

JURNAL DE BURSA

- 13 IANUARIE 2025 -





JURNAL DE BURSA

13 IANUARIE 2025

Am intrat in noul an cu sentimente amestecate. Lipsa de claritate pe termen scurt produce incertitudine, inasa exista sentimentul ce cele mai proaste scenarii politice dar si economice, au fost depasite.

Ca orice noua echipa guvernamentala, si cea recent instalata in Romania incearca sa imprime un nou impuls economiei, inasa spectrul alegerilor prezidentiale din primavara atenuaza aceste eforturi, deocamdata. Speranta ca scenariul de baza pentru anul 2025 va fi totusi unul pozitiv a ajutat piata locala sa aiba un start bun de an.

I. TENDINTELE SAPTAMANII

Dupa primele patru sedinte din 2025, toti indicii bursieri inregistreaza cresteri de circa 2%. Am avut cateva sedinte in care volumele de tranzactionare au fost mai degraba reduse, cresterea cotatiilor fiind impulsionata in special de lipsa vanzatorilor din piata, cei care au generat scaderi in ultima parte a anului trecut.



Dupa cum vedem din graficul de mai sus, al indicelui BET-TR, piata pare ca evolueaza intr-un tipar de stabilizare a volatilitatii bursiere, care crescuse semnificativ in ultimele doua luni. Ramane de vazut care din cele doua linii vor fi strapunse in urmatoarele sedinte, orice



actiune de acest gen putand fi interpretata ca definirea unei tendinte pentru urmatoarea perioada. Deocamdata, asa cum sugereaza si graficul, scenariul principal ramane consolidarea actualelor niveluri bursiere intr-o atitudine de asteptare pentru clarificarea evolutiilor de pe scena politica si mai ales a politicilor economice ale noului guvern.

Evolutia pozitiva a pietei locale din startul acestui an, poate fi vazuta si ca o normalizare fata de evolutiile internationale, fata de care bursa romaneasca a subperformat in ultima perioada.

Alaturat regasim evolutiile unor pietes relevante, pentru comparatie cu piata locala, la nivel lunar si al ultimul an. Pentru comparabilitate, randamentele sunt calculate in USD, sursa datelor fiind EquityRT.

In ultima luna pietele dezvoltate au inregistrat scaderi, ce par in acest moment niste corectii dupa stabilirea repetata de noi maxime istorice.

Piata romaneasca inregistreaza si ea scadere in ultima luna, inasa de aceasta data in media evolutiilor internationale. Pe ultimul an bursa romaneasca pastreaza o usoara crestere, in conditiile in care cele mai bune evolutii anuale

le regasim in zona pietelor dezvoltate, care au beneficiat cel mai mult in aceasta perioada de trendul de scadere a dobanzilor de referinta la nivel global.

	Tara	lunar	anual
America			
NASDAQ COMPOSITE INDEX	United States	-2,67	28,00
S&P 500 INDEX	United States	-3,44	21,82
TORONTO S&P/TSX COMPOSITE INDEX	Canada	-4,61	9,49
BRASIL IBOVESPA INDEX	Brazil	-7,97	-27,14
Asia and Pacific			
TAIWAN TAIEX INDEX	Taiwan	-2,07	24,46
NASDAQ SINGAPORE INDEX	Singapore	-2,13	14,45
AUSTRALIA S&P/ASX 200 INDEX	Australia	-4,13	2,62
NIKKEI 225 INDEX	Japan	-4,63	3,99
TAIWAN TPEX INDEX	Taiwan	-4,67	3,00
NIFTY 50 INDEX	India	-5,98	4,87
HANG SENG INDEX	Hong Kong	-6,23	18,95
SHANGHAI COMPOSITE INDEX	China	-8,34	6,64
Europe			
BULGARIA SOFIX INDEX	Bulgaria	2,99	10,10
PRAGUE PX INDEX	Czech Republic	2,56	14,40
ATHEX COMPOSITE INDEX	Greece	0,90	5,28
BUDAPEST STOCK INDEX	Hungary	-1,13	12,10
AUSTRIAN ATX INDEX	Austria	-1,49	0,52
CAC 40 INDEX	France	-1,64	-5,80
AMSTERDAM AEX INDEX	Netherlands	-2,46	8,14
DAX PERFORMANCE INDEX	Germany	-2,67	14,02
SERBIA BELEX15 INDEX	Serbia	-2,77	24,37
BUCHAREST EXCHANGE TRADING INDEX	Romania	-2,89	2,32
WIG20 INDEX	Poland	-4,70	-4,82
NASDAQ UK INDEX	UK	-5,07	3,00

