



Evolutia pietei in T2 2021

(+40) 21 322 46 14; (+40) 0749 044 044; analiza@primet.ro;

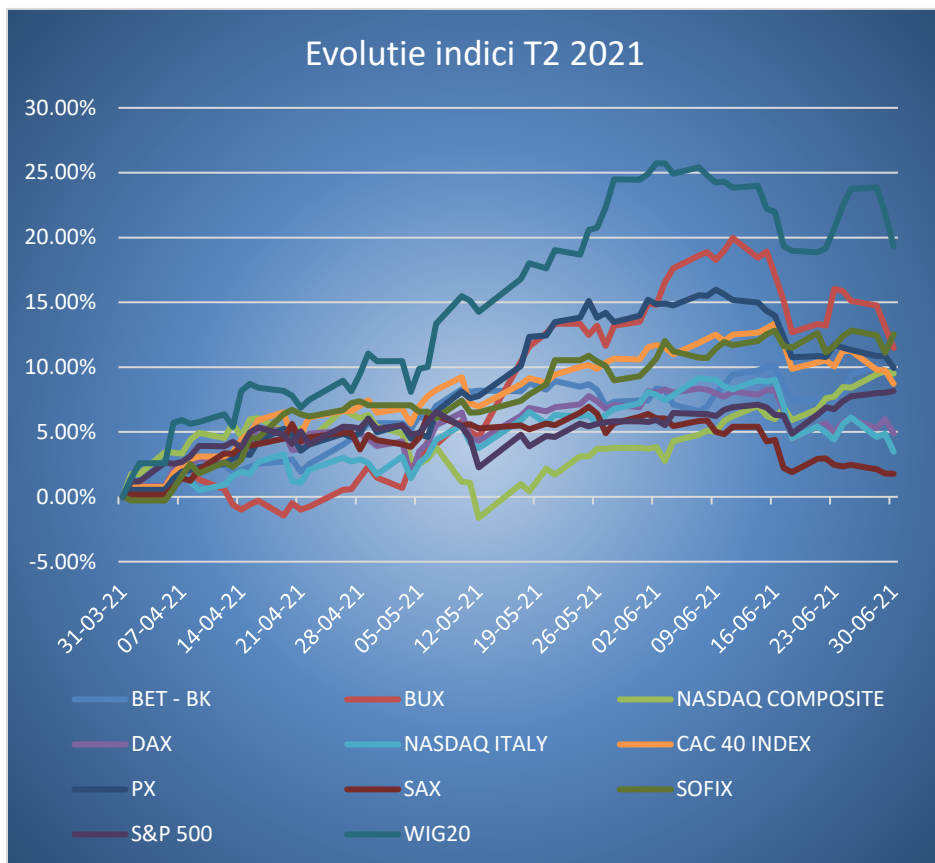
Evolutia BET-BK si a actiunilor din componenta sa in T2 2021

Sumar:

- **BET-BK a continuat evolutia buna din primele trei luni ale anului, in T2 avand o crestere de 8,14% in RON si 9,56% in USD. Daca luam in calcul acest indice, piata romaneasca este intre primele cinci din Europa pe primele 6 luni ale anului.**
- **MedLife a trecut de pe ultimul loc in T1 pe primul in T2, cu un randament de aproape 60%, determinat in principal de rezultatele financiare foarte bune. Teraplast a ramas la randul sau in top, in timp ce SIF Muntenia a ajuns in mod surprinzator pe locul al doilea in topul randamentelor.**
- **Bittnet a avut cea mai slaba evolutie in T2, insa principalele surprize neplacute au venit de la emitentii controlati de Stat, cu evolutii modeste atat in plan economic cat si bursier.**
- **Dupa un an 2020 tumultuos si cu diferente mari de la un domeniu la altul, structura pietei pare sa nu mai joace un rol la fel de important pe masura ce economiile isi revin peste tot in lume.**



