

JURNAL DE BURSA

- 17 FEBRUARIE 2025 -





JURNAL DE BURSA

17 februarie 2025

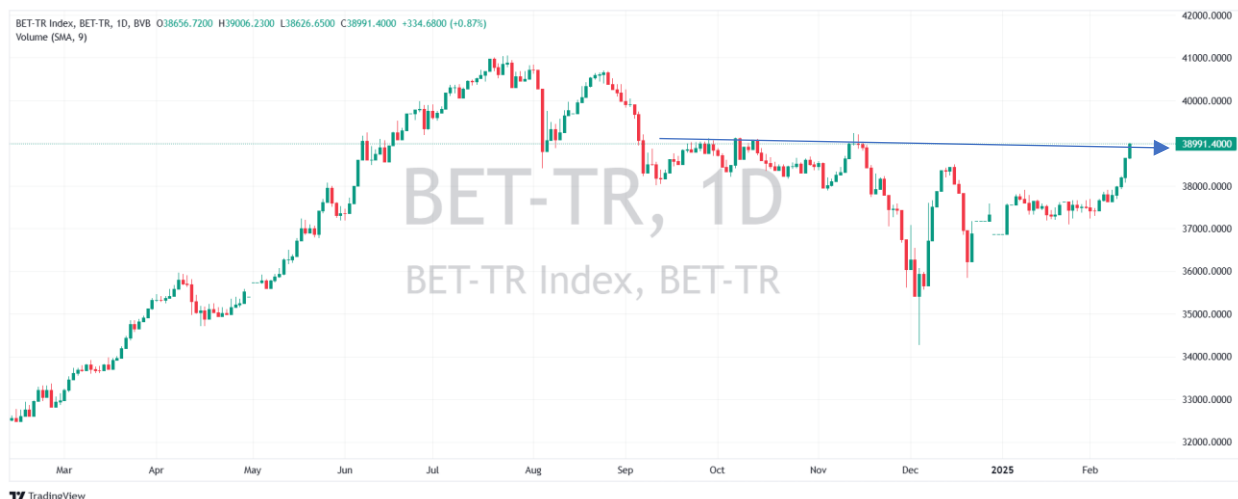
Dupa o lunga perioada de stagnare si de lichiditate minimala, piata bursiera romaneasca a dat primele semnale, in acest an, ca nu a uitat complet perioadele dinamice in care a evoluat in ultimii ani.

Cresterea apetitului de risc pe pietele europene a reusit sa se reflecte si pe piata romaneasca, oferind speranta recuplarii la evolutiile pozitive ale pietelor europene.

I. TENDINTELE SAPTAMANII

Saptamana trecuta, piata bursiera locala a inregistrat cea mai buna evolutie din acest an, in conditiile unor cresteri ale indicilor bursieri de circa 3.5%. Aceasta performanta a dus piata romaneasca la o apreciere, in anul curent, de aproape 6%, depasind astfel nivelul inflatiei din ultimul an. In acest mod ne indreptam, pentru al treilea an consecutiv, spre zona castigurilor real pozitive (care depasesc inflatia perioadei de referinta) in detrimentul mediului economic si politic defavorabil in care bursa a evoluat in ultima perioada.

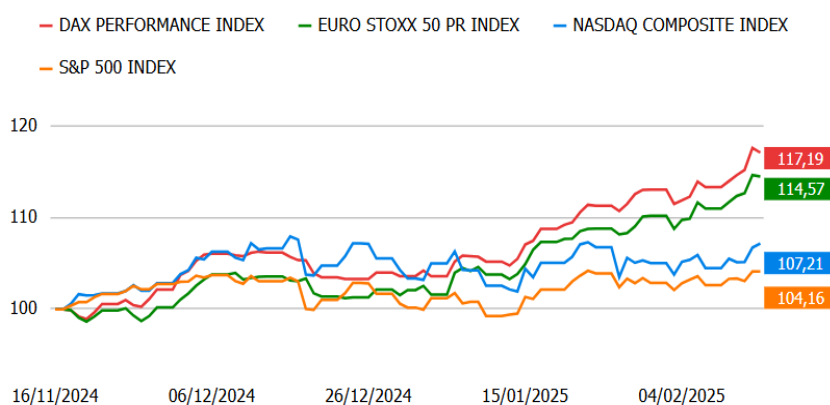
Cresterea bursei a venit si cu o lichiditate in imbunatatire semnificativa, valoarea zilnica tranzactionata pe parcursul saptamanii fiind cu circa 40% mai mare decat media acestui an.