II. FACTORI DE INFLUENTA. CE A MODELAT EVOLUTIA PIETEI

Perioada sarbatorilor inceputului de an a facut ca dupa 10 zile din 2025 sa inregistram doar patru sedinte de tranzactionare pe piata locala. Vorbim despre un numar suficient de mic de sedinte pentru a nu putea considera extrem de relevant inceputul de an. De altfel, volumele



mici de tranzactionare ne arata ca piata este inca prudenta si asteapta informatii semnificative pentru cele doua teme care preocupa investitorii.

O prima tema de interes pentru investitori este bugetul Romaniei pe anul in curs si politica fiscala aplicata pentru realizarea lui. Desi ar fi trebuit sa avem de mult timp aceste informatii, termenul propus pentru adoptarea acestui document economic esential este finalul lunii in curs. Deocamdata apar informatii neclare despre taxele care vor fi sau nu modificate sau despre unele noi adaugate (cum ar fi taxa pe stalp), care intretin un climat incert si care cu siguranta au principalul rol in lichiditatea mica de pe piata bursiera.

Al doilea element de interes pentru investitorii locali il constituie derularea procesului electoral pentru alegerea unui nou presedinte. Amanat pentru anul in curs, se pare ca am dobandit, in cele din urma, o data clar stabilita pentru derularea lui (prima parte din luna mai). Importanta acestui proces este esentiala pentru societatea romaneasca, in plan economic putand consolida actuala coalitie de guvernare si programului ei economic, sau din contra, lasa loc pentru noi evolutii pe scena politica.

Pe pietele bursiere internationale tema inceputului de an este revenirea temerilor privind procesul inflationist din economiile dezvoltate. Atat in zona euro cat si in SUA ultimele date macro raportate indica o incetinire a trendului general dezinflationist, odata cu cresteri marginale ale ultimilor citiri ale inflatiilor lunare. Economii mari dezvolta in continuare o rezilienta puternica la costurile mai mari ale capitalului surprinzand investitorii cu date peste asteptari. De exemplu excedentul comercial al Germaniei a crescut la 19,7 miliarde EUR in noiembrie 2024, de la 13,4 miliarde EUR in octombrie, depasind estimarile de 14,8 miliarde EUR si marcand cel mai mare surplus din august. Exporturile au crescut cu 2,1% la 127,3 miliarde EUR, iar importurile au scazut neasteptat cu 3,3% la 107,6 miliarde EUR, atingand cel mai mic nivel din ultimele cinci luni.

In acest context datele furnizate la finalul saptamanii trecute pe piata fortei de munca americane care arata o crestere semnificativa in decembrie, cu 256.000 de noi angajari fata de 212.000 in noiembrie, peste estimarile de 155.000, au fost primite cu scaderi bursiere semnificative. Cu o rata a somajului care a scazut la 4,1%, sub asteptari, avem o imagine a pietei fortei de munca din SUA aflata in plin proces de „incalzire”. Ca atare pietele se tem ca in noul context procesul de scadere a dobanzilor de referinta va incetini si chiar ar putea sa se inverseze.