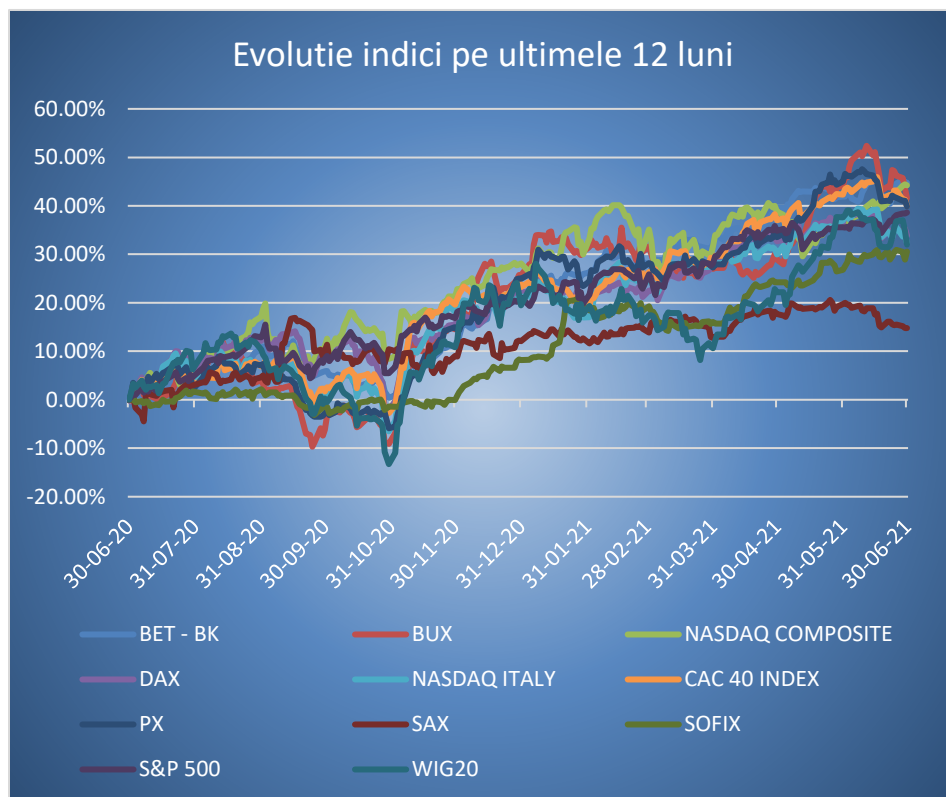
Sursa: BVB



Evolutia indicelui BET-BK in T2 2021 a fost asemanatoare cu cea din primele trei luni ale anului, cu o apreciere de 9,56% in USD, in zona de mijloc intre indicii pe care i-am considerat relevanti. Fata de inceputul anului, indicele benchmark al Bursei de Valori Bucuresti a ramas printre cei mai performanti, fiind in continuare pe locul al 5-lea in Europa, dupa indicii din Islanda, Slovenia, Bulgaria si Estonia, cu o crestere de 18,8% in USD. Comparativ, indicele BET a avut o crestere de doar 16,07%. Motivul principal este ponderea mai mare in BET-BK a unor emitenti precum Teraplast si MedLife, care au avut un semestru foarte bun. Trebuie luat in calcul si faptul ca in T2 au fost 11 emitenti care au distribuit dividende dintre cei aflati in componenta BET-BK, randamentul real al indicelui, in cazul in care ar fi calculat ca indice Total Return, fiind ceva mai mare.

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Pe ultimele 12 luni, indicele BET-BK este pe primul loc intre indicii pe care i-am luat in calcul, la distanta foarte mica de Nasdaq Composite si cu cateva procente in fata indicelui Bursei de la Budapesta, BUX. Este, totusi, depasit de mai multi indici europeni, in principal cei ai burselor din tarile scandinave. Cea mai mare apreciere intre 30 iunie 2020 si 30 iunie 2021 a fost cea a indicelui OMX Iceland, +70,95%, urmat de indicele austriac ATX si cel din Norvegia, OSEBX, cu circa 60%, toate fiind exprimate in USD. Un amanunt interesant este ca, dintre dintre toate pietele europene, doar doua au avut scaderi ale indicelui principal in moneda nationala in S1 2021 si tot doua in ultimele 12 luni incheiate la 30 iunie 2021.



Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Este un semn clar al perioadei de optimism pe care o traverseaza pietele de capital, inasa si un rezultat al efectului de baza fata de jumatatea anului 2020, atunci cand pandemia COVID producea efecte economice mult mai puternice decat in prezent. Comparativ cu perioadele anterioare, se poate observa ca volatilitatea indicilor, masurata prin deviatia standard, a crescut considerabil, BET-BK fiind la 14,5% pe ultimele 12 luni, fata de 8,62% in anul 2020. Un alt lucru interesant este ca pietele europene au inceput sa ajunga din urma piata americana, iar in unele cazuri chiar sa o depaseasca in ceea ce priveste randamentele.

Indice	Evolutie T2 2021	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
BET - BK	9,56%	44,76%	14,53%
BUX	11,47%	41,59%	16,45%
NASDAQ COMPOSITE	9,49%	44,19%	12,29%
DAX	4,89%	33,88%	10,58%
NASDAQ ITALY	3,49%	32,22%	12,12%
CAC 40 INDEX	8,72%	39,92%	13,84%
PX	9,94%	39,88%	15,35%
SAX	1,77%	14,76%	5,52%
SOFIX	12,54%	30,58%	10,97%
S&P 500	8,17%	38,62%	10,91%
WIG20	19,36%	32,00%	11,24%

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Evolutia emitentilor din componenta BET-BK in T2 2021 si pe ultimele 12 luni

Emitent	Pret 30.06.2021	Pret 31.03.2021	Pret 30.06.2020	Dividende 12 luni	Randament T2 2021	Randament 12 luni
M	16,7	10,5	35		59,05%	186,29%
SIF4	1,38	0,94	0,71		46,81%	94,37%
WINE	32,1	25,5	22		25,88%	45,91%
TRP	0,977	0,8	0,307	0,026	22,13%	325,71%
SFG	18,45	15,55	15		18,65%	23,00%
SNN	27,6	25,4	15,68	1,5651	14,82%	86,00%
TLV	2,725	2,4	2,13	0,115	13,54%	46,67%
BRD	17,5	15,86	11,56	0,0749	10,81%	52,03%
FP	1,85	1,745	1,26	0,072	10,14%	52,54%
SIF1	2,74	2,49	2,27		10,04%	20,70%
EBS	154,05	142,45	100,3		8,14%	53,59%
BVB	25,3	24,6	24,1	1,0672	7,18%	9,41%
SIF3	0,367	0,346	0,361	0,0355	6,07%	11,50%
SNP	0,425	0,43	0,324	0,031	6,05%	40,74%
SIF5	1,956	1,865	2,2		4,88%	-11,09%
IMP	3,06	2,92	1,49	0,04	4,79%	108,05%
DIGI	36,9	36,9	35	0,75	2,03%	7,57%
COTE	85,6	91,6	77,8	6,8966	0,98%	18,89%
SNG	31,55	33,2	31,9	3,4	0,42%	9,56%
TGN	280	291	292	8,14	-0,98%	-1,32%
EL	12,8	13,75	10,35	0,73	-1,60%	30,72%
EVER	1,35	1,425	1,31	0,043	-2,25%	6,34%
ALR	2,72	2,81	1,92		-3,20%	41,67%
TEL	24,9	26,1	20,3		-4,60%	22,66%
BNET	0,626	0,698	1,15		-10,32%	-2,02%

Sursa: BVB, calcule Prime Transaction;

De pe ultimul loc in clasament in T1, MedLife a trecut pe primul loc in T2, cu o crestere a pretului de aproape 60%, la distanta destul de mare de emitentul de pe locul al doilea si cu mai mult decat dublu fata de cel de pe locul al treilea. La polul opus, rezultatele slabe au dus Bittnet pe ultimul loc intre emitentii din BET-BK, cu o scadere a cotatei de 10%. De data aceasta au fost mai multi emitenti pe minus, printre ei numarandu-se si trei dintre cei la care Statul este actionar majoritar, toti trei cu rezultate financiare slabe in T1.

Pe ultimele 12 luni Teraplast continua sa conduca topul, cu un randament de peste 300%, urmata de MedLife si Impact Developer and Contractor, ambele cu peste 100%, si ceva mai in spate de SIF Muntenia si Nuclearelectrica.

