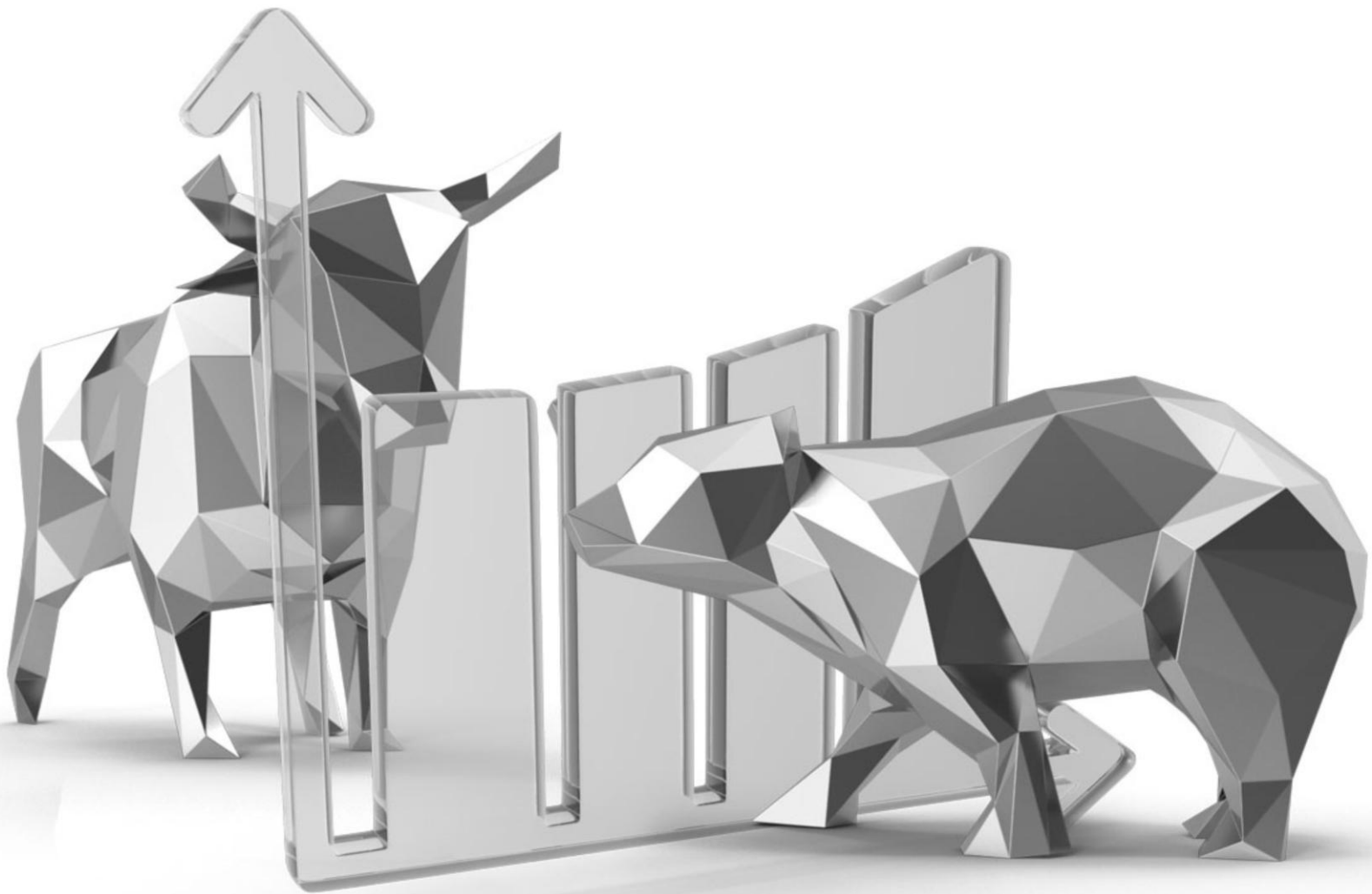


**JURNAL DE BURSA**  
- 24 MARTIE 2025 -





## JURNAL DE BURSA

24 martie 2025

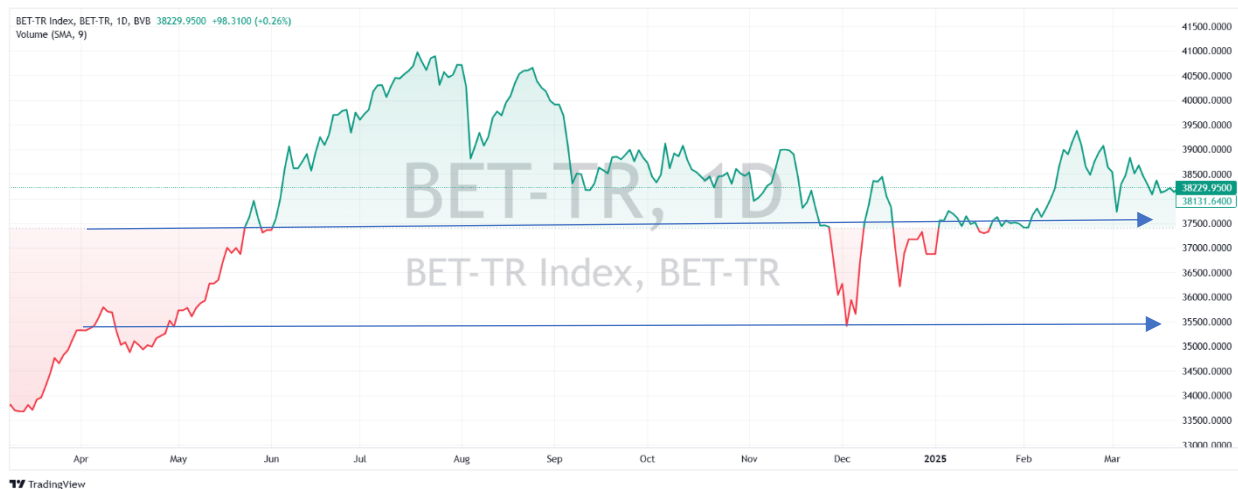
Am traversat o saptamana mai linistita pe pietele bursiere. Temele principale ale inceputului de an bursier international, tarifele comerciale si negocierile de pace din Ucraina, au inceput sa prinda un iz de banalizare, ceea ce face ca pietele sa nu mai reactioneze atat de puternic la noutatile care parvin din aceste zone.

Pe plan intern, ne apropiem de sezonul distribuirii dividendelor si al alegerilor prezidentiale, de acolo putand sa ne asteptam la evolutii mai semnificative in urmatoarele saptamani.

### I. TENDINTELE SAPTAMANII

Bursa romaneasca a traversat o saptamana linistita, in care variatiile indicilor bursieri au fost minore. Pe parcursul saptamanii volatilitatea s-a mentinut redusa, fiind insotita de o lichiditate bursiera mai degraba modesta. Cuvantul de ordine al saptamanii a fost moderatie, odata cu linistirea pietelor bursiere, fapt vizibil si in miscarile zilnice ale pietei, marcate de variatii minore.

