alti investitori. Poti sa faci un plasament imobiliar, alegand din colectia de active imobiliare de pe piata, in urma propriei analize sau experiente. Sau poti deschide un cont pe piata bursiera in care sa aplici o strategie de investitii, creionata de tine conform profilului tau de risc si a obiectivelor personale. In acest scenariu esti cel care ia



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



iniativa, alegi active si creezi strategii de investitii. Ai sanse sa castigi cel mai mult, dar asta nu poate veni decat cu asumarea unor riscuri mai mari.

A doua varianta o constituie posibilitatea sa cumperi produse de investitii gata create de catre entitati profesioniste. In continuare, alegerea dintre variantele disponibile iti apartine tie. Fie ca vei plasa banii intr-un depozit bancar, fie ca vei cumpara unitati de fond, titluri in entitati imobiliare de tip REIT sau ETF-uri pe piata bursiera, vei achizitiona niste produse investitionale standardizate care iti faciliteza procesul de plasament al capitalului. E ca intr-un supermarket: exista multe produse, unele cu ambalaj mai bun, altele cu calitate mai buna iar tu vei alege ceea ce iti place. Aceasta modalitate de a investi propune riscuri operationale si efort mai mic insa si randamnete mai scazute decat cele tintite in primul scenariu.

A treia varianta este cea in care lasi resursele tale financiare in grija unor specialisti care vor incerca sa obtina randamente cat mai bune dar adaptate, in primul rand, profilului tau investitional. Astfel de exemple sunt contul bursier administrat discretionar sau investitii de tip private banking. In general, sunt produse adresate celor care detin resurse financiare mai mari, mai importante. Se croiesc investitii personalizate pentru tine, conform profilului de risc, obiectivelor si preferintelor personale. Se propune performanta superioara unui cont de investitii obisnuit si alocarea minima de timp din partea ta, insa si costurile percepute sunt mai mari.

Medii investitionale

Constatam ca avem o paleta larga de modalitati prin care poti desfasura activitatea de investitii. Depinde ce nivel de cunostiinte si experienta detii, ce resurse de timp vrei sa aloci, daca iti place jocul investitional sau doar vrei sa plasezi capitalul detinut la un randament mai bun. Exista optiuni pentru orice investitor. Pe de alta parte, invariabil toate aceste optiuni se desfasora in cateva medii investitionale omniprezente.

In primul rand avem mediul bancar, cel care atrage capital oferind o piata a dobanzilor bancare. Cei care au capital il pot imprumuta bancilor, care vor plati o dobanda negociata detinatorului de capital. Nivelul acesteia are de a face cu randamentele din piata monetara si nu cu profitul



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



pe care il face banca cu banii imprumutati. Mai exact, nu esti partas direct la profitabilitatea investitiilor realizate din bani tai, dar primesti o renta pentru capitalul imprumutat.

Un alt mediu, cel mai uzitat de altfel in Romania, este cel imobiliar. Are o mare diversitate de propuneri investitionale, in numeroase formule. Ceea ce ii lipseste in mod deosebit este o reala transparenta si granularitatea (posibilitatea de a investi sume mici), cu exceptia titlurilor de participare in entitati de tip REIT – care inca se lasa asteptate pe piata locala. Are marele avantaj, pentru contextul cultural din Romania, al materialitatii, adica vezi si intelegi clar ceea ce ai cumparat. In plus cultura economica autohtona il popularizeaza in mod perpetuu.

Al treilea mediu, specific economiilor dezvoltate, este cel bursier. In esenta acest mediu propune o democratizare a investitiilor. Se bazeaza pe transparenta pretului si pe un acces egal pe piata. Poate fi mai volatil si mai supus sentimentului de piata decat alte medii investitionale. Pe termen lung se dovedeste a fi cel mai performant, oferind o combinatie capital-risc-efort ce genereaza cel mai bun rezultat investitional.

De ce mediul de investitii bursier este cel mai bun pentru un investitor, afla daca vei parcurge randurile care urmeaza.

Argumente ale mediului bursier pentru excelenta in investitii

Ratiuni economice

Asa cum spuneam mai sus, piata bursiera este o forma de democratizare a investitiilor. Cei care au nevoie de capital intra in contact direct cu detinatorii de resurse financiare. Pe baza proiectelor prezentate de companii, fie initial in cadrul ofertelor de vanzare initiale (IPO), fie ulterior cu ocazia raportarilor financiare periodice, investitorii isi pot face propria parere despre valoarea unei actiuni. La pretul considerat corect atat de vanzator cat si de cumparator se vor tranzactiona parti (mai mici sau mai mari) din aceste firme. Aceste vanzari si cumparari sunt continue si preturile la care se realizeaza formeaza cotația bursiera a respectivei companii.