Cea mai mare contributie la cresterea indicelui a venit, evident, tot de la MedLife, (M), 2,95% din cresterea de 8,14% a BET-BK in moneda nationala. Pe locul al doilea a fost SIF Muntenia (SIF4), cu 1,82%, iar pe al treilea Teraplast (TRP), cu 1,2%, restul avand contributii mai mici de 1%. Dintre ele au mai iesit in evidenta Banca Transilvania (TLV), cu o contributie de 0,94% la evolutia indicelui si Purcari Wineries (WINE), cu 0,7%.

Contributii negative au avut in principal Electrica (EL), -0,33%, Evergent Investments (EVER), -0,24%, Transelectrica (TEL), -0,18% si Transgaz (TGN), -0,17%. Desi a avut cea mai mare scadere a cotatei, Bittnet a influentat indicele destul de putin, avand o pondere foarte mica in componenta acestuia.

Contributiile individuale ale actiunilor sunt aproximative, ele fiind calculate cu ponderea emitentilor in indice la data realizarii raportului. Pe parcursul perioadei analizate, aceasta pondere variaza.

In tabelul alaturat am calculat randamentele actiunilor din BET-BK in USD, pentru a avea o comparatie mai clara cu evolutiile pietelor internationale.

Evolutii semnificative in T2 2021:

Emitent	Randament T2 2021 USD	Randament 12 luni USD
M	61,14%	198,78%
SIF4	48,74%	102,85%
WINE	27,54%	52,28%
TRP	23,73%	344,29%
SFG	20,21%	28,37%
SNN	16,33%	94,12%
TLV	15,03%	53,07%
BRD	12,27%	58,67%
FP	11,59%	59,20%
SIF1	11,49%	25,97%
EBS	9,56%	60,29%
BVB	8,59%	14,18%
SIF3	7,46%	16,36%
SNP	7,44%	46,88%
SIF5	6,26%	-7,21%
IMP	6,17%	117,13%
DIGI	3,37%	12,27%
COTE	2,30%	24,08%
SNG	1,74%	14,34%
TGN	0,32%	2,98%
EL	-0,31%	36,43%
SIF2	-0,96%	10,98%
ALR	-1,93%	47,85%
TEL	-3,34%	28,01%
BNET	-9,14%	2,26%

- MedLife a avut un trimestru foarte bun, cu o crestere de 59% a pretului actiunilor, chiar daca nu a acordat in aceasta perioada nici dividende, nici actiuni gratuite. Motivul principal al acestei evolutii a fost dat de rezultatele financiare foarte bune. Dupa ce, initial, pretul actiunilor nu a reactionat la publicarea rezultatelor preliminare pe 2020, desi acestea au fost unele foarte bune, cele trimestriale au fost urmate de mai multe „reprize” de crestere a pretului actiunilor, ultima avand loc chiar in zilele trecute. E de asteptat ca rezultatele din T2 sa fie chiar mai bune, beneficiind de un efect de baza important fata de perioada similara din 2020, care a fost marcata de restrictii de deplasare pentru a combate extinderea pandemiei COVID.
- Spre deosebire de marea majoritate a celorlalti emitenti, la SIF Muntenia (SIF4) e imposibil de spus de ce pretul actiunilor a avut a doua cea mai mare crestere din indicele BET-BK in T2 2021 si a patra pe ultimele 12 luni. E adevarat ca a avut un profit destul de mare in T1, dupa o pierdere inregistrata in 2020, insa nu a fost un rezultat atat de spectaculos incat sa provoace aceasta apreciere a cotatei. Oricum, cresterea a venit la ceva timp dupa publicarea rezultatelor financiare trimestriale. Motivul principal are legatura, cel mai probabil, cu incercarea unuia sau mai multor actionari de a-si creste puterea de vot, in conditiile unei lichiditati destul de modeste. E greu de spus de ce tocmai la SIF4 s-a intamplat acest lucru, lupte pentru putere intre actionari existand la toate cele cinci societati. E la fel de greu de spus daca e vorba de o evolutie conjuncturala, care se va incheia asa cum a inceput, sau vom vedea noi cresteri de pret determinate de lupta pentru controlul fondului.
- Teraplast (TRP) a fost din nou aproape de varful clasamentului, chiar daca de data aceasta nu a mai fost pe primul loc. Rezultatele producatorului de materiale de constructii au continuat sa impresioneze si dupa vanzarea celor doua divizii care insumau cam jumatate din afacerile grupului. Cea mai mare parte a cresterii a venit insa pe 25 iunie, ziua in care s-a desfasurat Adunarea Generala a Actionarilor in care au fost votate propunerile de dividend si actiuni gratuite, avand legatura, cel mai probabil, cu acest lucru. In contextul economic actual compania poate avea in

