



## Evolutia pietei in T4 2021

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

### Evolutia BET-BK si a actiunilor din componenta sa in T4 2021

#### Sumar:

- In ciuda revenirii din ultimele zile ale anului trecut, trimestrul al patrulea a fost unul destul de slab, cu randamente ale actiunilor sub cele din primele noua luni.
- BET-BK a avut una dintre cele mai slabe performante trimestriale dintre indicii relevanti. Pe intregul an a ramas printre cei mai performanti, insa ceva mai jos decat inainte de T4.
- MedLife si Nuclearelectrica au avut cele mai bune performante trimestriale, in timp ce Teraplast a ajuns la capatul opus al topului.
- In T4 pare sa se fi produs o decorelare intre piata americana si cele europene, prima capatand un avans clar spre finalul anului, pierdut ulterior in primele zile din 2022.

Published on TradingView.com, January 21, 2022 09:29:17 EET  
BVB:BET-BK, D O:2560,6500 H:2564,5600 L:2542,9800 C:2554,0200



TradingView

Sursa: BVB



Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Dupa trei trimestre foarte bune, ultimele trei luni ale anului au adus o stagnare in moneda locala si o scadere in USD pentru indicele BET-BK. Nu a fost cea mai slaba evolutie din randul indicilor luati in calcul, inasa a fost aproape de limita de jos a clasamentului, evolutii mai slabe in USD avand doar indicii din Ungaria (BUX) si Polonia (WIG20). De data aceasta indicele BET a avut o evolutie ceva mai buna, un semn ca actiunile Blue Chip au avut performante mai bune decat media. Evolutia mai slaba din T4 2021 a facut ca si pe ultimele 12 luni BET-BK sa ajunga mai jos in clasament. Daca la 30 septembrie era pe locul al doilea dupa indicele PX al Bursei din Praga in topul evolutiilor pe ultimele 12 luni in USD, la finalul

anului a ajuns pe locul al 5-lea, fiind depasit si de SOFIX, S&P 500 si

Nasdaq Composite.

La nivel european indicele a incheiat anul pe locul al 7-lea in topul cresterilor in USD, dupa pietele din Estonia, Islanda, Cehia, Bulgaria, Slovenia si Austria, performantele mai slabe din ultima parte a anului neavand un impact atat de mare. Se observa, totusi, ca piata americana a inceput sa se distanteze din nou de cele europene, in T4 2021 cei doi indici din SUA inclusi in lista noastra avand cele mai mari cresteri. O parte a diferentei vine de la aprecierea dolarului, inasa cea mai mare parte vine pur si simplu de la evolutia mai buna a pietei din SUA.

Un alt lucru care iese in evidenta dupa T4 2021 este ca aprecierea generalizata a pietelor de capital la nivel mondial nu mai este de actualitate. Dupa ce la 30 septembrie erau in toata lumea doar 5 pietele care inregistrasera scaderi pe



Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

ultimele 12 luni, la finalul anului erau 19 cu scaderi in USD si 9 in moneda nationala. Domina acest top inversat Turcia, cu aproape 30% scadere in USD. Poate surprinzator, singura regiune din lume unde toate pietele de capital au crescut in USD in 2021 este Orientul Mijlociu, cu cresteri intre 10% in Egipt si 35% in Israel.

In tabelul alaturat se poate observa o alta evolutie interesanta, cea a volatilitatii, masurata prin deviatia standard a evolutiei indicilor. Daca in urma cu un an majoritatea indicilor erau la peste 10% deviatie standard, acum unul singur depaseste acest prag, majoritatea fiind intre 7% si 8%, cu cativa chiar mai jos.

