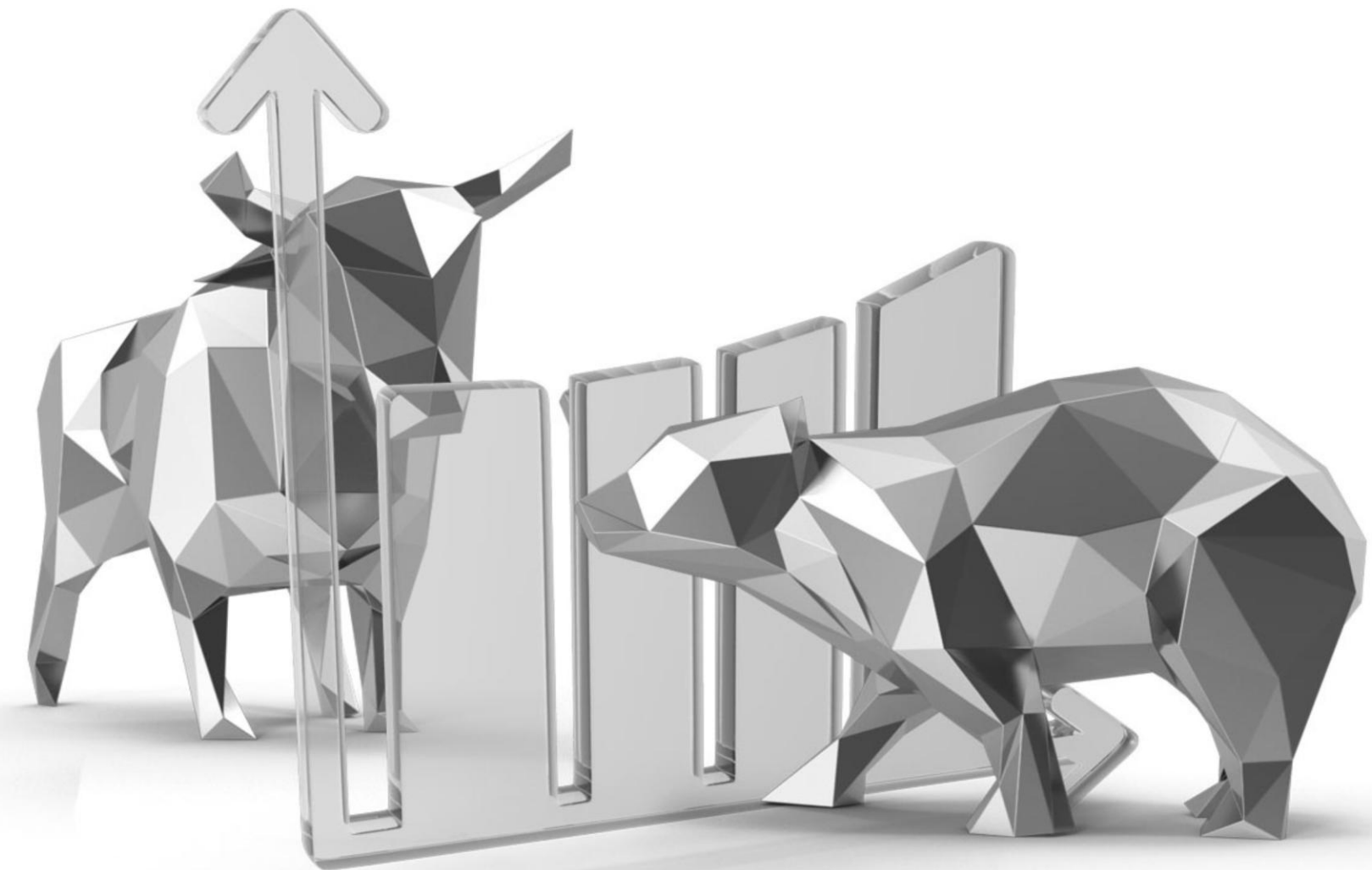


# JURNAL DE BURSA

- 10 FEBRUARIE 2025 -





## JURNAL DE BURSA

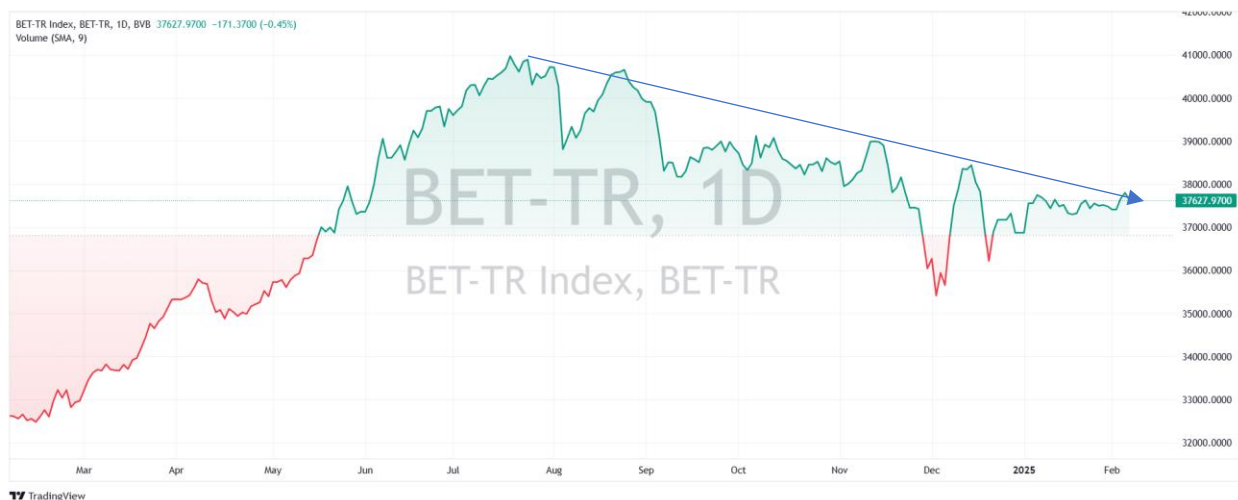
10 februarie 2025

Piata romaneasca de capital continua sa platesca tribut situatiei politice incerte, mentinand un caracter stagnant. Totusi intrarea in sezonul raportarilor financiare preliminare ar putea schimba dinamica pietei, pe masura ce informatiile oferite de emitenti ar putea atrage mai multe ordine de tranzactionare in piata.

### I. TENDINTELE SAPTAMANII

Pe piata bursiera locala, am traversat o noua saptamana marcata de volatilitate scazuta si lipsita de dinamism bursier. Totusi valoarea zilnica tranzactionata a fost in crestere cu 50% fata de media anului curent, in timp ce usoara crestere saptamanala a indicilor, in jurul a 0.4% a dus piata locala in zona maximelor acestui an.

Intr-o perspectiva mai larga continuam sa evoluam lateral pe masura ce investitorii isi manifesta prudenta printr-o prezenta timida pe piata. Evolutia laterala din anul curent devine evidenta daca analizam graficul indicelui BET-TR, pe care il regasim mai jos.



Este destul de clar ca avem nevoie de un impuls mai puternic pentru a inversa trendul descendent pe care piata a evoluat in ultimele sase luni. Dupa minimul atins la inceputul lunii decembrie, bursa romaneasca a incercat sa revina insa de o maniera prea rezervata, in conditiile in care lichiditatea pietei a ramas reduca.



Din pacate pentru piata interna aceasta perioada incerta a coincis cu una cu evolutii foarte bune pe pietele externe. Marile burse internationale au fost impulsionate in ultimele saptamani de abordarea pro-business a presedintelui Trump si de euforia legata de dezvoltarea AI, vazuta tot mai mult ca un motor de crestere economica importanta.

Cresterile pietelor externe s-au soldat cu atingerea de noi maxime istorice si cu performante investitionale atractive. O comparatie intre piata locala (BET) si pietele din SUA (S&P500, Nasdaq), zona euro (Euro Stoxx 50), Germania (DAX) si Polonia (WIG20) este relevanta pentru subperformarea pietei locale in acest interval. Vedem mai jos graficul, generat de EquityRT, cu evolutia indicilor selectati pe o perioada de 6 luni.