Dupa cum vedem din graficul de mai sus, al indicelui BET-TR, piata a revenit la nivelul la care se stabilizase in a doua parte a anului trecut, in asteptarea rundelor electorale de la finalul anului. Caderea inceputa in a doua parte a lunii noiembrie a fost recuperata dupa trei luni in care incertitudinea a fost la cote ridicate in randul investitorilor. In acest interval pietele externe au evoluat mult mai bine stabilind noi maxime istorice, extragand motive de crestere din noua politica americana favorabila afacerilor si din asteptata stopare a conflictului ucrainean.

In continuare, mai mult sau mai putin paradoxal si in contradictie cu sentimentul de angoasa fata de noua politica americana din al doilea mandat al presedintelui Trump, pietele europene evolueaza mai bine decat cele nord-americane. Vedem in graficul alaturat (sursa: EquityRT) cum piata germana (DAX) a urcat cu circa 13% mai mult decat cea din SUA (S&P 500) in cele trei luni care s-au succedat de la momentul in care Donald Trump a castigat un nou mandat prezidential.



Dupa cum speram saptamana trecuta, precursorul aprecierilor BVB l-a reprezentat scaderea aversiunii fata de activele romanesti, in conditiile in care noua echipa guvernamentala isi asuma organizarea de alegeri prezidentiale transparente si isi propune scaderea deficitelor din economie. Acest proces, consemnat de evolutia randamentului titlurilor de stat romanesti a continuat si saptamana trecuta.

Dupa cum vedem din graficul alaturat pretul cerut de investitori pentru a imprumuta statul roman este in scadere, coborand cu circa 10% fata de maximele atinse la jumatatea lunii precedente. Este o stire imbucuratoare, la care probabil un aport a avut si BVB, printr-o piata functionala a titlurilor de stat, care a facut ca programul Fidelis sa se





bucure de un succes tot mai evident si sa ofere o alternativa interna solida Guvernului pentru a se imprumuta.

II. FACTORI DE INFLUENTA. CE A MODELAT EVOLUTIA PIETEI

Pietele bursiere au stat din nou sub efectele masurilor pe care noua administratie americana la publica cu o cadenta remarcabila. Astfel, in prima parte a saptamanii a fost anuntat un plan prin care se doreste impunerea de tarife reciproce tarilor care folosesc politici netarifare pentru a dezavantaja marfurile americane, in viziunea presedintelui Trump. Este dat ca exemplu TVA pe care bunurile americane il suporta in cazul vanzarilor in Europa, desi acesta este mai degraba un exemplu lipsit de substanta.

Tarifele reciproce nu vor intra imediat in vigoare, presedintele Trump spunand ca viitorul secretar al Comertului, va conduce studiile pentru a determina nivelurile tarifare adecvate pentru fiecare tara in parte. Se asteapta ca aceste studii sa fie finalizate pana la 1 aprilie. Trump a spus ca planul sau va include prevederi pentru „subventii” si „tarife nemonetare si bariere comerciale” pe care alte tari le folosesc. Pietele nu au reactionat negativ la seria de anunturi privind instituirea unor tarife comerciale parternerilor economici americani, intrucat pare ca aceasta politica este una mai degraba tranzactionala, folosita ca moneda de schimb pentru atingerea unor obiective politice sau economice mai importante.

Insa stirea de impact a saptamanii a fost abordarea brusca a problemei ucrainiene. Presedintelui Donald Trump a anuntat initierea negocierilor de pace intre Rusia si Ucraina, declarand ca a discutat cu Vladimir Putin si Volodimir Zelenski, iar ambii si-au exprimat dorinta de a incheia conflictul. Pietele bursiere europene au reactionat puternic pozitiv la scenariul incheierii razboiului din Ucraina care ar putea constitui un factor de stabilitate si de crestere economica europeana.