Indice	Evolutie T4 2021	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
<b>BET-BK</b>	-2.02%	22.13%	7.22%
<b>BUX</b>	-8.87%	9.50%	8.25%
<b>Nasdaq Composite</b>	8.95%	22.14%	6.89%
<b>DAX</b>	1.89%	6.95%	4.21%
<b>NASDAQ Italy</b>	1.85%	10.04%	4.29%
<b>CAC 40</b>	7.69%	19.35%	6.28%
<b>PX</b>	7.80%	35.05%	10.84%
<b>SAX</b>	0.46%	6.34%	2.51%
<b>SOFIX</b>	6.30%	31.20%	7.71%
<b>S&amp;P 500</b>	10.94%	27.23%	7.78%
<b>WIG 20</b>	-3.58%	5.69%	7.25%

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

### Evolutia emitentilor din componenta BET-BK in T4 2021 si pe ultimele 12 luni

Emitent	Pret 31.12.2021	Pret 30.09.2021	Pret 31.12.2020	Dividende 12 luni	Randament T4 2021	Randament 12 luni
<b>M</b>	23.9000	19.3500	11.2000		23.51%	113.39%
<b>SNN</b>	47.0000	38.2500	17.8600	1.5651	22.88%	171.92%
<b>ONE</b>	1.2960	1.9820	2.0000	0.0227	17.70%	18.69%
<b>SNG</b>	39.0000	34.8000	28.1000	1.7900	12.07%	45.16%
<b>FP</b>	1.9900	1.8100	1.4500	0.1420	9.94%	47.03%
<b>SNP</b>	0.4990	0.4570	0.3635	0.0310	9.19%	45.80%
<b>EBS</b>	203.3000	187.9500	121.7000	2.4600	8.17%	69.07%
<b>DIGI</b>	41.0000	38.0000	34.7000	0.7500	7.89%	20.32%
<b>ATB</b>	0.6060	0.5680	0.4860	0.0033	6.69%	25.37%
<b>CMP</b>	0.6740	0.6420	0.5700	0.0132	4.98%	20.56%
<b>TTS</b>	22.3000	21.8000	19.2000		2.29%	16.15%
<b>BVB</b>	25.5000	25.0000	23.1000	1.0672	2.00%	15.01%
<b>IMP</b>	0.7000	0.7000	1.8800		0.00%	123.40%
<b>SIF4</b>	1.5650	1.5650	0.8200		0.00%	90.85%
<b>BNET</b>	0.3370	0.3400	0.6960		-0.88%	-17.69%
<b>WINE</b>	14.9000	15.2500	22.0000	0.6500	-2.30%	41.36%
<b>COTE</b>	79.0000	82.0000	76.2000	6.8966	-3.66%	12.73%
<b>TLV</b>	2.5800	2.6800	2.2500	0.0792	-3.73%	30.01%
<b>TEL</b>	22.5000	23.5000	25.6000	0.8700	-4.26%	-8.71%
<b>SIF3</b>	0.3450	0.3610	0.3440		-4.43%	0.29%
<b>SIF1</b>	2.5400	2.6800	2.2000		-5.22%	15.45%
<b>BRD</b>	17.7000	18.8000	14.8600	0.0749	-5.85%	19.62%
<b>SFG</b>	15.0000	16.0000	14.7000	0.9021	-6.25%	8.18%
<b>SIF5</b>	1.6860	1.8500	1.8000	0.0500	-8.86%	-3.56%
<b>TGN</b>	236.0000	264.0000	283.0000	8.1400	-10.61%	-13.73%
<b>EL</b>	10.0400	11.4000	12.5500	0.7300	-11.93%	-14.18%
<b>EVER</b>	1.2250	1.4450	1.2500	0.0430	-15.22%	1.44%
<b>BRK</b>	0.2830	0.3350	0.0820		-15.52%	245.12%
<b>TRP</b>	0.9840	1.2600	0.4380	0.1300	-21.90%	217.92%
<b>ALR</b>	1.8000	2.8000	2.2400		-35.71%	-19.64%

Sursa: BVB, calcule Prime Transaction;

MedLife (M) si Nuclearelectrica (SNN) au continuat sa conduca topul cresterilor trimestriale, mai ales producatorul de energie electrica fiind deja un obisnuit al primelor locuri in ultimele trimestre. Teraplast (TRP), pe de alta parte, a ajuns de pe primul loc pe penultimul, manifestand un pic de „oboseala” dupa cresterile sustinute anterioare. Cea mai noua listare de la BVB, One United Properties (ONE) a ajuns la randul sau in partea de sus a topului, fiind ajutata si de actiunile gratuite distribuite in cursul trimestrului.