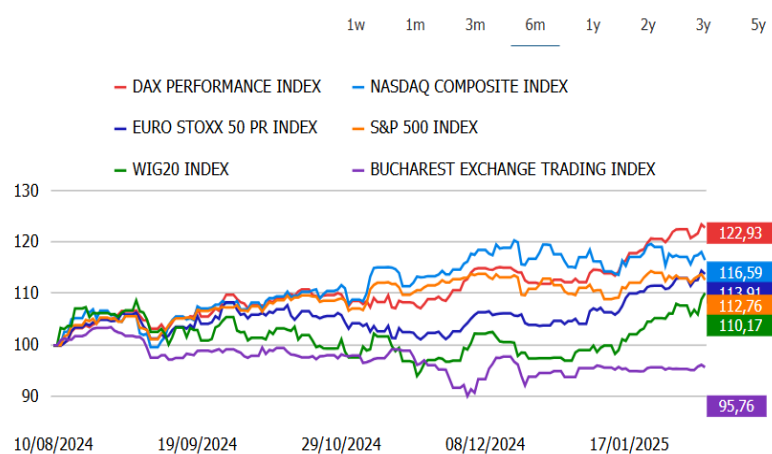
Paradoxal indicele german DAX inregistreaza cea mai buna performanta urcand cu circa 23%, in timp ce piata locala este singura care a scazut (-4%).

In medie exista un ecart de minim 20% intre bursa romaneasca si media performantelor pietelor internationale in ultimele

sase luni, fapt care ne indica ca reluarea unui trend ascendent pe piata locala ar oferi sanse pietei romanesti pentru o evolutie bursiera consistenta.

In schimb, o evolutie incurajatoare am inregistrat-o pe piata titlurilor de stat romanesti. Dupa ce bugetul de stat a fost aprobat, iar atitudinea coalitiei de guvernare pare tot mai mult (macar si declarativ) una care incearca sa reechilibreze finantele publice, randamentul titlurilor de stat romanesti a inceput sa scada.

Cu un sold al datoriei publice care se apropie de 1 trilion lei, orice scadere a costului datoriei cu 0.5%, echivaleaza cu o economie bugetara anuala de circa 1 miliard de euro.





Pentru bursa locala imbunatatirea sentimentului de risc fata de activele romanesti ar putea aduce o deblocare a unei prezente mai semnificative a investitorilor institutionali la BVB.

## II. FACTORI DE INFLUENTA. CE A MODELAT EVOLUTIA PIETEI

Saptamana trecuta a adus primele raportari financiare preliminare ale unor companii de top listate la BVB. Startul sezonului, la jumatatea lunii ianuarie, a fost dat de Fondul Proprietatea, care insa este un fond de investitii. Aprovizionarea pietei cu update-uri financiare si operationale dinspre principalii emitenti listati ar putea debloca, fie si partial, activitatea de tranzactionare. In perioada urmatoare acest gen de informatii, tipic bursier, va avea cel mai mare potential de a produce o dinamica superioara pe piata.

**OMV Petrom (SNP)** a raportat venituri in valoare de 35.765 milioane lei, in scadere cu 8% fata de anul 2023, influentate negativ de preturile din piata mai mici ale marfurilor si de volume mai mici aferente vanzarilor de gaze naturale, dar partial contrabalansate de volume mai mari aferente vanzarilor de energie electrica. Rezultatul operational aferent anului 2024 s-a situat la nivelul de 4.8 miliarde lei, in scadere cu 36%, iar rezultatul net a fost in usoara crestere, cu 4%, pana la nivelul de 4.2 miliarde lei. Totodata, compania propune distribuirea unui dividend brut in valoare de 0,0444 lei/actiune, in crestere cu 7,5% fata de anul precedent, reprezentand un randament brut de circa 6%. Propunerea se inscrie in prevederile de baza ale politicii de dividend a societatii care vorbesc despre cresteri anuale de 5%-10%.