continuare rezultate financiare bune, singura amenintare posibila fiind data de penuriile de pe diverse piete de materii prime, acestea putand ajunge si in sectorul in care activeaza Teraplast, cu efecte mai mici sau mai mari.

- Eliminarea restrictiilor legate de pandemie a facut ca pe primele locuri in topul cresterilor sa apara si doi emitenti cu afacerile afectate de aceste restrictii. Daca in cazul Purcari Wineries (WINE) impactul pandemiei nu a fost atat de puternic, la Sphera Franchise Group (SFG) acesta s-a resimtit din plin, restaurantele de tip fast-food operate de companie fiind inchise o perioada destul de lunga.
- Companiile de stat nu mai au acelasi succes pe care il aveau in anii trecuti, cinci dintre ele fiind la coada clasamentului, fie cu scaderi, fie cu cresteri mici. Hemoragia de bani catre visteria Statului, iar in unele cazuri si catre buzunarele angajatilor si conducerii, sub forma de salarii si bonusuri mult mai mari, a facut ca rezultatele financiare sa ajunga la un nivel modest la mai multi emitenti detinuti de Guvern. In unele cazuri au contribuit si tarifele reglementate, care nu au mai cunoscut cresterile din alti ani. Singura exceptie este Nuclearelectrica (SNN), avantajata de pretul mare al energiei electrice, acesta avand exact efectul opus pentru Electrica (EL).
- Bittnet (BNET) a ramas in partea de jos, investitorii pierzandu-si, se pare, rabdarea dupa doua randuri de rezultate financiare slabe. Cele din T4 au fost puse de conducere pe seama amanarii unor proiecte, insa rezultatele din T1 2021 au venit in aceeasi nota, parand sa contrazica aceasta teorie. Natura businessului face ca in viitor sa putem vedea si reveniri spectaculoase ale veniturilor determinate de unele proiecte mai mari, insa nu se poate miza pe ele dinainte, intotdeauna e utila un pic de prudenta.
- 20 dintre cei 25 de emitenti inclusi in BET-BK au avut randamente trimestriale intre -15% si +15%, evolutiile spectaculoase fiind, asadar, limitate la un numar mic de companii, chiar daca acestea ies in evidenta cel mai mult. E un lucru normal, insa, iar performanta indicelui este per total una buna.

Evolutia comparativa a rezultatelor financiare si randamentului actiunilor

Emitent	Profit T1 2021	Variatie	Randament T2 2021
ALR	-62,96	-43,78%	-3,20%
BNET	-0,50	194,35%	-10,32%
BRD	222,47	-7,60%	10,81%
BVB	2,03	-51,75%	7,18%
COTE	9,56	-41,37%	0,98%
DIGI	14,08	-125,13%	2,03%
EBS	440,77	70,64%	8,14%
EL	57,88	-27,73%	-1,60%
IMP	-1,31	-308,13%	4,79%
M	36,10	461,89%	59,05%
SFG	-3,11	-74,63%	18,65%
SNG	463,75	-18,91%	0,42%
SNN	234,46	9,03%	14,82%
SNP	573,34	-12,26%	6,05%
TEL	81,97	6,18%	-4,60%
TGN	154,42	-23,02%	-0,98%
TLV	656,33	115,94%	13,54%
TRP	200,64	3167,96%	22,13%
WINE	10,28	27,99%	25,88%

Cea mai mare crestere a pretului actiunilor a coincis de data aceasta cu cea mai mare crestere a profitului trimestrial, in cazul MedLife (+59,05% pretul actiunii si +461,89% profitul net). Oficial, cresterea profitului Teraplast a fost mai mare, insa ea include profitul financiar din vanzarea unei parti a businessului, despre care se stia deja de ceva timp, fiind, prin urmare, mai putin relevanta. Alti emitenti pentru care a existat o corelatie intre cresterea profitului si cresterea pretului actiunii sunt Purcari Wineries (WINE), Banca Transilvania (TLV), si intr-o masura mai mica Erste Bank (EBS) si Nuclearelectrica (SNN). Pentru acestea din urma directia a fost aceeaasi, insa ritmul de crestere a fost diferit pentru rezultatele financiare si pretul actiunilor.