Discutia dintre presedintele american si cel rus a transmis o unda de soc la nivel european, in conditiile in care partenerii SUA din NATO se pare ca nu au fost consultati privind acest demers si vor fi exclusi, impreuna cu Ucraina, de la aceste negocieri, cel putin in prima etapa. Mai mult, la finalul saptamanii in cadrul unei conferinte de securitate programate la Munchen care isi propunea abordarea problemei razboiului din Ucraina, oficialitati americane, in frunte cu vicepresedintele SUA, au afirmat fara urma de indoiala ca abordarea SUA este pur pragmatica, urmarindu-si propriul interes in cadrul acestor negocieri. Europei, certata pentru o democratie in suferinta, i se cere sa isi asigure apararea militara, sa ofere garantii de securitate Ucrainei si sa ajute la aplicarea prevederilor unui posibil acord de pace.



Administratia Trump a indicat clar ca revenirea Ucrainei la granitele sale de dinainte de 2014, inainte ca Rusia sa invadeze Crimeea si estul Ucrainei, "este un obiectiv nerealist," aderarea la NATO e improbabila, iar SUA nu vor mai prioritiza securitatea Europei si a Ucrainei, ci isi vor concentra atentia spre China. In aceste conditii Ucraina este in pericol de a fi nevoita sa incheie un acord de pace cu Rusia in conditii nefavorabile pentru ea, inclusiv prin cedarea teritoriilor ocupate in prezent de catre fortele Moscovei.

Socul politic nu a fost resimtit si pe burse, care, in mod oarecum cinic, s-au concentrat pe avantajele economice ale incetarii conflictului din Ucraina si ale unor posibile nevoi de investitii semnificative in industria de aparare europeana.

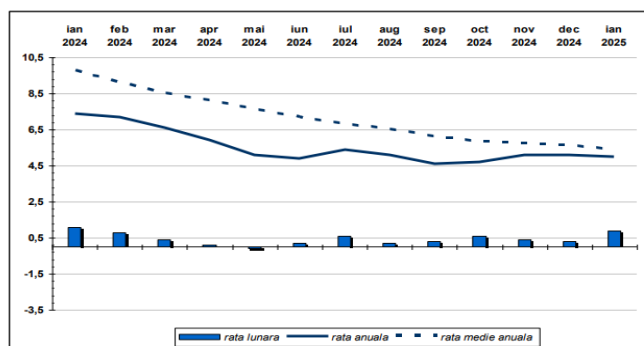
Pe plan intern evenimentul saptamanii poate fi considerat incheierea cu succes a primei emisiuni de titluri de stat Fidelis din 2025. Au fost plasate circa 44.000 de ordine de subscriere, iar suma investita a stabilit un nou record: 4,3 miliarde lei. Cele mai cautate titluri au fost cele pe un an in lei, care bonifica dobanzi de 6.95%, si cele pe sapte ani, in euro, cu dobanzi anuale de 6.25%.

Romania are un necesar de finantare de circa 230 miliarde lei in 2025, astfel incat suma atrasa de stat, cu aceasta ocazie reprezinta 1.87% din necesarul anual. Intrucat Trezoreria a afirmat ca emisiunile de titluri Fidelis vor fi lunare, am putea asista la situatia ca circa 20% din necesarul de finantare sa fie asigurat de piata bursiera, ceea ce ar fi cu adevarat remarcabil.

Institutul National de Statistica a anuntat ca rata anuală a inflatiei in Romania s-a situat la nivelul de 5% in ianuarie, usor sub nivelul inregistrat in luna decembrie 2024, de 5,1%.

Desi se desfasoara pe o dinamica scazuta, procesul de dezinflatie continua asa cum se poate vedea din graficul alaturat, furnizat de INS, in care observam trendul descendent din ultimul an.

Granic: Modificarea anuală a indicelui prețurilor de consum (%)



In aceste conditii macroeconomice, la finalul saptamanii, BNR a mentinut dobanda de politica monetara la 6,5%, in linie cu asteptarile pietei, mentionand ca inflatia va fluctua semnificativ in prima jumătate a anului, cu riscuri majore din partea politicii fiscale, a preturilor la energie si alimente, precum si a evolutiilor geopolitice externe. Comunicatul BNR intareste asteptarile pietei ca in prima parte a anului curent, dobanda de referinta pentru lei sa stagneze la actualul nivel.



Institutul National de Statistica a publicat si primele date privind evolutia PIB in ultimul trimestru al anului trecut. In trimestrul IV 2024, comparativ cu trimestrul anterior, Produsul intern brut a crescut cu 0,8%. Fata de acelasi trimestru din anul 2023, am inregistrat o crestere cu 0,7%. In anul 2024, comparativ cu anul 2023, PIB s-a majorat cu 0,9%. Aceste cifre confirma franarea economiei romanesti, in conditiile in care banii publici plasati in economie, anul trecut, nu au reusit sa ofere un impuls economic semnificativ.