**BRD (BRD)** a raportat rezultatele financiare preliminare conform carora venitul net bancar al grupului BRD a crescut cu 5,2% fata de 2023, ajungand la circa 4 miliarde lei. Veniturile nete din dobanzi au crescut cu 6,8%, sustinute de o activitate comerciala solida atat pe segmentul retail, cat si pe cel al companiilor, dar influentate negativ de costurile mai ridicate de finantare cu depozitele clientilor. Veniturile nete din comisioane au crescut cu 7,8%, datorita intensificarii creditarii si a tranzactiilor realizate de clienti. Profitul net al grupului BRD a fost de 1.524 milioane RON in 2024, in scadere fata de valoarea de 1.656 milioane RON in 2023, iar ROE a atins 16,6%.

**Romgaz (SNG)** a raportat indicatorii operationali cheie pentru anul 2024. Compania a avut o productie totala de hidrocarburi in crestere cu 4% fata de anul 2023 si cu 2% in trimestrul 4 fata de perioada echivalenta din anul trecut. In schimb productia de energie electrica a scazut cu 8,5% la nivel anual si cu 53% la nivel trimestrial. De remarcat cresterea cu 90% a volumului de gaze extrase in T4 si scaderea cu 67% a celor injectate, fata de perioada aferenta din anului trecut, ceea ce sugereaza un consum de gaze naturale in crestere sustinuta in T4.



**One United Properties (ONE)** a raportat de asemenea indicatorii cheie de performanta pentru anul 2024. ONE a vandut si pre-vandut spatii rezidentiale si comerciale cu o suprafata totala de 83.958 mp (-2% la nivel anual), generand venituri de 227,8 milioane euro (-6,4% anual).

Mai multe informatii despre aceste raportari puteti gasi in [materialul de analiza](#) dedicat lor in Prime Analyzer.

Pe parcursul saptamanii Parlamentul a aprobat Legea bugetului de stat, punand punct unei perioade de incertitudine privind finantarea statului roman, filozofia fiscala aplicata si directiile de dezvoltare urmate. Reactia pietelor financiare a fost pozitiva, materializand-se prin scaderea randamentelor titlurilor de stat romanesti pe pietele internationale. Bugetul public continua, la fel ca in ultimii ani, sa para ambitios pe partea de venituri insa prezinta masuri de reducere a cheltuielilor pe care nu le-am mai regasit in ultimii doi ani.

Institutul de Statistica a publicat saptamana trecuta situatia comerului international cu bunuri realizat de Romania, pe intreg anul 2024. Am exportat bunuri de peste 92 miliarde euro (in scadere cu 0.4%) si am importat de 126 miliarde euro (in crestere cu 3.3%), ceea ce a produs un deficit al balantei comerciale de peste 33 miliarde euro, mai mare cu circa 4.5 miliarde de euro fata de anul precedent. Deficitul balantei comerciale este principalul responsabil al cresterii economice anemice in conditiile unui deficit bugetar excesiv.

Tot Statistica ne-a anuntat ca in Romania, volumul vanzarilor cu amanuntul a crescut 8,6% in 2024 comparativ cu anul precedent, datorita cresterii vanzarilor de produse nealimentare (+14,8%), vanzarilor de produse alimentare, bauturi si tutun (+3,8%) si comerului cu amanuntul al carburantilor pentru autovehicule in magazine specializate (+3,6%). Astfel se confirma ca economia continua sa se bazeze pe consumul intern, ca un vector principal de crestere.

Pe plan international pietele bursiere si marile economii sunt „agitate” de multitudinea de declaratii, dar si de masuri, intreprinse de nou numitul presedinte american, Donald Trump. Treptat, pare ca se dezvolta un fel de imunitate a pietelor la aceste declaratii deseori contradictorii, insolite sau incomplete. Din multitudinea de subiecte abordate investitorii par a fi mai sensibili la cele legate de impunerea unor tarife comerciale partenerilor SUA, precum si la eventualele reactii ale celor vizati.

Administratia Trump a anuntat tarife pentru importurile din Canada, Mexic si China si, chiar daca in cazul primelor doua tari acestea au fost amanate cu o luna, volatilitatea pietelor a crescut si pietele financiare au inregistrat anumite corectii. Devine tot mai clar ca noua administratie americana isi va pune in practica agenda politica, iar impunerea tarifelor este un punct esential in cresterea veniturilor guvernamentale, crestere ce ulterior ar permite



reducerea taxelor. Pentru a confirma aceasta linie de abordare, in weekend, Trump a anuntat impunerea de tarife pe aluminiu si otel pentru toate tarile, precum si tarife reciproce pentru tarile care vor tarifa importurile din Statele Unite.