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



Nu doar parti din companii putem cumpara pe burse, ci si parti din imprumuturi – asa numitele instrumente financiare cu venit fix. Firmele, primariile sau chiar statul incearca sa obtina imprumuturi de pe piata bursiera, imprumuri ce, ulterior, se tranzactioneaza in mod curent pe piata. Intrucat cumparatorul unei astfel de datorii isi asuma direct riscul in relatie cu cel care se imprumuta (fara intermediar), dobanzile bonificate investitorilor tind sa fie mai mari decat cele oferite de banci deponentilor bancari. Un exemplu elocvent este cel al titlurilor de stat Fidelis, vandute si tranzactionate la BVB, unde dobanzile platite de stat investitorilor sunt peste nivelul dobanzilor bancare.

Dupa cum vedem, piata bursiera uneste direct cererea cu oferta de capital. Intermediarii prezenti pe piata bursiera doar intermediaza intalnirea dintre cele doua parti, neluand parte la profitul (sau pierderea) pe care aceste investitii le produc. Aceasta relatie directa face ca intreaga plus-valoare creata de activitatea de investitie sa se imparta intre investitori.

Transparenta

Pietele au grade diferite de transparenta. Un grad de transparenta mai mare inseamna mai putine posibilitati de a exista costuri ascunse, marje nemeritate sau venituri obtinute pe criterii neeconomice (relationare, acces preferential etc).

Bursa clasica, asa cum este Bursa de Valori Bucuresti, este un loc in care toate ordinele de tranzactionare sunt afisate in piata si sunt vizibile tuturor. Astfel, oricine are posibilitatea sa cumpere sau sa vanda la cel mai bun pret. Din punct de vedere al transparentei informatiilor de tranzactionare, cel mai experimentat investitor sau broker este pe picior de egalitate cu cel mai novice investitor.

Diversitate

Pe piata bursiera gasesti o gama foarte larga de instrumente financiare, cu siguranta oferta bursiera prezentand cea mai variata paleta investitionala. Actiuni, obligatiuni, fonduri, optiuni, futures, ETF, CFD, certificate index sau turbo, sunt denumiri generice ale diverselor propuneri investitionale pe care un investitor le gaseste pe piata bursiera. Prin insusi modul ei de organizare, aici pot fi create orice tip de instrumente financiare care sa ofere solutii pentru cei care au nevoie de capital, dar in forma si cantitatea de risc dorita pentru detinatorii de capital.



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



Aceasta mare diversitate ofera acces la intreaga gama de posibilitati de a extrage plus-valoare din economie dar, in acelasi timp, permite diminuare riscului prin diversificare.

Lichiditate

Posibilitatea de a intra sau a iesi dintr-o investitie intr-un mod facil, fluent, reduce costul investitorului. Daca lichiditatea este mica, un investitor are de ales intre a plati mai mult (un spread mai mare) sau a astepta suficient timp cat piata se va alimenta cu noi ordine de vanzare, riscand insa aparitia altor investitori care, daca vor plati mai mult, pretul va creste.

O piata cu lichiditate buna este una in care riscul investitiei tinde sa fie mai mic. De exemplu, in momentul in care conditiile de pe piata devin mai riscante sau exista o nevoie urgenta de lichiditati, posibilitatea de a vinde rapid este sinonim cu un risc de piata mai scazut.

Granularitate

Multe pietele investitionale pot prezenta o oferta atractiva inasa prezinta bariere de intrare pentru investitori. Existenta unui ticket minim sau satisfacerea unor conditii de calificare pentru a investi, ii lasa pe multi doritori neeligibili.

Pe piata bursiera se poate investi orice suma sau orice cantitate de titluri (minimul este de o actiune). Acest caracter ofera granularitate in sensul ca nu exista restrictii cantitative pentru a accesa oportunitatile dorite. Granularitatea este un pilon al democratizarii investitiilor pe piata bursiera.

Acces egal

Am amintit mai sus ca pe piata bursiera nu exista practic restrictii de acces. In ultimul deceniu inovatia tehnologica a impactat masiv acest domeniu. Aparitia platformelor de tranzactionare

faciliteaza deschiderea online a conturilor de investitii, acces direct la cotatele din piata si afisarea facila si instantanee a ordinelor de tranzactionare.



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



Vorbim despre un acces absolut liber si egal pentru toti cei care sunt interesati de aceasta piata. Este o realitate care permite oricui orice tip de oportunitate de investitii si care elimina avantajele de pozitie, marime sau relationare, des intalnite pe alte pietele de investitii.

Fiabilitate si siguranta

Este o caracteristica foarte importanta a unei pieti investitionale. Se refera la modul in care sistemul de investitii este operat, la siguranta inregistrarilor privind investitiile, dar si la cea a investitiilor propriu-zise.