In plus, miscarile de pe piata energetica, acolo unde SUA au anuntat la finalul saptamanii trecute, cele mai dure sanctiunii de pana acum pentru companiile rusesti, ar putea fi un factor pentru reaprinderea unor focare inflationiste. Politica energetica a lui Donald Trump care instiga la cresterea productiei de petrol ar putea fi contrabalansata de conflictele armate din Ucraina si Orientul Mijlociu.



De altfel miza energetica se pare ca ar fi un element central al negocierilor anuntate pentru incetarea razboiului din Ucraina.

Dupa cum putem vedea din graficul alaturat (cnbc.com) petrolul BRENT (varianta europeana) a atins un maxim al ultimelor trei luni la inceputul anului curent.



In prezent pietele nu mai mizeaza pe acelasi ritm de scadere a dobanzilor de referinta de catre bancile centrale, fapt ce s-a translatat nu doar in scaderi pe piata bursiera ci si in cresteri ale randamentelor titlurilor de stat din marile economii. Astfel, dupa cum observam in graficele de mai jos cresterea a accelerat incepand cu luna decembrie si a continuat si in acest an, astfel incat pe piata americana titlurile pe 10 ani au ajuns sa aiba cel mai mare randament din ultimul an, iar cele germane le-au urmat tendinta.

4.782% ▲ +0.008



U.S. 10 Year Treasury

2.589% ▲ +0.02



Bund 10-YR

Tendinta de crestere a randamentelor titlurilor de stat a fost preluata si de obligatiunile romanesti care au crescut si ele in acest an, scadenta reprezentativa pe 10 ani atingand randamente maxime ale ultimilor doi ani, apropiindu-se de nivelul de 8%.

Cresterea dobanzilor la care statele se imprumuta pune o greutate suplimentara pe

Romania 10-Year ▲ 7.910 +0.210 (+2.73%)



bugetele nationale, urcand sumele platite ca dobanzi. Statele puternic indatorate au cel mai mult de suferit, in timp ce cresterea inflatiei functioneaza ca un mijloc de echilibrare a deficitelor bugetare. Romania desi s-a imprumutat masiv in ultimii ani, este inca intr-o zona de echilibru a datoriei publice raportata la PIB, insa acest procent creste accelerat. In acest context, al scumpirii banilor la nivel international, fondurile pe care Uniunea Europeana ar putea sa le infuzeze in economia romaneasca devin si mai importante.



III. EMITENTI CU EVOLUTII NOTABILE – COMPONENTE BET

Inceputul pozitiv de an a fost, in mod predictibil, regasit si in evolutiile principalilor emitenti listati. Majoritatea (doua treimi) emitentilor au inregistrat cresteri in primele sedinte de tranzactionare, companiile din sectorul energetic marcand cele mai bune evolutii.

Companie	anul curent	ultimul an
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	12,60	35,40
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	4,69	51,76
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	4,67	9,14
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	3,20	29,25
ONE UNITED PROPERTIES	-2,91	-42,73

sursa:EquityRT

Emitentii care au inregistrat fluctuatii ale cursurilor de tranzactionare de 3% sau mai mult (pe care le consideram relevante) ii regasim in tabelul de mai sus.

Transelectrica (TEL) este, dintre componentele indicelui BET, performera inceputului de an cu o crestere de peste 12%.

Ultimele raportari financiare au fost foarte bune, iar inceputul de an ofera un argument suplimentar pentru ca Transelectrica sa inregistreze venituri in crestere: situatia pietei energiei din Republica Moldova reclama exporturi masive de energie electrica din Romania.



In plus compania a anuntat ca a finalizat implementarea unui sistem modern de contorizare si management al datelor de masurare a energiei electrice pe piata angro, parte dintr-un proiect finantat cu 88,8 milioane lei prin Fondul pentru Modernizare.

Digi Communications (DIGI) a consemnat aprecieri la inceput de an, fara a furniza noi informatii relevante. Probabil informatiile pozitive livrate in a doua parte a anului trecut continua sa atraga investitorii.