Am continuat sa primim update-uri operationale de la cei mai importanti emitenti listati la BVB. **Hidroelectrica (H2O)** a raportat indicatorii cheie operationali preliminari pentru anul 2024 care ofera imaginea unei companii cu rezultate in scadere. Productia de energie electrica a companiei a scazut cu 22% fata de anul precedent, ajungand la 14.2 GWh, respectiv cantitatea de energie electrica vanduta a scazut cu 24% (la 14.6 GWh). Rezultatele financiare preliminare aferente anului 2024 vor fi publicate saptamana viitoare, insa datele operationale sugereaza rezultate financiare anuale in scadere.

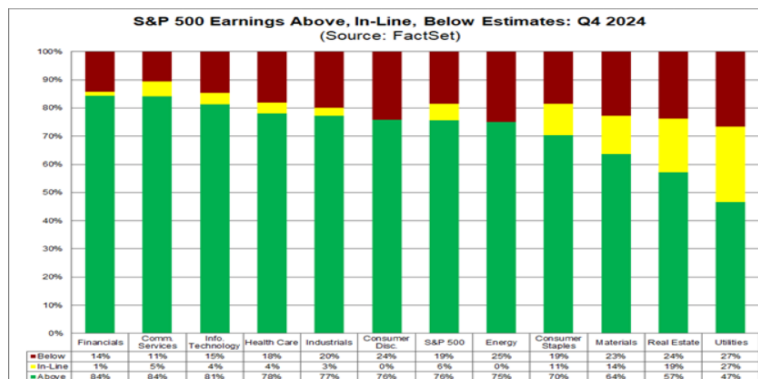
Electrica (EL) a publicat si ea indicatorii cheie operationali pentru 2024. In T4 2024, volumul de energie electrica distribuita a urcat usor, totusi la un nivel apropiat cu T4 2023, iar la nivel anual a marcat un avans de peste 4%. In ceea ce priveste segmentul de furnizare, volumul de energie electrica furnizata pe piata cu amanuntul a fost de 7.6 GWh in 2024, in scadere cu 2,4% comparativ cu anul precedent. Pe segmentul furnizarii de gaze naturale, desi la nivel trimestrial am inregistrat un salt de circa 10%, la nivel anual inregistram o scadere a volumelor de circa 11%.

La nivel macroeconomic, cele mai asteptate date au fost cele privind inflatia din SUA care au venit peste asteptari pentru luna ianuarie, respectiv la nivel lunar in crestere cu 0,5% (peste estimarile de 0,3%), iar la nivel anual cu 3% (peste asteptarile de 2,9%). Pe de alta parte datele privind vanzarile cu amanuntul au venit sub asteptari, inregistrand o scadere lunara de 0.9% fata de asteptarile privind o depreciere de doar 0.2%. Si in lumina acestor evolutii mixte din economie, pe parcursul saptamanii, presedintelui Fed, Jerome Powell, a declarat ca nu exista ,in acest moment, presiuni pentru noi reduceri de dobanda.

Pe pietele internationale, marile companii listate au furnizat, in mare masura, rezultatele financiare pentru ultimul trimestru din anul precedent. Acestea sunt pozitive, confirmand ca la nivelul corporatiilor globale exista inca un proces de crestere a profitabilitatii care justifica atingerea de noi maxime bursiere. In SUA sezonul raportarilor financiare se apropie de final, dupa ce 77% dintre companiile din indicele S&P 500 au publicat rezultatele financiare. Conform FactSet.com, dintre acestea 76% au publicat un profit net pe actiune (EPS) peste asteptari. Rata de crestere a EPS este 16.9% fata trimestrul precedent.



In continuare cele mai bune rezultate prin prisma diferentei fata de asteptari au venit in sectorul financiar si in cel de servicii de comunicatii, iar cele mai slabe in sectorul de utilitati. Evolutia sectoarelor pe piata americana poate fi vazuta in graficul alaturat, unde partea verde indica procentul de companii care au depasit asteptarile pietei in sectorul economic respectiv.