Numarul emitentilor cu randamente trimestriale pozitive a scazut de la 17 la 12, in timp ce numarul celor cu rezultate negative a crescut de la 13 la 16, fiind pentru prima data dupa perioada de inceput a pandemiei cand in indice sunt mai multi emitenti pe minus decat pe plus. Mediana evolutiei trimestriale a emitentilor din BET-BK a fost -1,59%, ceva mai mica decat evolutia efectiva a indicelui in moneda nationala.

In ceea ce priveste contributia la evolutia trimestriala a indicelui, singurul emitent cu o contributie pozitiva mai mare de 1% a fost MedLife (M), mai exact +1,11%. Operatorul medical a fost urmat de Nuclearelectrica (SNN), cu +0,97%, Fondul Proprietatea (FP), +0,73%, One United Properties (ONE), +0,68%, OMV Petrom (SNP), +0,63% si Erste Bank (EBS), +0,61%. Numarul mare de emitenti Blue Chip din aceasta lista explica si evolutia mai buna a indicelui BET comparatia cu cea a BET-BK. La polul opus, cele mai mari contributii negative le-au avut Teraplast (TRP), -1,09%, Evergent Investments (EVER), -0,67%, Alro (ALR), -0,56% si Electrica (EL), -0,55%

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 T4 2021:

- MedLife (M) nu doar ca a ramas in topul cresterilor, ci a ajuns chiar pe primul loc in ultimul trimestru al anului. Cea mai mare parte a cresterii trimestriale a venit pe 20 octombrie, atunci cand actiunea M s-a apreciat cu 13,57%, fara un motiv evident. Spre finalul anului, intre 20 si 30 decembrie, a mai existat o runda de cresteri, corelate cu evolutia generala a pietei, insa influentate cel mai probabil si de estimarile conducerii conform carora in 2021 a fost atinsa o cifra de afaceri de circa 340 mil. EUR. Evolutia MedLife nu a mai fost atat de bine corelata cu cea a rezultatelor financiare, in T3 fiind raportata o scadere a profitului net consolidat comparativ cu perioada similara din 2020.
- Nuclearelectrica (SNN) si Electrica (EL) au fost si de aceasta data la capetele opuse ale clasamentului, motivul fiind din nou pretul energiei electrice, care este in ultima vreme „muma” pentru SNN si „ciuma” pentru EL. Presiunea din mass-media si declaratiile politicianilor par sa prefigureze adoptarea unor masuri protectioniste in perioada urmatoare, cea mai radicala dintre ele fiind revenirea la piata reglementata in energie. Asta ar putea inversa lucrurile, tragand in jos profitul Nuclearelectrica si zdrobind concurenta privata a Electrica.

Emitent	Randament T4 2021 USD	Randament 12 luni USD
M	18.52%	94.95%
SNN	17.91%	148.42%
ONE	12.94%	8.43%
SNG	7.54%	32.62%
FP	5.50%	34.33%
SNP	4.78%	33.21%
EBS	3.79%	54.46%
DIGI	3.53%	9.92%
ATB	2.38%	14.54%
CMP	0.74%	10.14%
TTS	-1.84%	6.11%
BVB	-2.12%	5.07%
IMP	-4.04%	104.10%
SIF4	-4.04%	74.36%
BNET	-4.89%	-24.80%
WINE	-6.24%	29.15%
COTE	-7.55%	2.98%
TLV	-7.62%	18.77%
TEL	-8.13%	-16.60%
SIF3	-8.30%	-8.38%
SIF1	-9.05%	5.48%
BRD	-9.66%	9.28%
SFG	-10.04%	-1.17%
SIF5	-12.55%	-11.89%
TGN	-14.22%	-21.19%
EL	-15.49%	-21.60%
EVER	-18.65%	-7.33%
BRK	-18.94%	215.30%
TRP	-25.06%	190.45%
ALR	-38.31%	-26.59%