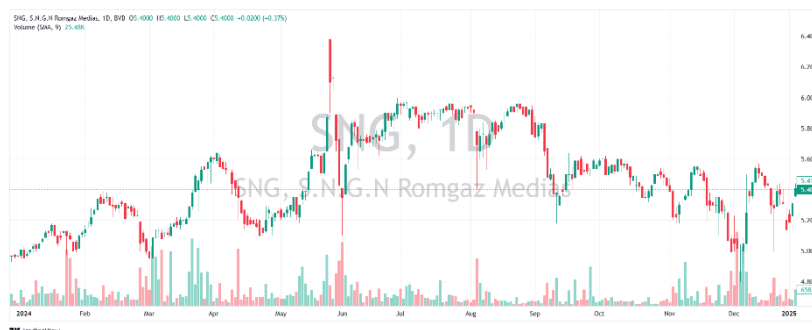
Digi este in plin proces de expansiune externa a afacerilor, lucru pozitiv prin prisma ponderarii riscului de afaceri. In plus compania a raportat rezultate financiare in crestere si a marcat vanzarea unei parti din afacerea din Spania care a oferit resurse pentru extindere pe alte piete atractive (Portugalia, Belgia).



Romgaz (SNG) pare sa fie una dintre beneficiarele cresterii cotationii produselor energetice.

Oprirea (anuntata) a tranzitului gazelor naturale prin Ucraina, dar si iarna mai geroasa decat asteptatile au crescut pretul european al gazelor naturale.

Mai important, compania a anuntat ca va intra pe piata de furnizare a gazelor naturale pentru clienti casnici si non-casnici, posibil la jumatatea acestui an. In acest fel Romgaz devine a doua companie majora din portofoliul Ministerului Energiei care intra pe piata de furnizare, dupa Hidroelectrica.



Transgaz (TGN) a continuat sa inregistreze evolutii pozitive asemanatoare celor de la finalul anului trecut. In 2024 cresterea tarifelor de transport a generat rezultate financiare peste cele din anul precedent. In plus, reconfigurarea rutelor de transport gaze in Europa ar putea ajuta Transgaz sa inregistreze volume de transport semnificativ mai mari.



Pe de alta parte perspectivele exploatarii comerciale a gazelor din Marea Neagra ofera o perspectiva pozitiva afacerilor Transgaz pe termen mediu si lung.

One United Properties (ONE) a fost singurul emitent cu o scadere mai importanta in primele sedinte de tranzactionare din acest an. Compania continua sa evolueze pe un puternic trend descendent, pe care s-a inregistrat din a doua parte a anului trecut. Fata de maximele din luna aprilie 2024, cotationia este mai jos cu circa 47%.





Deși compania a livrat rezultate financiare normale, problemele de imagine ale pieței imobiliare precum și perspectivele economice incerte se pare să continue să pună presiune pe cursul ONE.

Printre companiile care au furnizat informații relevante în această perioadă regăsim **OMV Petrom (SNP)**, unde grupul austriac OMV a anunțat că a semnat un acord pe cinci ani cu Uniper pentru livrarea de gaze naturale din proiectul Neptun Deep din Marea Neagră, începând din 2027. Acordul reprezintă 1,5% din importurile de gaze ale Germaniei din 2024 și marchează primul contract de aprovizionare din acest proiect. Este un prim exemplu concret privind tranzacționarea unor cantități ce urmează să fie produse în câmpurile de gaze naturale din Marea Neagră.

Informații interesante au venit dinspre Ministerul Energiei ca reprezentant al Statului Român. Acesta ia în considerare posibilitatea de a reveni ca acționar majoritar al grupului **Electrica (EL)**, în prezent detinând 49,78% din acțiuni. Modificarea unor prevederi legislative care nu permiteau statului să achiziționeze acțiuni, deschide drumul spre astfel de scenarii. O implicare mai activă a statului pe piața bursieră ar putea fi un instrument economic util pentru politicile sale economice și o zonă de lichiditate pentru piață.