III. EMITENTI CU EVOLUTII NOTABILE – COMPONENTE BET

Intr-o saptamana cu cresteri semnificative ale indicilor bursieri, am avut mai multi emitenti care au depasit nivelul unei variatii a cursului de tranzactionare de 3%. Aprecierea pietei, motivata de stirile privind posibilitatea reala de incheiere a conflictului ucrainean, a adus cresteri pentru companiile care ar putea beneficia de noul context geo-politic, inasa si pentru emitentii cu rezultate financiare pozitive, creditati ca ar putea oferi rezultate preliminare asemanatoare, pentru anul 2024.

Companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
AQUILA PART PROD COM	12,93	13,42	26,50
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	11,80	19,19	47,73
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	9,06	26,13	53,61
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	8,76	15,95	15,42
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	4,70	4,38	47,70
BANCA TRANSILVANIA S.A.	4,55	6,30	36,93
ELECTRICA SA	4,37	12,12	25,84
ONE UNITED PROPERTIES	-3,44	-7,26	-46,86

sursa:EquityRT

Aquila Part Prod (AQ) a inregistrat cea mai buna evolutie saptamanala cu o crestere fulminanta de circa 13%. In acest an compania face demersuri pentru achizitia si integrarea in grup a unei companii din Ungaria, creionand o prezenta regionala puternica.



Prezenta pe piata din Republica Moldova s-ar putea dovedi un vector important de crestere in ipoteza stoparii



conflictului ucrainean si inceparii unui proces de reconstructie si de normalizare a activitatii economice.

Transgaz (TGN) continua sa inregistreze evolutii pozitive semnificative in anul curent, cursul stabilind, in mod repetat, noi maxime de tranzactionare ale ultimului an.

Investitorii se asteapta ca Transgaz sa fie unul dintre castigatorii acestui sezon de iarna cu temperaturi mult mai scazute decat cele asteptate. Importurile masive de gaze si cresterea traficului spre Republica



Moldova aduc venituri suplimentare transportatorului national de gaze. Aceasta conjunctura se adauga unei perioade in care in mod obisnuit activitatea companiei este mult mai puternica, data fiind ciclicitatea specifica domeniului gazelor naturale in Romania.

Transelectrica (TEL) a inregistrat o noua saptamana pozitiva ce a consolidat pozitia de cel mai performant emitent din indicele BET, in acest an.

La fel ca Transgaz, compania beneficiaza de un consum de produse energetice mai mare decat asteptarile in conditiile unei ierni geroase si a crizei energetice declansate in Republica Moldova. In aceste conditii cursul de tranzactionare a reatin zona maximelor ultimul an.



Romgaz (SNG) beneficiaza de pozitivarea sentimentului de piata fata de sectorul gazelor naturale, in conditiile in care vremea geroasa din Europa a dublat preturile gazului natural fata de iarna precedenta.

Cresterea de peste 10% din luna curenta a readus cursul





SNG in zona plafonului maximal din vara anului trecut, anuland intreaga scadere din ultima parte a anului trecut.

Digi Communications (DIGI) a reusit sa beneficieze de momentul favorabil de piata, urcand cu aproape 5% la nivel saptamanal si revenind pe plus la nivelul anului curent.

Fata de alti emitenti listati la BVB, DIGI a avut un curs bursier mai stabil, corectia de la finalul anului trecut fiind mai temperata in cazul lui. Raportarile financiare pozitive pe care compania le-a publicat in ultimele trimestre ofera, probabil, argumente investitorilor pentru asteptari asemanatoare si pentru trimestrul 4 din 2024.



Banca Transilvania (TLV) ca cea mai tranzactionata societate de la cota BVB a fructificat cresterea pietelor europene, trecand si ea decisiv in teritoriu pozitiv in acest an.

Cresterea de saptamana trecuta a readus cotatia TLV in zona maximelor anului trecut. Si in cazul ei rezultatelor preliminare vor avea rolul de a confirma tendinta pozitiva pe care banca s-a inregistrat in ultimele trimestre, intr-un mediu economic care s-a mentinut favorabil afacerilor bancare si in conditiile unei noi achizitii importante: OTP Bank Romania.



Electrica (EL) continua sa evolueze pe trendul de crestere pe care s-a plasat in acest an.

Cresterea tarifelor de distributie a fost dublata de anuntarea unui update operational, pentru trimestrul patru, relativ pozitiv cu cresteri moderate ale volumelor transportate.