In acest context, China a raspuns cu masuri asemanatoare inceputului de razboi declansat de SUA, odata cu cresterea tarifelor cu 10%. Ministerul chinez al Comertului a transmis ca va impune un tarif de 15% pentru carbune si produse din gaz natural lichefiat provenite din SUA, precum si un tarif de 10% pentru titei, echipamente agricole si automobile de mare cilindree. Administratia de Stat pentru Reglementarea Pietei din China a declarat ca investigheaza Google sub suspiciunea de incalcare a legilor antitrust.

Masurile sunt destul de modeste, in raport cu actiunile SUA, si par calibrate pentru a incerca sa trimita un mesaj SUA (si publicului intern) fara a provoca prea multe daune. Tarifele chinezesti vizeaza cel mult 20 de miliarde de dolari din importurile anuale ale tarii din SUA, aproximativ 12% din total, ceea ce este „departe” de cele peste 450 de miliarde de dolari in marfuri chinezesti vizate de SUA.

Companiile de top listate pe marile piete bursiere au continuat sa publice rezultatele financiare aferente trimestrul patru, in general pozitive. In SUA 62% dintre companiile din S&P500 au raportat pana la finalul saptamanii trecute rezultate financiare. Dintre aceste companii, 77% au raportat EPS (profit net pe actiune) peste estimari. In cursul saptamanii trecute, surprizele pozitive privind profitabilitatea au parvenit de la companiile din sectoarele industriale, de consum discretionar si de ingrijire a sanatatii. Pentru intreg sezonul de raportari financiare, cele mai bune rezultate au fost afisate de emitentii din sectoarele financiar, servicii de comunicatii si produse de consum discretionar.

La nivelul datelor macroeconomice importante, saptamana trecuta a fost publicata o noua citire a ratei anuale a inflatiei in zona euro. Aceasta a crescut usor la 2,5% in ianuarie 2025, de la 2,4% in decembrie, peste asteptarile pietei (de 2,4%). Cresterea a fost determinata de majorarea preturilor energiei, in timp ce inflatia pentru servicii si alimente a incetinit.

Vesti bune au venit dinspre sectorul manufacturier din SUA al carui indice de activitate a trecut de valoare de 50, ceea ce indica expansiune. Pe piata americana cele mai asteptate date au venit pe piata fortei de munca. Ele au fost contradictorii, sectorul privat adaugand mai multe joburi decat era estimat, in timp ce totalul locurilor de munca nou create in economie, cu exceptia celor agricole, a venit sub asteptarile analistilor. Cu toate acestea rata somajului a scazut la 4%, contrar previziunilor, in timp ce castigul orar a urcat cu 0.5% (peste asteptarile de 0.3%).



### III. EMITENTI CU EVOLUTII NOTABILE – COMPONENTE BET

Pe o piata unde volatilitatea ridicata nu a mai fost intalnita de saptamani bune, fluctuatiile cursurilor de tranzactionare continua sa fie mai degraba minore, in special in randul emitentilor cu pondere importanta in indicele BET.

Emitent	saptamanal	anul curent	ultimul an
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	4,81	15,65	45,03
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	4,17	6,61	31,18
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	3,07	10,86	-24,75
MED LIFE	-2,72	-1,38	43,00
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	-2,91	4,38	-43,67

sursa: EquityRT

Nu intamplator, sectorul cu cele mai bune evolutii in anul curent, cel de utilitati, are doua reprezentante pe primele doua pozitii ale celor mai bune evolutii saptamanale. In clasamentul emitentilor care s-au apropiat de limita de variatie a cursului de tranzactionare de 3% (sau mai mult) regasim cei cinci emitenti din tabelul de mai sus.

**Transelectrica (TEL)** este una dintre putinele actiuni din BET cu evolutii foarte bune in acest an, inregistrand cea mai mare apreciere din BET in 2025.

Compania a anuntat, la ultimele raportari rezultate financiare pozitive pe fondul unor tarife mai mari aprobate de ANRE, ceea ce probabil ofera argumente investitorilor pentru a spera ca si trimestrul patru a fost pozitiv.



