

Jurnal de Bursa

-2 septembrie 2024-





Jurnal de bursa

02 septembrie 2024

Ultima luna de vara a generat o volatilitate in crestere pe piata bursiera. In conditiile unor noutati mai degraba negative din zona raportarilor financiare semestriale si a unor evenimente punctuale cu impact asupra pretului de tranzactionare al unor companii, finalul lui august a readus scaderile pe piata bursiera.

Tot mai clar, trendul bursier multilunar crescator are nevoie de o perioada de consolidare pentru a „ataca” niveluri mai inalte.

I. Tendintele saptamanii

La nivel saptamanal, am inregistrat o scadere moderata, dar care a facut ca luna august sa marcheze, dupa o lunga perioada de timp o performanta negativa. Dupa 16 luni consecutive de crestere nu este deloc surprinzator sa vedem si o luna de scadere. In definitiv, tine de evolutia normala a pietei bursiere, lipsa unor corectii ale trendului de crestere putand produce un potential prea mare de scadere la un moment dat, asa cum am experimentat in prima saptamana a lunii trecute.

Lichiditatea a revenit la cote foarte scazute, existand putine tranzactii si o valoare totala care cu greu a depasit valoarea de 120 mil lei. Este un nivel minimal determinat, probabil, de doi factori mai importanti. Primul tine de contextul informational specific acestei perioade. Multitudinea de informatii financiare furnizate, meteahna veche pe piata locala, intr-o maniera dezechilibrata, neatomizata, cu o inflatie de anunturi spre finalul perioadei de raportari, necesita o perioada mai lunga de analiza si genereaza greutate suplimentare in structurarea informatiei.

In acest context, caracterul estival al perioadei pe care o traversam face ca multi investitori sa devina inactivi, fie din lipsa unei viziuni clarificate asupra starii financiare a emitentilor, fie din preocupari axate mai mult pe folosirea timpului liber dedicat vacanțelor. Daca la nivelul investitorilor de retail s-a vazut o franare a activitatii de tranzactionare, la cel al investitorilor institutionali aceasta stare a fost si mai evidenta.



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

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

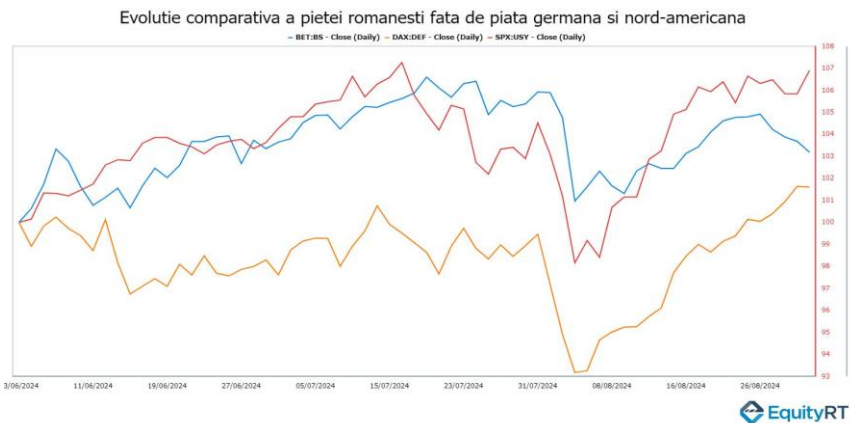
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO



In plus, activitatea slaba de tranzactionare vine si dintr-un reflex de conservare a randamentelor investitionale din acest an. Dupa o evolutie excelenta a pietei locale, care in termeni de randament total a urcat cu circa 50% in ultimul an, prudenta este ceva absolut de inteles. Initiativa in tranzactionare, deschiderea unor noi pozitii nu poate veni decat daca scenariul unor scaderi este inlaturat sau este creditat cu sanse foarte mici de reusita.



Pe de alta parte, rezultatele financiare nu au oferit o tractiune suplimentara pietei, ceea ce a plafonat trendul de crestere. Dupa cum vedem din graficul alaturat, piata locala nu a mai performat peste pietele externe, aliniindu-se evolutiilor acestora. Observam ca pe perioada verii, trendul bursier al pietei locale s-a plafonat.

II. Factori de influenta. Ce a modelat evolutia pietei

Am traversat ultima saptamana din sezonul de raportari financiare. Multitudinea de informatii financiare furnizate pe piata intr-un timp atat de scurt necesita un efort semnificativ de integrare a noilor date, consumator de timp si blocant in activitatea de tranzactionare.

In continuarea a ceea ce am vazut pana acum, raportarile financiare furnizate pietei au venit in asteptari si de o maniera relativ amestecata. MedLife si Sphera Franchise Group au confirmat previziunile pozitive, livrand rezultate in crestere. Pe de alta parte, One United, Electrica si mai ales TTS au anuntat profituri in scadere fata de perioada aferenta din anul trecut sau fata de primul trimestru al acestui an.