Electrica este una din companiile care au suferit corectii importante ale cursului de tranzactionare in a doua parte a anului trecut, depreciere din care a fost recuperata mai mult de jumatate in acest an.

ONE United Properties (ONE) nu reuseste deocamdata sa stopeze convingator trendul descendent extrem de puternic pe care s-a inregistrat in ultimele zece luni (scadere de 50% fata de maximul atins la jumatatea lunii aprilie 2024).

Totusi, in ultimele saptamani cursul pare ca se stabilizeaza in jurul actualelor niveluri de tranzactionare.



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

Traversam o saptamana in care nu avem multe informatii bursiere anuntate, ce precede ultima saptamana din luna februarie, in care vom fi „inundati” cu rezultate preliminare pentru anul trecut. Ne putem astepta ca in aceste zile sa mai primim update-uri operationale dinspre emitentii importanti listati la BVB.

Pe de alta parte nici clasa politica nu pare sa mai detina, cel putin pe termen scurt, resurse importante de instabilitate odata cu anuntul principalului partid de opozitie, AUR, ca nu va mai depune motiune de cenzura impotriva Guvernului, considerand cu nu are un sprijin politic suficient pentru a reusi in acest demers. De altfel usoara normalizare a vietii politice si discursul politic pro restructurare a cheltuielilor publice par sa mai linisteasca din neincrederea care insotea evolutiile politice si economice romanesti. Scaderea randamentelor titlurilor de stat, desi BNR a mentinut dobanda de referinta la acelasi nivel, indica acest trend, de refacere a increderii, in randul marilor investitori institutionali.

Saptamana trecuta, reprezentantii Comisiei Europene care au discutat cu autoritatile romane la Bucuresti au criticat dur Guvernul pentru restantele la implementarea PNRR. Potrivit StartupCafe.ro, Romania a indeplinit abia 14% dintre jaloanele si tintele din PNRR si i-au mai ramas 449 de jaloane si tinte nerealizate, in conditiile in care Planul are termen 31 august 2026. In total, Romania a primit 9,4 miliarde de euro de la Comisia Europeana, prin PNRR si mai are de atras aproape 20 de miliarde de euro. Dar din suma ramasa de incasat,



cel puțin 10 miliarde de euro se afla sub risc de a fi pierduti, din cauza nerealizării obiectivelor de investitii.

Intr-un an cu clare restrictii financiare si cu o economie care creste modest, atragerea banilor din PNRR este un obiectiv esential pentru realizare bugetului pe anul in curs. BNR subliniaza acest deziderat la fiecare sedinta de politica monetara. In aceste conditii exista jaloane cu probleme care blocheaza peste 1.7 miliarde euro din motive mai degraba birocratice. Acestea sunt cele referitoare la guvernanta corporativa a companiilor din sectorul energetic, selectarea conducerii Agentiei pentru Monitorizarea si Evaluarea Performantelor Intreprinderilor Publice (AMEPIP), cel privind pensiile speciale sau organizarea licitatiilor pentru proiecte de infrastructura. Sunt chestiuni care probabil vor fi abordate, in scurt timp, mai curajos de Guvern si care ar putea contribui la mentinerea unui trend de normalizare a perceptiei investitorilor fata de pietele financiare romanesti.

Ca atare, cu siguranta, tema saptamanii pe pietele bursiere europene, cat si pe cea romaneasca, o va reprezenta derularea negocierilor de pace din Ucraina. Exista inca numeroase necunoscute care pot (sau nu) sa transforme acest proces intr-unul favorabil economiei europene si implicit evolutiilor bursiere. Pentru Romania, miza se anunta si mai importanta, data fiind apropierea geografica de zona de conflict si expunerea semnificativa a economiei romanesti fata de sectorul energetic, ce ar putea cunoaste reconfigurari importante la nivel european, in scurt timp.

Desi un acord de pace ar reprezenta o rezolutie extrem de pozitiva pentru economia Europei, cu impact asupra burselor si, in special, asupra companiilor listate tranzactionate cu o prima de risc de razboi, in realitate o solutie pe acest plan ramane indepartata, nu in ultimul rand pentru ca propunerile administratiei Trump ar implica cedarea de teritorii ucrainene. In acest context, ramane de vazut daca inceputul de separare a viziunilor privind desfasurarea trativelor de pace dintre UE si SUA se va adanci, ceea ce ar aduce mai multa incertitudine asupra procesului.