In plus inceputul de an a produs nevoia unor exporturi masive de energie electrica din Romania in Moldova, in contextul crizei energetice, generate de sistarea aprovizionarii cu gaz rusesc, ceea ce a implicat probabil volume mai mari de export operate de companie.

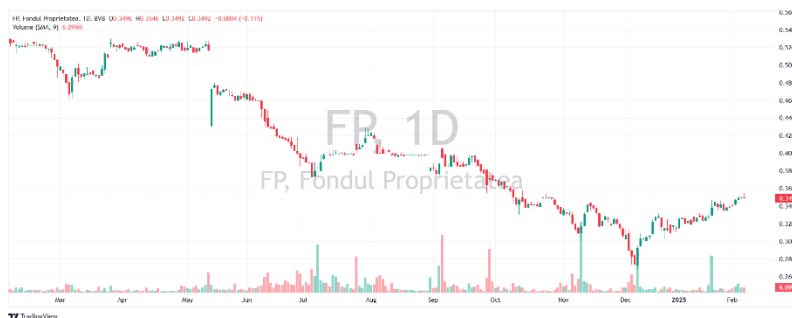
**Transgaz (TGN)** a inregistrat o saptamana pozitiva, in care cotatia TGN a urcat cu peste 4%. Investitorii probabil si-au pozitivat sentimentul de piata fata de actiunile Transgaz, in conditiile in care epuizarea surprinzator de rapida a gazelor depozitate face necesare importuri suplimentare semnificative, in contextul vremii geroase pe care o traversam.





Ca toate companiile de utilitati si Transgaz a beneficiat in ultima perioada de tarife in crestere, care ofera perspective pozitive pentru rezultatele trimestriale ale companiei. Cu atat mai mult cu cat activitatea societatii cunoaste o ciclicitate puternica, T4 si T1 fiind cele mai bune trimestre din an.

**Fondul Propietate (FP)** continua sa se aprecieze, in conditiile in care compania a inceput sa deruleze, de la inceputul saptamanii trecute, noul program de rascumparare de actiuni, prin care doreste sa achizitioneze, in vederea anularii, un numar de 320 milioane de actiuni si GDR.



In acest an cursul FP s-a apreciat cu 10%, semnificativ peste media pietei, recuperand astfel o parte din scaderea semnificativa de anul trecut.

**Med Life (M)** a inregistrat o saptamana negativa, in conditiile unor volume de tranzactionare care se mentin reduse. Incepand cu luna iulie a anului trecut, cursul M a devenit foarte stabil, cu exceptia unor scurte episoade de volatilitate, fluctuand in jurul nivelului de 6 lei pe actiune.



Saptamana trecuta compania a anuntat finalizarea achizitiei Routine Med din Tulcea (atingand o participatie de 60%), consolidandu-si astfel prezenta in zona de sud-est a tarii.

**Transport Trade Services (TTS)** desi a inregistrat o saptamana descendenta, pastreaza o crestere a cotaie bursiere in anul curent. Volumele de tranzactionare se mentin reduse, semn al unei atitudini de asteptare din partea investitorilor.



TTS a scazut semnificativ anul trecut pe fondul unor raportari financiare care au prezentat o profitabilitate in regres, in conditiile normalizarii afacerilor dupa influenta puternic pozitiva pe care compania a experimentat-o in prima parte a conflictului ucrainean. Ca atare





investitorii asteapta cu interes rezultatele preliminare, pentru a stabili daca scaderea cotatei nu a fost prea drastica raportata la situatia financiara si potentialul companiei.

O remarca trebui sa facem si pentru **TeraPlast (TRP)** care a facut o noua achizitie, consacrandu-se astfel ca cel mai activ emitent in zona achizitiilor de noi entitati in ultimul an. Astfel, compania a anuntat cumpararea a 51% din Aquatica Experience Group (AEG), extinzandu-si portofoliul catre solutii integrate de management al apei. Conform emitentului aceasta tranzactie marcheaza un pas strategic in tranzitia companiei de la producator de solutii pentru transportul apei la furnizor complet de tehnologii pentru epurarea si gestionarea apei. TeraPlast continua o politica de expansiune semnificativa, in incercarea de diversificare a afacerii atat prin intermediul portofoliului de produse si solutii cat si la nivel geografic.