La polul opus, Bittnet (BNET) si Alro (ALR) au avut pierdere trimestriala si evolutii slabe ale

cotatiilor bursiere, in timp ce alti 4 emitenti, toti detinuti de Stat, au avut profituri in scadere, corelate de asemenea cu evolutii slabe ale actiunilor: Conpet (COTE), Electrica (EL), Romgaz (SNG) si Transgaz (TGN).

Sursa: rezultate financiare companii, calcule Prime Transaction; profitul este exprimat in mil. RON, cu exceptia EBS si DIGI (mil. EUR.)

Nu toate scaderile de profit au provocat evolutii bursiere slabe, asa cum nici toate pierderile trimestriale nu au avut acest rezultat. In prima categorie vedem BRD Groupe Societe Generale (BVB), Bursa de Valori Bucuresti (BVB) si OMV Petrom (SNP), in timp ce in a doua categorie sunt Sphera Franchise Group (SFG), cu pierdere in scadere si cu o crestere consistenta a pretului actiunilor, si Impact Developer and Contractor (IMP), cu o crestere ceva mai modeste a cotatei.

Singurul emitent cu rezultate bune si randament bursier slab a fost Digi Communications (DIGI), care a trecut pe profit trimestrial, insa a avut o crestere mai degraba simbolica a pretului actiunilor. La Transelectrica (TEL) am vazut de asemenea o crestere usoara a profitului combinata cu scaderea pretului actiunii, insa sursa cresterii de profit este una nerecurenta si, mai mult, una reversibila.

Evolutia pietei pe sectoare

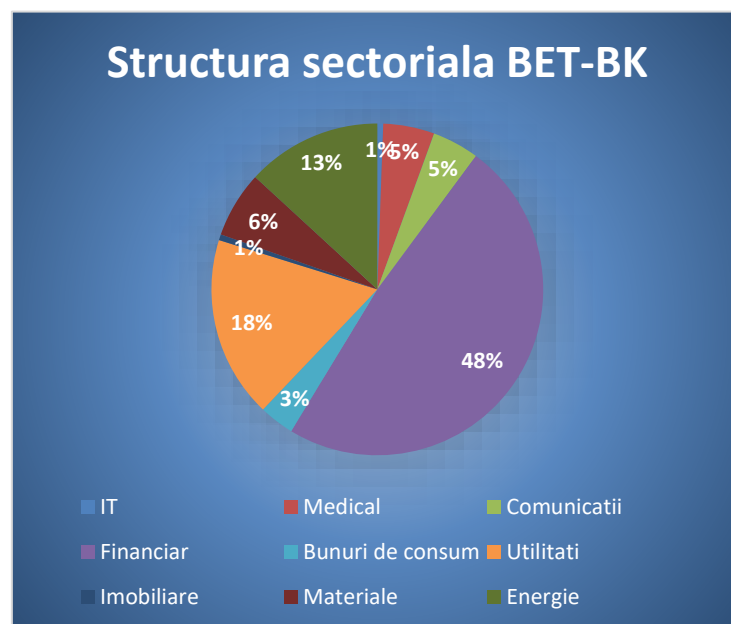
Structura sectoriala a BET-BK a ramas aproape neschimbata fata de 31 martie, singura diferenta fiind procentul pierdut de sectorul de utilitati in defavoarea celui de comunicatii.

Chiar daca evolutia indicelui a fost una buna, concentrarea mare a pietei pe sectoarele financiar, energetic si de utilitati a facut ca el sa ramana un pic in urma potentialului, cele trei domenii avand evolutii mai slabe decat ale altora, mai ales in cazul celor de energie si utilitati.