La finalul anului trecut, Electrica a anunțat că ANRE a aprobat creșterea tarifelor pentru filiala companiei ce desfășoară activitatea de distribuție: DEER. Tarifele au crescut pentru toate tipurile de rețele operate, cel mai puțin pentru cele de înaltă tensiune (+3.4%) și cel mai mult pentru cele de joasă tensiune (+11%). Tarifele vor opera pe întreg anul 2025.

Premier Energy (PE) a anunțat o creștere semnificativă a pretului de furnizare a energiei electrice (+78%) și a celui de distribuție (+19%) în Republica Moldova. Majorările au fost decise de autoritățile locale ca urmare a situației pieței energiei electrice din Moldova care este nevoită să importe cantități semnificative de pe piața spot românească, în condițiile sistării livrărilor de gaze naturale de către Rusia. Această realitate a dus la o creștere semnificativă a pretului energiei electrice achiziționate de Premier Energy pe piața din Moldova (piața complet reglementată) care a produs pierderi în 2024 companiei, dar care sunt compensate prin noile tarife.



IV. LA CE NE PUTEM AȘTEPTA. CE VA MODELA EVOLUTIA BURSEI?

Piata bursiera romana va continua sa trateze cu prudenta situatia actuala din economie. Ca atare volumele de tranzactionare vor continua sa ramana la cote de avarie, pana cand piata va castiga mai multe puncte fixe de sprijin. Pe termen scurt, cele mai importante informatii vor veni dinspre situatia macroeconomica a Romaniei.

Conform premierului Ciolacu, cel tarziu pe 27 ianuarie, bugetul de stat ar trebui sa fie aprobat in Guvern, pentru a putea fi votat in prima saptamana din noua sesiune legislativa. Pe data de 24 ianuarie cea mai importanta agentie de rating S&P Global va prezenta o actualizare a ratingului de credit al Romaniei, investitorii asteptand cu maxim interes orice informatie privind mentinerea unui rating de tip investment grade pentru Romania.

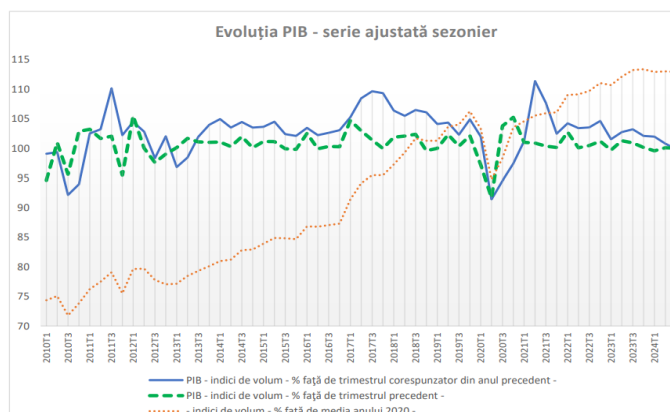
Pana cand aceste informatii, asteptate pe termen scurt, nu vor fi livrate, prudenta si lipsa de decizie probabil vor impregna politica de investitii a celor prezenti pe piata locala. In aceste saptamani masurile economice pe care le va anunta noul guvern vor fi decisive pentru perceptia investitorilor straini fata de piata financiara romaneasca. Orice program care nu ar prezenta in mod real un scenariu de scadere a deficitului bugetar va fi depunctat puternic, in caz contrar Romania indreptandu-se spre zone de risc care pentru multi investitori nu vor fi acceptabile.