Orice piata bursiera are un operator care trebuie sa indeplineasca conditii stricte pentru a fi autorizat. Aceste conditii reclama resurse financiare importante dar si umane, calitative si cantitative. Pe bursa romaneasca operatorul pietei este Bursa de Valori Bucuresti.

Sistemul de tranzactionare este unul certificat IT, detinator de sisteme de back-up si de resurse IT de top. Exista un sistem de decontare al tranzactiilor si o entitate care supravegheaza intreg acest mecanism bursier - Autoritatea de Supraveghere Financiara.

Ceea ce se supravegheaza este nu doar integritatea fizica a sistemului ci si modul in care actorii din piata se comporta. Exista reglementari care incearca sa detecteze abuzul de piata, cu scopul ca preturile din piata sa fie exclusiv formate pe baza unei cereri si a unei oferte informate corect si complet.

In plus, la fel ca pe piata bancara, exista un fond de garantare a investitiilor care garanteaza investitiile in limita a 20.000 de euro, pentru situatii de frauda sau asemanatoare (evident, nu pentru performanta investitionala).

Se reliefeaza un intreg sistem prin care piata bursiera isi asigura fiabilitatea, ce are ca unic scop asigurarea unor conditii egale investitorilor si eliminarea cat mai completa a riscurilor operationale.



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



Statistici investitionale

Am trecut in revista mai multe argumente care plaseaza piata bursiera, in topul mediilor investitionale. Toate argumentele de mai sus se pot opri insa la nivel teoretic. In practica, piata bursiera chiar ofera randamente mai bune? Evident raspunsul este influentat de modul de masurare dar mai ales de perioada luata in calcul.

Intrucat pe piata bursiera investitia se desfasoara in niste afaceri care au nevoie de timp sa performeze, momentul unei concluzii nu poate fi intr-o luna sau sase luni de la momentul investitiei. Pentru investitia bursiera clasica se recomanda un minim de cinci ani. Mai mult este mai bine. Exista zeci de studii si opinii informate care confirma acest adevar: pe termen lung, investitia pe piata bursiera tinde sa aduca cele mai bune randamenete.

Insa sa vedem ce spun statisticile.

La finalul anului 2023, Bursa de Valori a intreprins o cercetare statistica prilejuita de aniversarea a 26 de ani de la infiintarea primului si celui mai cunoscut indice al pietei romanesti – BET. <https://m.bvb.ro/AboutUs/MediaCenter/PressItem/With-monthly-investments-of-RON-100-in-the-BET-index-BVB-investors-could-have-accumulated-RON-350000-in-25-years/5939>

Ce a reliefat aceasta cercetare?

Cine ar fi investit, incepand cu finalul anului 1998, 100 de lei in fiecare luna in companiile incluse in indicele BET si ar fi reinvestit dividendele primite, dupa aproape 25 de ani ar fi detinut o suma care se apropia de 350.000 lei. Daca acesti bani ii pastra cash ar fi avut 30.000 lei, iar daca ii plasa in depozite bancare ai fi avut circa 75.000 de lei.

In concluzie, pe un termen lung, de 25 de ani, piata bursiera romaneasca a produs un randament de peste 11 ori mai mare decat detinerea de bani cash si unul de circa 4.5 ori mai mare decat cel al depozitelor bancare.

Din pacate, o comparatie obiectiva cu piata imobiliara, este imposibil de realizat in economia romaneasca din cauza lipsei datelor prin care am putea evalua randamentele obtinute de investitorii imobiliari. Preturile tranzactiilor pe piata imobiliara (inclusiv volumele tranzactionate), nici in trecut nici in prezent, nu sunt transparente.

Pentru a face totusi o comparatie intre cele doua mari pietee investitionale, piata bursiera si cea imobiliara, am apelat la surse economice externe. In cel mai complet studiu de specialitate publicat - "The Rate of Return on Everything 1870-2015", gasim randamentele reale din diverse

 **PRIME
TRANSACTION**

Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO



piete investitionale, din economiile dezvoltate, in perioada 1870-2015, adica pe o perioada de aproape 150 de ani!