Odata cu incheierea raportarilor pentru trimestrul doi, de catre marile companii listate la BVB, putem trage primele concluzii. Rezultatele au fost in mare masura predictibile, investitorii fiind



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



ajutati si de comunicarea mai buna pe care emitentii au inceput sa o exerseze pe piata. Furnizarea unor update-uri operationale inaintea rezultatelor este un exemplu in acest sens. Am intalnit cateva surprize negative si mai putine pozitive, inasa nu de o amplitudine deosebita. Ca atare, reactia pietei a fost mai degraba plata, investitorii gasind putine noi motive de tranzactionare.

In mod evident, cresterea pietei locale din ultimul an nu avea cum si nici nu a fost replicata de evolutia indicatorilor financiari. La prima vedere nu putem vorbi despre o piata scumpa, inasa putem vorbi despre o piata care si-a consumat in mod semnificativ din resursele de subevaluare care o caracterizau de mai multi ani.

O remarca trebuie facuta si pentru insistenta statului roman de a impune o noua directie in cazul Fondului Proprietatea. Propunerea ca administratorul sa nu mai aiba dreptul de a face rascumparari de actiuni, afecteaza politica prin care cursul FP a urcat in ultimii ani, inasa ar putea prezerva activele fondului. In mod predictibil, reactia pietei a fost negativa, AGA de la finalul lunii septembrie anuntandu-se importanta pentru evolutia bursiera a FP.

Piete externe au inregistrat evolutii pozitive. Indicele DAX a atins un nou maxim istoric, incheind pozitiv o luna cu volatilitate mare. Noul record a fost stimulat de datele privind inflatia lunara in Germania care a devenit negativa (-0.1%). De altfel inflatia in zona Euro in ultimul an, publicata saptamana trecuta, indica un nivel de 2.2% apropiindu-se de zona de normalitate.

Peste ocean, in SUA increderea consumatorilor a venit peste asteptari in timp ce a doua citire a PIB din al doilea trimestru a venit si ea mai bine decat previziunile, indicand o crestere anualizata robusta de 3%. Pentru a intregi tabloul pozitiv, inflatia lunara masurata conform preferintei FED (la consumator, mai putin preturile mancarii si a energiei) a venit in zona in care era previzionata (+0.2%). Aceste stiri confirma, printre altele, ca scenariul recesiunii economiei americane discutat la inceputul lunii este departe de a deveni realitate.

In plan politic, viata politica interna devine efervescenta. Fortele politice se reaseaza pentru viitoare campanii electorale. In zona platformelor politice, masurile economice se lasa inca asteptate. Dupa majorarea pensiilor si cresterea deficitului bugetar din acest an, vor fi greu de promis alte lucruri semnificative, inasa, pe de alta parte, probabil ca realismul consolidarii finantelor statului nu se va regasi in aceste programe politice.



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



III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET

Intr-o saptamana presarata cu scaderi, marea majoritate a emitentilor au inregistrat evolutii descendente. Fata de limita de 3% variatie a cursului de tranzactionare, pe care o consideram relevanta, avem cinci emitenti care au inregistrat scaderi semnificative, conform tabelului atasat.

Name	1W%
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	-3,36
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	-3,67
TERAPLAST SA	-4,46
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	-6,17
ELECTRICA SA	-8,15

sursa: EquityRT

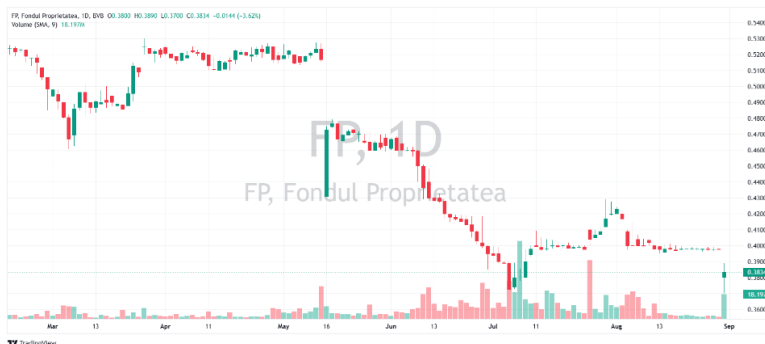
Vedem o colectie de emitenti din sectoare diverse si cu motivatii diferite pentru deprecierea cursului bursier.

Romgaz (SNG) a inregistrat o saptamana cu o ultima sedinta de tranzactionare puternic descendenta, fara a publica noutati semnificative. Probabil un ordin de tranzactionare mai important neexecutat pana la finalul sedintei este posibil sa fi amplificat aceasta evolutie descendenta.