Intre timp guvernul a aprobat majorarea limitei de imprumut a programului cadru de imprumuturi pe termen mediu cu inca 15 miliarde de euro, plafonul maxim urcand de la 75 la 90 de miliarde euro. Romania este obligata sa continue sa se imprumute semnificativ in actuala constructie bugetara, consumand rapid marja de manevra financiara prin prisma imprumuturilor angajate. La finalul lui 2023 datoria publica reprezenta circa 49% din valoarea PIB, fata de media din Uniunea Europeana situata in jurul a 80% din PIB. Dupa primele 9 luni din 2024 procentul a ajuns la 53%.

In acest context, in ultimele zile am primit mai multe informatii despre situatia macroeconomica a Romaniei. O veste buna a venit dinspre BNR. In luna decembrie rezervele valutare ale BNR au urcat cu circa 1 miliard de euro fata de luna precedenta, plasandu-se la nivelul de 62.1 miliarde euro. Fata de finalul anului 2023 rezervele sunt mai mari cu circa 2.5 miliarde euro, ceea ce arata ca apararea cursului de schimb de catre BNR nu a dus la scaderea rezervelor valutare detinute de aceasta. Cursul de schimb a devenit in ultima perioada cea mai importanta ancora de echilibru economic din Romania.



Institutul de Statistica a publicat mai multe informatii importante la inceput de an. Produsul intern brut a sczut in serie ajustata in trimestrul trei din 2024 cu 0.1%, dar a crescut in serie bruta cu 1.2% fata de trimestrul echivalent din 2023. Pe primele noua luni din 2024, PIB a crescut cu 0.9% atat in serie bruta cat si ajustata. Aceste date confirma dinamica economica in scadere pe masura ce deficitele din economie s-au adancit, asa cum putem vedea si din graficul alaturat. Dupa cresterea semnificativa din 2021, dinamica PIB cunoaste un trend descendent bine conturat.



Pe de alta parte, la inceputul anului curent am primit noi date privind deficitul bugetar al Romaniei. Acesta a crescut cu 71%, ajungand la 7,1% din PIB in primele 11 luni din 2024, fata de 4,6% in aceeasi perioada a anului anterior. Se estimeaza ca deficitul pe intreg anul 2024 va depasi 8.5% din PIB, depasind semnificativ tinta initiala. Cresterile mari ale cheltuielilor, inclusiv investitiile (+24%), cheltuielile de personal (+24%) si cele sociale (+16%), au contribuit la acest deficit. Veniturile totale au crescut cu 12,7%, dar intr-un ritm mai lent decat cheltuielile (+21%).

Alte informatii negative furnizate de Institutul de Statistica privesc evolutia balantei comerciale, al carei deficit s-a adancit in luna noiembrie. In primele 11 luni din 2024, exporturile FOB au insumat 86 miliarde de euro, iar importurile CIF au însumat 116 miliarde de euro. In aceasta perioada exporturile au sczut cu 1,0%, iar importurile au crescut cu 3,3%, comparativ cu perioada aferenta din 2023. Deficitul balantei comerciale (FOB/CIF) in aceasta perioada a crescut la 30 miliarde de euro, mai mare cu 4.5 miliarde de euro (+17,7%) decat cel inregistrat in 2023.

Nu toate datele venite dinspre Statistica au fost negative. Raportarea privind comertul cu amanuntul pe primele 11 luni ne indica ca vanzarile cu amanuntul cresc deocamdata intr-un ritm sustinut, semnificativ peste cel al cresterii economiei. Ca atare in primele 11 luni, vanzarile cu amanuntul au urcat cu 8.1% in serie ajustata, indicand, in continuare, consumul intern ca pilon principal al economiei romanesti.

Per ansamblu ultimele date macroeconomice publicate de la inceputul anului confirma, in mod predictibil, un tablou al unei economii aflate intr-un dezechilibru semnificativ, dar totusi gestionabil. Sunt date care pun presiune pe factorii de decizie politica in a stopa sirul masurilor populiste si a incepe un proces de reasezare a cheltuielilor publice pe baze mai



realiste. De altfel, s-au inmultit declaratiile politice care indeamna la realism economic si repunerea economiei intr-o zona de reechilibrare, ceea ce creaza o premiza pozitiva pentru anul in curs.