#### IV. LA CE NE PUTEM ASTEPTA. CE VA MODELA EVOLUTIA BURSEI?

Din pacate pe plan intern evenimentele politice revin in atentia investitorilor bursieri, in conditiile in care traversam o saptamana fara noi anunturi ale unor rezultate financiare preliminare, din partea unor emitenti importanti.

Demisia presedintelui Iohannis, lasa loc pentru noi temeri privind o instabilitate politica in crestere si pentru nervozitate din partea investitorilor institutionali externi. Ca un prim raspuns la aceasta stire piata bursiera a evoluat calm, la fel cum s-a intamplat si pe piata titlurilor de stat romanesti. Probabil pietele au dezvoltat un fel de insensibilitate la acest gen de stiri, des intalnite in ultimele trei luni. Daca demisia Presedintelui va oferi argumente partidelor din opozitie pentru a declansa o motiune de cenzura pentru guvernul nou instalat, am putea vedea totusi efecte negative mai puternice pe pietele financiare.

Intr-o perioada incerta, BNR a anuntat ca Banca Centrala Europeana (BCE) a agreeat sa reinnoiasca aranjamentul-cadru privind furnizarea de lichiditate in euro Bancii Nationale a Romaniei (BNR), prin intermediul unei linii repo. Liniile de lichiditate au ca scop prevenirea tensiunilor de finantare pe pietele internationale si a unor efecte nedorite asupra stabilitatii pietelor financiare. In baza acestui aranjament, BNR poate imprumuta pana la 4,5 miliarde euro de la BCE. Linia repo va putea fi utilizata pana la 31 ianuarie 2027, cu exceptia cazului in care va fi prelungita.

Pe bursa locala a inceput in forta o noua transa a programului de vanzare a titlurilor de stat Fidelis, cu dobanzi neimpozabile de pana la 7.95% la plasamentele in lei si de 6.25% la cele in euro. *Dupa primele doua zile plasamentele totale in noile titluri Fidelis totalizau 992 milioane de lei. Spre comparatie valoarea tranzactionata pe piata principala a BVB in cele 24*



*de sedinte de tranzactionare din acest an este de doar 886 milioane lei!* Oferta foarte atractiva prin prisma raportului risc/randament pe care titlurile de stat o prezinta pentru investitori este cu siguranta o concurenta serioasa pentru investitia in actiuni in aceasta perioada incerta.

Pe plan extern in saptamana curenta va fi important de urmarit cum vor reactiona celelalte tari la noile tarife anuntate de Donald Trump, o potentiala crestere a tensiunilor fiind foarte probabila. Tarifele au un impact negativ asupra cresterii economice pentru tarile afectate, pe canalul exporturilor. Pentru SUA, desi impactul pe termen scurt va fi o crestere a veniturilor, episoadele precedente de razboaie tarifare au dus la o redirectionare a canalelor de distributie catre tarile care nu sunt afectate de tarife, precum si la o crestere a preturilor, atat la produsele afectate, cat si la produsele derivate sau din aceeasi industrie, cu impact asupra inflatiei.

Bursele europene au crescut dupa instalarea noului presedinte american, tocmai datorita faptului ca acesta nu a anuntat tarife pentru blocul european. In perioada urmatoare, aceste cresteri ar putea fi reversate in cazul in care vor fi anuntate noi tarife, iar principiul reciprocitatii ar fi aplicat de statele europene. Cu siguranta un astfel de scenariu ar avea un impact semnificativ asupra cresterii volatilitatii pietelor de capital.

Lideri mondiali si directori importanti din domeniul tehnologiei se reunesc la Paris pentru a anunta noi investitii in inteligenta artificiala (A.I.) si pentru a discuta despre modul in care aceasta poate fi adoptata in siguranta. Pe masura ce presedintele american Donald Trump renunta la masurile de protectie impuse de predecesorul sau, creste si presiunea asupra Uniunii Europene pentru a adopta o abordare mai permisiva in ceea ce priveste A.I., astfel incat firmele europene sa ramana competitive in cursa tehnologica.