In alta ordine de idei trebuie sa remarcam eforturile europene pentru a ramane in cursa de dezvoltare a sectorul de Inteligenta Artificiala (AI), reliefat tot mai puternic ca un important vector economic al viitorului. Comisia Europeana a lansat, saptamana trecuta la Paris, InvestAI, o initiativa de mobilizare a 200 de miliarde EUR pentru investitii in inteligenta artificiala, inclusiv un nou fond european de 20 de miliarde EUR pentru gigafabrici de AI.

Fondul InvestAI al UE va finanta patru viitoare gigafabrici de IA din intreaga UE. Noile gigafabrici de IA vor fi specializate in formarea celor mai complexe modele de IA. Astfel de modele de generatie urmatoare necesita o infrastructura informatica extinsa pentru progrese in domenii specifice, cum ar fi medicina sau stiinta. Gigafabricile vor avea



aproximativ 100.000 de cipuri AI de ultima generatie, de aproximativ patru ori mai mult decat fabricile AI infiintate pana acum.

Gigafabricile finantate prin InvestAI vor fi cel mai mare parteneriat public-privat din lume pentru dezvoltarea unei inteligente artificiale de incredere. Acestea vor servi modelului european de inovare deschisa, bazata pe cooperare, cu accent pe aplicatii industriale complexe si esentiale pentru rezolvarea provocarilor economice si sociale. Scopul este ca fiecare firma, nu numai cei mai mari jucatori, sa poata accesa puterea de calcul la scara larga pentru a construi viitoarele solutii de dezvoltare.

La nivel macroeconomic vom primi informatii din principalele economii europene si din SUA privind modul in care acestea au startat anul curent. Vom afla noi date privind activitate din sectoarele de servicii si manufacturier. In continuare asteptarile sunt mult mai bune pentru economia SUA. Interesant este de vazut daca economia germana prinde viteza dupa stagnare economica cu tenta descendenta pe care s-a inregistrat in 2024, oferind o explicatie economica evolutiilor bursiere foarte bune ale bursei germane din acest an.

V. LA CE SA FIM ATENTI IN SAPTAMANA CARE INCEPE

In aceasta saptamana ramane de vazut daca cresterea pietei din saptamana trecuta poate continua. Desi avem un context international mai pozitiv, ne vom mai lupta cu anumite frane interne, pana cand momentul alegerilor prezidentiale va fi depasit cu bine. In acest sens tendinta de scadere a randamentelor titlurilor de stat ramane un fenomen de urmarit. Daca randamentul titlurilor pe 10 ani revine sub nivelul de 7% am putea vorbi cu adevarat despre o normalizare a apetitului de risc pentru activele financiare romanesti.

Va trebui sa ne uitam cu atentie la evolutia procesului de negociere a unui acord de pace in Ucraina. Romania, prin intermediul ministrului de externe si-a afirmat dorinta de a participa la reconstructia Ucrainei si la realizarea procesului de negociere a incheierii conflictului. Pozitia geografica si actiunile politice si economice din ultimii ani ne recomanda pentru calitatea de participant la acest proces. Insa Uniunea Europeana, in ansamblul sau, pare uimita de abordarea extrem de pragmatica a SUA si incearca sa (re)castige un loc la masa negocierilor. In aceste zile vom vedea daca acest lucru se va intampla.

Pe plan intern ramane de observat evolutia sectorului de gaze naturale in conditiile unei ierni grele, care se prelungeste. In acest context, liberalizarea pietei de energie din primavara

Jurnal de bursa.

Ce? De ce? Ce urmeaza?
– Saptamana 7 –



acestui an, ar putea aduce venituri in crestere pentru producatorii de energie ceea ce ar putea oferi un argument pentru refacerea unui nivel de profitabilitate mai ridicat, dupa scaderea marjelor din ultimul an.

Insa ca miza principala a saptamanii ramane de consemnat daca dinamica bursiera mai buna din saptamana precedenta va continua pe piata de actiuni si in conditiile disparitie, pe moment, a concurentei pe care a reprezentant-o oferta atractiva de titluri de stat Fidelis, vandute de statul roman la BVB.

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

Alin Brendea
17.02.2025

Primești informație optimizată și relevantă 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...



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 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, 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