- One United Properties (ONE) a avut, la fel ca si MedLife, doua momente de crestere pe parcursul trimestrului. Primul si cel mai important a fost in a doua jumatate a lui noiembrie, fiind determinat cel mai probabil de includerea emitentului in indicii FTSE Russell. Al doilea a fost la inceputul lui decembrie, dupa decizia companiei de a acorda actiuni gratuite din primele de emisiune aferente ofertei publice initiale ce a precedat listarea.
- Romgaz (SNG) si OMV Petrom (SNP) au beneficiat de cresterea preturilor din energie, la fel ca si Nucleraelectrică. Ambele au avut evolutii bune ale pretului actiunii, chiar daca nu au ajuns la nivelul SNN din acest punct de vedere. Romgaz este amenintata, la fel ca si Nuclearelectrică, de viziunea etatista a guvernantilor, putand fi afectata la randul sau de o eventuala reintroducere a pietei reglementate. In cazul OMV Petrom pericolul este mai mic, gazele avand o pondere mai mica decat produsele petroliere in cifra de afaceri, inasa si ea va fi afectata de o astfel de masura.
- Teraplast (TRP) a ajuns, in mod oarecum surprinzator, de la varful clasamentului la coada sa. Chiar si asa, ramane pe locul al doilea in topul randamentelor anuale, dupa BRK Financial Group. In aceste conditii, scaderea din T4 (-30% intre maxim si minim) arata mai degraba ca o corectie determinata de marcarea profitului. Intr-o situatie asemanatoare s-a aflat si MedLife la inceputul anului, in T1 fiind singurul emitent pe minus, pentru ca mai apoi sa ajunga la una dintre cele mai mari cresteri de la BVB in restul anului.
- In ciuda mediului inflationist care ar trebui sa le favorizeze pentru o perioada, bancile au avut evolutii trimestriale modeste, mai ales cele doua romanesti, Banca Transilvania (TLV) si BRD Groupe Societe Generale (BRD). E posibil ca aceasta situatie sa aiba legatura cu intarzierea cu care BNR (si nu numai ea) actioneaza impotriva inflatiei, momentan dobanzile fiind in zone complet rupte de realitatea economica.
- Companiile de stat din zona de transport, distributie si furnizare a energiei au ramas in partea de jos a clasamentului, fiind afectate de rezultatele financiare slabe din ultimele trimestre si de perspectivele la fel de modeste. Salvarea lor poate veni tot de la Stat, inasa doar cu sacrificarea producatorilor sau a deficitului bugetar.

### Evolutia comparativa a rezultatelor financiare si randamentului actiunilor

Topul randamentelor trimestriale incepe cu un emitent ale carui rezultate financiare au fost mai slabe in T3 2021 decat in perioada similara din 2020. Este vorba de MedLife, cu o crestere mare a cotatei si o scadere de 18% a profitului net trimestrial. Este, inasa, singurul emitent cu randament mare al actiunilor si rezultate financiare in scadere, probabil si pentru ca au fost putini emitenti cu randamente mari in T4. In situatii asemanatoare, inasa cu cresteri mult mai mici ale cotatei, au fost Digi Communications

Emitent	Profit T3 2021	Variatie	Randament T4 2021
ALR	22.91	16.37%	-35.71%
ATB	-1.1	-0.12%	6.69%
BNET	8.17	-525.92%	-0.88%
BRD	294.51	-8.94%	-5.85%
BRK	4.56	9.58%	-15.52%
BVB	1.25	-65.81%	2.00%
CMP	0.12	-97.28%	4.98%
COTE	14.66	-14.58%	-3.66%
DIGI	-8.69	-149.83%	7.89%
EBS	700.71	57.68%	8.17%
EL	-4.03	-101.95%	-11.93%
IMP	10.28	122.37%	0.00%
M	27.1	-18.01%	23.51%
ONE	43.62	81.66%	17.70%
SFG	21.05	34.56%	-6.25%
SNG	394.78	179.78%	12.07%
SNN	255.22	89.80%	22.88%
SNP	696.39	-1810.19%	9.19%
TEL	-23.57	-163.93%	-4.26%
TGN	-27.8	-8.84%	-10.61%
TLV	653.11	78.11%	-3.73%
TRP	14.07	-54.22%	-21.90%
TTS	30.04	77.87%	2.29%
WINE	19.41	93.71%	-2.30%

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

(DIGI), Compa (CMP), Bursa de Valori Bucuresti (BVB) si Antibiotice (ATB), la ultima fiind vorba de o stagnare a rezultatului intr-o zona negativa, nu chiar de o scadere.

Printre emitentii care, desi au raportat rezultate bune pentru T3, au avut performante bursiere slabe se numara BRK Financial Group (BRK), aflata insa dupa o perioada de crestere sustinuta, Sphera Franchise Group (SFG), Banca Transilvania (TLV), Purcari Wineries (WINE) si Bittnet (BNET). In aceasta categorie putem include si Transport Trade Services (TTS), cu o crestere mare a profitului si un randament pozitiv, dar mic al actiunii.