Inceputul de an propulseaza domeniul A.I. ca miza economica de prim rang, acesta fiind creditat cu o putere de inovare si crestere a productivitatii fara egal. In acest context finantarile care se indreapta spre aceste domenii sunt de ordinul sutelor de miliarde de dolari, iar competitia tehnologica se anunta acerbata. In plus companii de top, ce reprezinta procente bune din capitalizarea bursiera globala, sunt dependente de acest sector – exemplu cel mai cunoscut fiind „iconica” Nvidia.

Datele macroeconomice mai importante ale saptamanii vor fi din zona inflatiei, in SUA fiind publicate noi citiri ale inflatiei la consumator si la producator. De asemenea vom afla evolutia vanzarilor cu amanuntul in economia americana. Pe de alta parte presedintele FED va sustine discursuri in aceasta saptamana in care probabil va aborda atat etapizarea noilor reduceri ale dobanzii de referinta a USD, in contextul economic actual, cat si influenta unor tarife comerciale asupra procesului inflationist din economia americana, fata de care s-a ferit pana in prezent sa faca comentarii.



Foarte probabil pietele bursiere vom ramane agitate in aceasta saptamana pe fondul unui amestec de ingrijorare privind inflatia, impreuna cu temeri cu privire la modul in care planul lui Trump privind tarifele ar putea afecta negativ economia SUA. In plus seria fara numar a masurilor pe care noul presedinte le initiaza creaza un climat tot mai incert si mai putin predictibil. Multe dintre aceste anunturi par ca sunt „aruncate” in spatiul public fara o analiza foarte atenta a efectelor pe care le pot produce. Ca un exemplu reprezentativ, recent cinci fosti secretari ai Trezoreriei SUA au avertizat ca actiunile recente ale administratiei Trump si ale echipei DOGE a lui Elon Musk de la Departamentul de Trezorerie ridica „motive substantiale de ingrijorare” ca angajamentele financiare ale Statelor Unite sunt subminate „in mod ilegal”.

## V. LA CE SA FIM ATENTI IN SAPTAMANA CARE INCEPE

Pe plan intern avem, din nou, o saptamana fara noutati bursiere anuntate, fiind totusi posibil sa primim noi informatii din zona update-urilor operationale, care desi nu sunt obligatorii incep sa se generalizeze in randul companiilor de top si cu pretentii de la cota BVB. Ca atare probabil prim-planul informtional il va reprezenta tot scena politica, unde vom vedea aparitia unui Presedinte interimar, ceea ce va forta alegerea unui nou presedinte al PNL si a Senatului Romaniei. Miza ramane mentinerea societatii romanesti intr-o zona de minima stabilitate pana la momentul alegerilor prezidentiale din luna Mai.

Pe plan extern tematica tarifelor comerciale, ale dezbaterilor din jurul AI si, cu siguranta, noile comunicate ale presedintelui Trump au potentialul de a genera volatilitate pe pietele.

In ceea ce ne priveste castigarea in consistenta a negocierilor de pace din Ucraina reprezenta un punct important de interes si un posibil vector de sprijin pentru economia romaneasca daca procesul ar fi cu adevarat startat. Pietele energetice europene si economia in ansamblu ar putea avea de castigat daca stoparea/inghetarea conflictului ar permite inceperea procesului de reconstructie a Ucrainei si ar scadea riscurile geo-politice din estul Europei.

Nu in ultimul rand trendul de crestere a pretului produselor energetice (in special gazul natural) se acutizeaza pe masura ce vreme devine tot mai geroasa iar depozitele de gaze se golesc in intreaga Europa. Ramane sa vedem daca trendul nu va fi doar de moment, in caz contrar producatorii de gaze ar putea fi avantajati pe masura ce economia ar primi un nou impuls inflationist important.

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

Alin Brendea  
10.02.2025

*Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!*

*Cum?*

### **Rapoarte zilnice**

Dimineata și seara îți trimitem stiriile „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 stiri 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, Stiriile 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 avertizeaza clientul asupra riscurilor inerente tranzactiilor cu instrumente financiare, incluzand, fara ca enumerarea sa fie limitativa, fluctuatia preturilor pietei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor si/sau a profiturilor, fluctuatia cursului de schimb. 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. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor 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.



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)