Furnizand rezultate financiare in asteptarile pietei, cotatia Romgaz a ramas destul de stabila pe parcursul verii, nereusind sa depaseasca nivelul de 6 lei pe actiune, ce pare acum o rezistenta.

Fondul Proprietatea (FP) a intrerupt seria sedintelor de tranzactionare centrate in jurul valorii de 0.4 lei pe actiune, scazand la finalul saptamanii odata cu propunerea venita dinspre Ministerul de Finante de a nu mai permite administratorului desfasurarea operatiunilor de rascumparare de actiuni.



**PRIME
TRANSACTION**

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

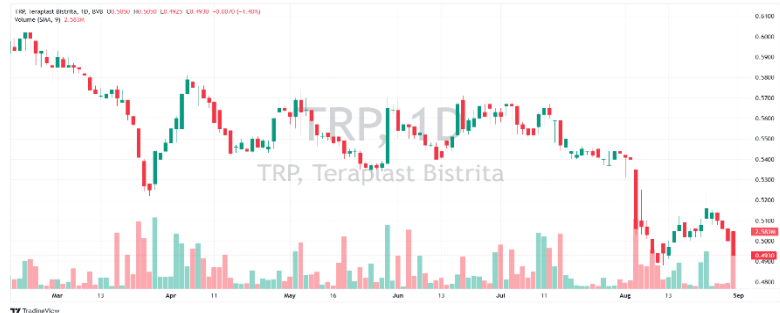
WWW.PRIMET.RO



FP a obisnuit investitorii cu acest tip de operatiuni, care in decursul ultimilor ani au stimulat cresterea cotatei bursiere. Actionarii companiei au votat un program de rascumparare pentru anul curent, in acest sens fiind depusa documentatia pentru o oferta publica de cumparare, ce asteapta aprobarea ASF.

Teroplast (TRP) a revenit pe o tendinta negativa a cursului de tranzactionare, incercarea de crestere de la jumatatea lunii August neavand forta sa schimbe trendul general descendent din ultimele luni.

Derularea operatiunii de majorare a capitalului social la preturi sub nivelul cursului de tranzactionare a favorizat scaderea, intrucat cei care vor sa finanteze participarea la aceasta operatiune, o pot face vanzand actiuni in piata.



Transport Trade Services (TTS) a intrat pe o puternica tendinta descendenta in asteptarea publicarii rezultatelor financiare, unde existau premise semnificative sa vedem o „racire” a afacerilor societatii si o profitabilitate in scadere puternica. Intr-o piata dominata de vanzatori, compania a scazut cu peste 6%.



La finalul saptamanii au fost publicate rezultatele financiare care au confirmat aceste asteptari.

**PRIME
TRANSACTION**

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetului 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



Electrica (EL) a sczut cel mai mult la nivel saptamanal pe fondul unor rezultate financiare dezamagitoare. Compania a avut un comportament ezitant privind publicarea updatelui financiar semestrial, anuntand amanarea publicarii, amanare care, pana la urma, nu a mai avut loc.



In conditiile in care compania incepuse anul cu rezultate pozitive, trimestrul al doilea a produs pierderi pe fundalul unor evolutii mai slabe a marjelor societatii. Raportarea Electrica a fost una din surprizele negative ale acestui sezon de raportari financiare, iar acest lucru a fost surprins de graficul de tranzactionare printr-o scadere de circa 10% la finalul lunii august.

Alte evolutii notabile au venit dinspre convocatoarele unor noi adunari generale ale actionarilor. Infinity Capital Investments (INFINITY) cheama actionarii pentru aprobarea unei rascumparari masive de actiuni (9% din capital) in vederea anularii. O astfel de operatiune, daca e sa privim spre exemplul FP, poate fi una pozitiva pentru cursul de tranzactionare.

Doua companii propun actionarilor un vot pentru distributia de noi dividende. Sphera Franchise Group (SFG) propune aprobarea unui dividend de 1.05 lei pe actiune, cu 22 octombrie data de inregistrare si 7 noiembrie data platii. In acelasi registru, ONE United Properties (ONE) propune un dividend de 0.01 lei/actiune, cu 30 octombrie data inregistrare si 11 noiembrie data platii.

Transelectrica a anuntat o reducere a tarifului pentru serviciul de sistem cu circa 10%, de la 12.84 lei/MWh la 11.51 lei/MWh, incepand cu data de 1 septembrie.

IV. La ce ne putem astepta. Ce va modela evolutia bursei?

Luna septembrie pe burse este o perioada intermediara, intre perioada estivala si finalul anului - atunci cand activitatea de tranzactionare se intensifica. In acest moment pietele sunt lipsite de niste vectori clari de dinamism, ceea ce va permite sa continue perioada de tranzactionare sub media anului si va face probabil un scenariu de consolidare la actualele niveluri de pret.