In ciuda exceptiilor enumerate mai sus (unele dintre ele la limita, oricum), in general piata a mers in directia fundamentelor economice, numarul emitentilor pentru care rezultatele si randamentul bursier s-au corelat fiind mai mare decat al celor pentru care acest lucru nu s-a intamplat. E si normal intr-o perioada in care piata per ansamblu nu este intr-o zona de crestere sau de scadere pronuntata.

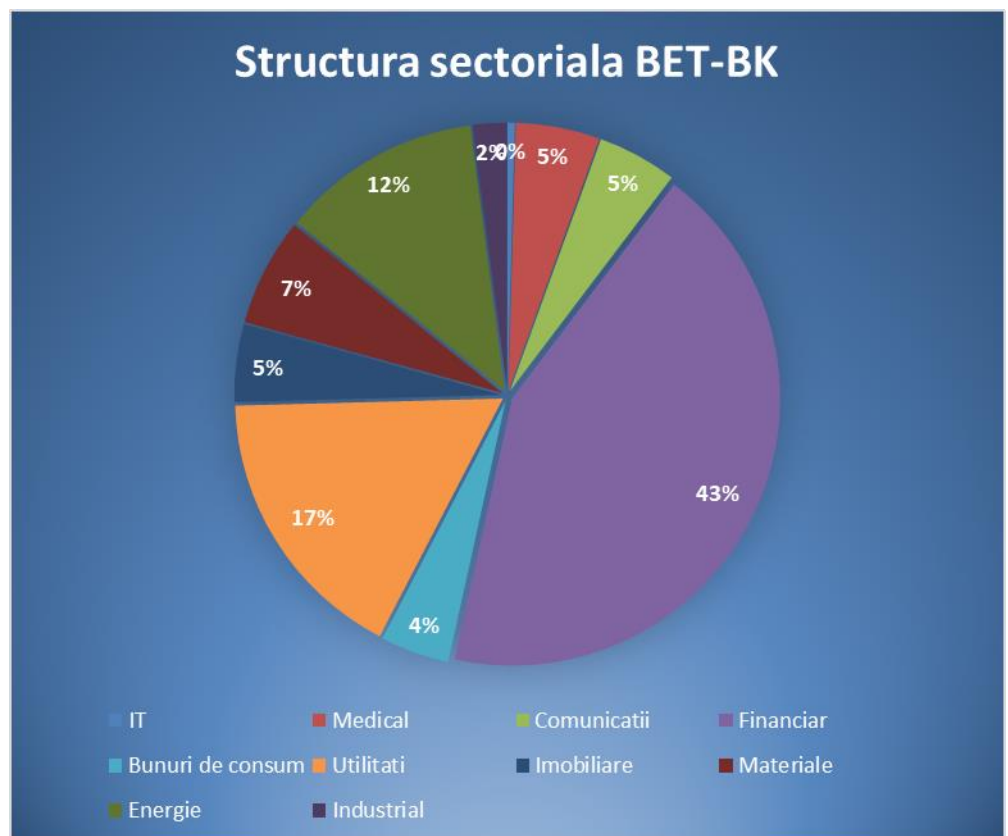
Rezultate bune corelate cu randamentele au avut Nuclearelectrica (SNN), One United Properties (ONE), Romgaz (SNG), OMV Petrom (SNP), Erste Bank (EBS). La polul opus, dintre emitentii cu rezultate si randamente slabe ies in evidenta Teraplast (TRP), Electrica (EL), Transgaz (TGN), BRD Groupe Societe Generale (BRD), Transelectrica (TEL) si Conpet (COTE). Tot aici putem include si Alro (ALR), care a avut o crestere a profitului trimestrial, insa pe primele 9 luni a ramas pe pierdere si are toate sansele sa ramana asa si la finalul anului.