Dimensiunea cresterilor inregistrate de emitentii din sectoare ceva mai slab reprezentate a compensat evolutiile din cele trei sectoare, ducand in final indicele pe unul dintre primele locuri din Europa in T2 si S1 2021.

Situatia de pe pietele internationale incepe sa arate o normalizare, dupa ce in 2020 pandemia a afectat in mod complet disproportionat sectoarele economice. Sectorul IT pare sa pastreze un ascendent fata de celelalte, insa acest lucru nu mai are legatura doar cu impactul neuniform al pandemiei, ci mai degraba cu banii ieftini existenti pe pietele de capital si cu numarul mai mare de oportunitati speculative din acest sector.

Desigur, dimensiunea mai mica a pietei din Romania face ca volatilitatea rezultatelor intre sectoare sa fie cu mult peste cele de pe pietele mai mari, existand mai multe sectoare cu cate unul sau doi reprezentanti. In cazul sectorului IT, mai ales, evolutia este influentata de particularitatile emitentului, ea nefiind definitorie pentru sector in general, cel putin in aceasta perioada.



Sector BET-BK	Evolutie T2 2021	Evolutie 12 luni
IT	-10,32%	-2,02%
Medical	59,05%	186,29%
Comunicatii	2,03%	7,57%
Financiar	11,32%	37,63%
Bunuri de consum	24,34%	41,02%
Utilitati	2,14%	35,06%
Imobiliare	4,79%	108,05%
Materiale	18,09%	280,42%
Energie	3,64%	27,89%

Daca in materialele trecute existau diferente semnificative intre evolutia indicelui in componenta lui actuala si cea ipotetica, in care structura sectoriala ar fi fost aceeasi cu a indicelui american S&P 500, de data aceasta rezultatul a fost unul foarte apropiat. Mai exact, o crestere in RON de 8,8% pentru indicele virtual cu structura sectoriala a S&P 500, fata de 8,14% in realitate.

Poate fi doar o coincidenta, sau poate fi un semn ca structura sectoriala incepe sa nu mai fie atat de importanta, pe masura ce economiile se redeschid, iar sectoarele participa in mod egal la evolutia economiei, fie ea buna sau rea.

Indice sectorial DAX	Evolutie T2 2021	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
Banci	8,14%	28,31%	13,89%
Auto	-2,42%	74,36%	27,61%
Chimic	-0,22%	30,48%	9,62%
Media	4,33%	22,89%	7,73%
Asigurari	-5,91%	9,34%	7,96%
Industrial	0,18%	47,08%	16,81%
Retail	8,27%	44,83%	16,23%
Software	11,48%	-4,49%	9,63%
Telecom	3,36%	18,48%	7,31%
Utilitati	-4,80%	-1,17%	3,03%
Bunuri si servicii de consum	10,91%	24,89%	5,72%

Indice sectorial S&P 500	Evolutie T2 2021	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
Medical	8,03%	25,84%	6,91%
Materiale	4,51%	45,71%	15,07%
Industrial	4,12%	49,09%	15,47%
Bunuri de folosinta indelungata	6,73%	36,12%	8,71%
Bunuri de consum	2,43%	19,15%	4,85%
IT	11,41%	41,13%	10,57%
Comunicatii	10,73%	47,29%	13,22%
Utilitati	-0,97%	12,25%	4,55%
Imobiliare	13,17%	29,18%	9,11%
Energie	8,71%	39,88%	21,03%
Financiar	7,43%	57,66%	21,23%

Indice sectorial CAC	Evolutie T2 2021	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
Materiale	4,75%	38,55%	11,69%
Bunuri de folosinta indelungata	16,24%	54,58%	17,98%
Bunuri de consum	8,00%	16,38%	6,57%
Financiar	0,66%	34,06%	16,95%
Medical	8,09%	17,00%	4,58%
Industrial	5,72%	33,77%	12,62%
Energie	-3,95%	13,25%	11,07%
Imobiliare	8,85%	21,11%	12,58%
Tehnologie	5,53%	33,38%	10,04%
Telecom	4,03%	-1,20%	4,12%

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Departament analiza,

Marius Pandelescu

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

Raportul săptămânal

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursa, 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...



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 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.



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