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

WWW.PRIMET.RO



In principal vom asista la un proces de reasezare a portofoliilor si strategiilor investitionale in concordanta cu noile date financiare ale emitentilor intr-un context economic si politic destul de neclar. Odata ce am depasit 2/3 din anul curent, vor incepe primele calcule cu privire la posibilele randamente ale dividendelor ce se vor acorda din profitul anului curent, insa ele nu pot avea o acuratate semnificativa pana la momentul raportarilor pe al treilea trimestru (jumatarea lunii noiembrie).

Intr-un astfel de mediu, orice stire de impact poate determina o influenta mai semnificativa decat de obicei, ceea ce face aceasta perioada mai riscanta.

In lipsa unor factori interni semnificativi de influenta bursiera, este posibil ca volatilitatea pe piata locala sa vina tot din zona pietelor externe. Ultimele date macroeconomice indica o probabilitate ridicata pentru stabilizarea fenomenului inflationist in economiile dezvoltate. Cu o crestere anuala de 2.2% in zona Euro si 2.5% in SUA, cresterea preturilor a revenit intr-o zona de normalitate. In aceste conditii exista asteptari aproape unanime ca in sedinta FED din 18 septembrie sa vedem alinierea bancii central-americe la trendul de scadere a dobanzilor de referinta practicat de marile banci centrale. Miza se va muta pe calendarul scaderii dobanzilor in perioada urmatoare.

Perioada dobanzilor inalte pare ca incepe sa apuna, ceea ce ar putea sa se transforme intr-un vector de crestere pentru pietele bursiere. Pentru a fi credibila aceasta ipoteza, va trebui sa vedem ca economiile continua sa creasca. Companiile puternic indatorate, cum sunt cele de crestere, ar putea sa fie printre primele castigatoare ale schimbarii mediului economic.

Vom parcurge o saptamana fara multe informatii noi la nivel macro. De departe cele mai importante date se anunta a fi cele de pe piata fortei de munca din SUA, care ar putea oferi argumente decisive FED pentru schimbarea politicii dobanzilor inalte.

Ca atare, probabilitatea unor evolutii laterale pana la jumatarea lunii septembrie este una foarte mare, ceea ce ar putea transforma inceputul lunii septembrie intr-o perioada mai anosta si cu o lichiditate de avarie, inclusiv pe piata romaneasca.



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



V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Intram intr-o saptamana cu putine informatii noi.

Piata va incorpora ultimele raportari financiare, iar in acest sens vom vedea probabil mai multe materiale si opinii de sinteza ale sezonului de raportari financiare. Poate fi o buna perioada pentru a reforma contul de investitii, actiunile neperformante putand fi transformate in active bursiere cu perspective mai bune.

La Fondul Proprietatea se prelungeste suspansul aprobarii ofertei de rascumparare, dupa depunerea unui amendament privind modificarea numarului de actiuni. Tot mai clar exista o opozitie din partea Ministerului de Finante de a continua politica de scaderea a activului total ca moneda de schimb pentru o cotation mai buna a titlurilor FP. Investitorii vor astepta in aceasta saptamana noutati dinspre ASF, in procesul de autorizare a OPC FP.

Doua companii din BET, Sphera si ONE, propun votarea distributiei unor noi dividende, ceea ce ar putea sa ofere un element de atractivitate suplimentar pentru aceste companii. Teraplast si ONE continua procesul de majorare a capitalului prin subscriere si vanzare de noi actiuni.

Pe termen scurt, miza principala devine directia pietei pana la finalul anului. Dupa un salt de circa 25% (daca tinem cont si de dividendele distribuite), cu un update financiar neutru si cu un final de an mai complicat la nivel politic si macroeconomic, piata locala va trebui sa demonstreze daca mai are resurse pentru stabilirea unor noi maxime pana la finalul anului. La ceea ce se vede in acest moment, foarte probabil va fi nevoie de un interval de stabilizare, de mobilizare a noi resurse financiare si energii investitionale pentru a reusi aceasta performanta.

Atentie la oportunitati, evitati riscurile excesive si mult succes in tranzactionare!

Alin Brendea

02.09.2024



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

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

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

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO



*Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine!
Cum?*

Rapoarte zilnice

Dimineata si seara iti trimitem stirile „calde” din piata, ultimele informatii cu impact asupra pietei bursiere. Morning Brief si Raportul Zilnic reprezinta legatura ta directa cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au fost cele mai tranzactionate, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai.

Editoriale

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

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

Descopera in Prime Analyzer: Graficele pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent si multe altele...



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 sau ar putea contine 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