Country	Full Sample		Post 1950		Post 1980	
	Equity	Housing	Equity	Housing	Equity	Housing
Australia	7.81	6.37	7.57	8.29	8.78	7.16
Belgium	6.23	7.89	9.65	8.14	11.49	7.20
Denmark	7.22	8.10	9.33	7.04	12.57	5.14
Finland	9.98	9.58	12.81	11.18	16.17	9.47
France	3.25	6.54	6.38	10.38	11.07	6.39
Germany	6.85	7.82	7.52	5.29	10.06	4.12
Italy	7.32	4.77	6.18	5.55	9.45	4.57
Japan	6.09	6.54	6.32	6.74	5.79	3.58
Netherlands	7.09	7.28	9.41	8.53	11.90	6.41
Norway	5.95	8.03	7.08	9.10	11.76	9.81
Portugal	4.37	6.31	4.70	6.01	8.34	7.15
Spain	5.46	5.21	7.11	5.83	11.00	4.62
Sweden	7.98	8.30	11.30	8.94	15.74	9.00
Switzerland	6.71	5.63	8.73	5.64	10.06	6.19
UK	7.20	5.36	9.22	6.57	9.34	6.81
USA	8.39	6.03	8.75	5.62	9.09	5.66
Average, unweighted	6.60	7.25	8.24	7.46	10.68	6.42
Average, weighted	7.04	6.69	8.13	6.34	8.98	5.39

Note: Average annual real returns. Period coverage differs across countries. Consistent coverage within countries. The average, unweighted and average, weighted figures are respectively the unweighted and real-GDP-weighted arithmetic averages of individual country returns.

Jordà, Òscar, Katharina Knoll, Dmitry Kuvshinov, Moritz Schularick, Alan M. Taylor. 2017. "The Rate of Return on Everything, 1870–2015" Federal Reserve Bank of San Francisco Working Paper 2017-25. <https://doi.org/10.24148/wp2017-25>

Ceea ce observam cu claritate din acest studiu cu adevarat exhaustiv si unic prin perioada de timp analizata, este ca randamentele pietei bursiere tind sa le depaseasca pe cele de pe piata imobiliara. In zona europeana sunt tari, unde dezvoltarea mai tarzie a pietelor bursiere, contrazice tendinta generala. Ne referim la tendinta pe intreaga perioada de 145 de ani acoperita de acest studiu.

Pe masura ce restrangem orizontul temporal, de exemplu, dupa 1950 sau dupa 1980, randamentele pietelor de actiuni tind sa devina net superioare, in mod generalizat. Castigurile obtinute in decursul timpului au mutat capital spre piata de actiuni asa cum ne arata tabelul de mai jos, din acelasi studiu, ce ne indica compozitia activelor investibile pe tari.

 **PRIME
TRANSACTION**

Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO



Country	Housing	Equity	Bonds	Bills	Deposits	Other financial	Other non-financial
France	23.2	28.0	5.1	1.5	10.4	11.9	19.8
Germany	22.2	24.2	5.6	0.2	14.0	17.3	16.4
Japan	10.9	13.4	13.1	1.5	18.9	12.9	29.4
UK	27.5	24.8	6.1	0.2	10.7	12.6	18.1
USA	13.3	39.1	8.6	0.8	7.3	11.2	19.8
Average share	19.4	25.9	7.7	0.9	12.3	13.2	20.7

Vedem astfel ca ponderea capitalul plasat in actiuni este cea mai mare in marile economii, depasind un sfert din totalul investitiilor realizate.

Am ales acest studiu pentru ca analizeaza obiectiv o perioada extrem de extinsa din toate economiile relevante. Daca privim spre dinamica burselor si a pietelor financiare din 2015 pana in prezent observam ca concluziile acestui studiu au fost pe deplin confirmate. Privind spre randamentele pietelor bursiere din ultimii 9 ani si pana la popularizarea fara precedent a investitiei pe bursa in randul investitorilor de retail, dinamica si performanta pietelor bursiere accelereaza.

Pentru imensa majoritate a celor cu capital disponibil, bursa este locul ideal pentru a realiza investitii. Este singurul mediu investitional care are ca obiectiv central accesul neingradit al tuturor celor interesati, diversificarea si inovarea investitionala continua. Pentru a descoperi pretul corect al fiecarui activ financiar, exista reguli stricte de comportament, garantii operationale ca doar cei solvabili sunt in piata si mai ales o transparenta ce nu regasesti altundeva.

Este piata care propune intalnirea directa a cererii si ofertei de capital si care ofera recompense directe investitiilor bine facute. O adevarata democratie a investitiilor!

Alin Brendea – iunie 2024

 **PRIME
TRANSACTION**

Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO



*Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!
Cum?*

Rapoarte zilnice

Dimineata și seara îți trimitem stirile „calde” din piața, ultimele informații cu impact asupra pieței bursiere. Morning Brief și Raportul Zilnic reprezintă legătura ta directă cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

Raportul săptămânal

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursă, ce știri au mișcat prețurile, ce acțiuni au fost cele mai tranzacționate, ce a crescut și ce a scăzut, cum au evoluat acțiunile pe sectoare și nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialiștilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evoluții cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra în Prime Analyzer apăsând pe „Prime Analyzer” după ce te autentifici și informează-te în fiecare zi!

Descopera în Prime Analyzer: Graficele pentru toți emitenții, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent și multe altele...



București, Sector 3, str. Caloian Județul 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 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 delegata (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.



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