## Evolutia pietei pe sectoare

Structura indicelui nu a mai avut o dinamica la fel de mare ca in trimestrul precedent, atunci cand indicele a fost extins de la 25 la 30 de emitenti. De data aceasta, singurele diferente au fost cresterea cu un punct procentual a ponderii sectorului imobiliar in indice, de la 4% la 5%, si scaderea corespunzatoare a ponderii sectorului energetic, de la 13% la 12%. Toate celelalte sectoare au ramas cu aceeasi pondere pe care o aveau si la 30 septembrie.

In tabelele alaturate sunt evolutiile principalilor indici sectoriali din SUA, Germania si Franta, dar si o

evolutie sectoriala a emitentilor inclusi in BET-BK, pentru sectoarele cu mai multi reprezentanti fiind luate in calcul



ponderile actiunilor in indice. Fiind vorba de un numar mic de emitenti, in unele cazuri chiar unul singur, comparatia cu indicii sectoriali externi este una pur teoretica.

In cazul BET-BK, sectorul medical a avut cea mai buna evolutie, el fiind inasa dominat de MedLife, care a avut si cea mai mare crestere dintre toti emitentii inclusi in indice. Urmeaza sectorul imobiliar, apoi cel energetic si cel de comunicatii, acesta fiind compus la randul sau dintr-un singur emitent. In mod paradoxal, sectorul materialelor, compus din cei doi emitenti cu cele mai slabe evolutii trimestriale, Alro si Teraplast, a mers cel mai prost in T4, inasa este lider detasat pe intregul an.

Asemanarile dintre cele patru tabele sunt mai putine decat in trecut, atat in privinta directiei pretului actiunilor, cat si in cea a domeniilor care au mers bine sau prost. In SUA singurul sector aflat pe minus a fost cel de telecomunicatii, in Franta toate au fost pe plus, in timp ce Germania e mai aproape de noi, cu plusuri si minusuri intercalate la nivel sectorial.

Indice sectorial DAX	Evolutie T4 2021	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
Banci	10.51%	44.50%	11.95%
Auto	1.76%	25.26%	10.39%
Chimic	9.45%	23.49%	6.22%
Media	-3.71%	0.01%	3.65%
Asigurari	7.86%	6.40%	3.73%
Industrial	3.52%	19.29%	4.63%
Retail	-11.88%	-14.40%	6.74%
Software	5.87%	13.84%	6.22%
Telecom	-5.11%	11.61%	6.93%
Utilitati	15.66%	16.98%	5.42%
Bunuri si servicii de consum	-4.73%	-9.89%	4.81%

Sector BET-BK	Evolutie T4 2021	Evolutie 12 luni
IT	-0.88%	-17.69%
Medical	22.36%	107.33%
Comunicatii	7.89%	20.32%
Financiar	-1.31%	35.59%
Bunuri de consum	-3.67%	29.80%
Utilitati	-1.27%	33.59%
Imobiliare	14.39%	38.29%
Materiale	-25.24%	160.53%
Energie	9.15%	42.85%
Industrial	2.73%	16.86%

Indice sectorial S&P 500	Evolutie T4 2021	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
Medical	10.78%	24.16%	6.93%
Materiale	14.70%	25.00%	6.64%
Industrial	8.24%	19.40%	6.33%
Bunuri de folosinta indelungata	12.66%	23.66%	7.66%
Bunuri de consum	12.60%	15.55%	4.81%
IT	16.45%	33.35%	10.47%
Comunicatii	-0.21%	20.53%	8.36%
Utilitati	12.06%	13.99%	4.20%
Imobiliare	16.78%	42.50%	12.03%
Energie	6.78%	47.74%	12.80%
Financiar	4.07%	32.54%	9.97%

Indice sectorial CAC	Evolutie T4 2021	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
Materiale	7.23%	22.09%	7.24%
Bunuri de folosinta indelungata	14.89%	38.19%	12.43%
Bunuri de consum	4.76%	20.14%	5.82%
Financiar	7.84%	34.43%	9.47%
Medical	6.51%	28.53%	8.87%
Industrial	3.17%	18.58%	5.56%
Energie	7.38%	23.89%	7.21%
Imobiliare	1.73%	7.38%	6.11%
Tehnologie	14.27%	47.08%	15.84%
Telecom	7.99%	17.42%	7.50%

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Departament analiza,

Marius Pandele

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

### **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...



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](http://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](mailto:office@primet.ro); fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

[WWW.PRIMET.RO](http://WWW.PRIMET.RO)