Pe pietele internationale cele mai asteptate date vor fi cele privind inflatia la producator si consumator in SUA. Dupa surpriza unor date peste asteptarile pietei dinspre piata fortei de munca, o confirmare a unei accelerari a fenomenului inflationist ar avea un impact negativ pe piete. In acelasi registru vom primi noi informatii privind vanzarile cu amanuntul in SUA care vor da indicatii privind apetitul de consum. La finalul saptamanii vom afla noi date importante privind evolutia economiei chineze si inflatia din zona euro.

Pe parcursul saptamanii vor incepe sa publice date financiare, pentru ultimul trimestru al anului trecut, companiile de top din domeniul financiar din SUA, informatii importante pentru intreaga economie americana, in special prin prisma asteptarilor acestora privind mersul economiei in perioada urmatoare.

V. LA CE SA FIM ATENTI IN SAPTAMANA CARE INCEPE

Cu siguranta saptamana va fi dominata de informatiile interne privind constructia bugetului de stat pe anul in curs. Daca si cum vor aparea noi masuri fiscale, daca bugetul este fundamentat in mod realist vor fi mizele saptamanii pentru investitorii locali. Pe plan intern mai avem circa trei saptamani pana ce primele companii isi vor publica rezultatele preliminare si asteptarile pe noul an, pana atunci piata fiind concentrata mai ales pe datele de la nivel macro. O exceptie notabila este Fondul Proprietatea care a programat acest anunt la jumatatea saptamanii curente.

Un alt plan de urmarit este nivelul randamentelor titlurilor de stat romanesti. Saltul spre 8% al titlurilor pe 10 ani este ingrijorator si aduce o sarcina in plus pentru costul datoriei de stat. Acest randament va fi influentat atat de contextul international, dar si determinarea autoritatilor romane pentru a intreprinde pasii corectii in economie. Evident, opinii cum sunt cele ale agentilor de rating vor influenta semnificativ acest parametru al increderii investitorilor in economia romaneasca.

Ramane de vazut daca cresterea pretului produselor energetice se va mentine, ceea ce ar putea oferi un interes suplimentar pentru actiunile din acest sector. Pe de alta parte sectorul energetic impreuna cu cel de utilitati spera sa obtina cat mai urgent indicatii clare privind modul in care piata de energie va ramane sau nu reglementata si daca da in ce forma



(teoretic dupa 1 aprilie piata ar trebui sa se liberalizeze). Sunt informatii importante pentru toate companiile din cele doua sectoare si care vor influenta semnificativ preturile lor de tranzactionare.

Pe plan international miza se va muta spre data de 20 ianuarie, atunci cand Donald Trump va prelua un nou mandat de presedinte. De la stoparea razboiului din Ucraina pana la formularea unei noi politici comerciale americane mult mai protectioniste, avem multe promisiuni electorale si post-electorale care raman de urmarit daca si in ce mod vor fi aplicate.

Pietele asteapta aceasta numire pe un mod de corectie, sensibilizate de indicatorii economici care indica o stagnare a inflatiei intr-o zona mai ridicata decat se estima in urma cu cateva saptamani. In primul sau mandat, Donald Trump s-a aratat puternic interesat de evolutiile bursiere si, probabil, va lua in calcul pentru toate deciziile economice pe care le va anunta, mai mult decat pana acum, influenta acestora asupra evolutiilor pietei bursiere americane.

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

Alin Bredea

13.01.2025

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

Rapoarte zilnice

Dimineata și seara îți trimitem stiri „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 emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stiri sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent și multe altele...



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

WWW.PRIMET.RO

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzand, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Informatii piata”/”Materiale analiza”. Rapoartele sunt realizate de angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *echipa*. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate [aici](#).

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiara, <http://www.asfromania.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul delegata (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.



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

WWW.PRIMET.RO