De altfel intreaga evolutie a anului curent pare sa fie una care tinde sa construiasca un nou interval de echilibru. Va ramane de vazut daca aceasta este o realitatea impusa de gasirea





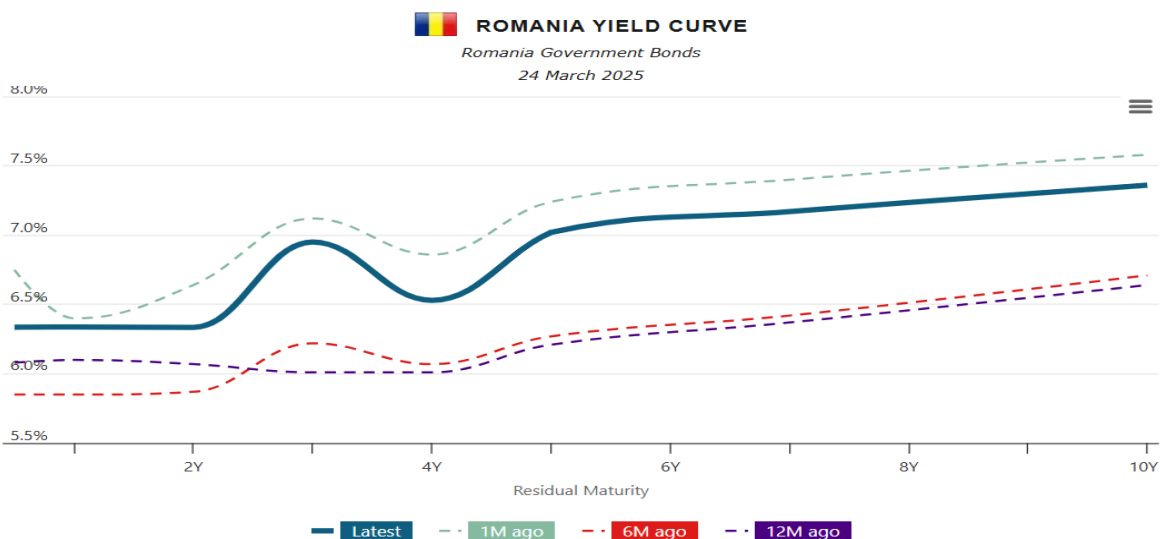
unei zone de echilibru dupa un lung trend de crestere sau reprezinta expresia indeciziei investitorilor inainte de manifestarea unor factori cu impact pe piata bursiera.

De altfel pietele financiare romanesti, in corpore, au fost caracterizate de o volatilitate in scadere in ultimele saptamani. Daca piata valutara este marcata de un curs EUR/RON aproape fara variatii, piata titlurilor de stat romanesti tinde sa revina la nivelurile la care evolua la finalul anului trecut. Alaturat vedem graficul scadentei pe 5 ani (sursa:worldgovernmentbonds.com), in care se observa ca randamentele incep sa scada pe masura ce situatia politica pare ca se stabilizeaza, iar tratativele de pace din Ucraina par sa produca primele rezultate concrete.



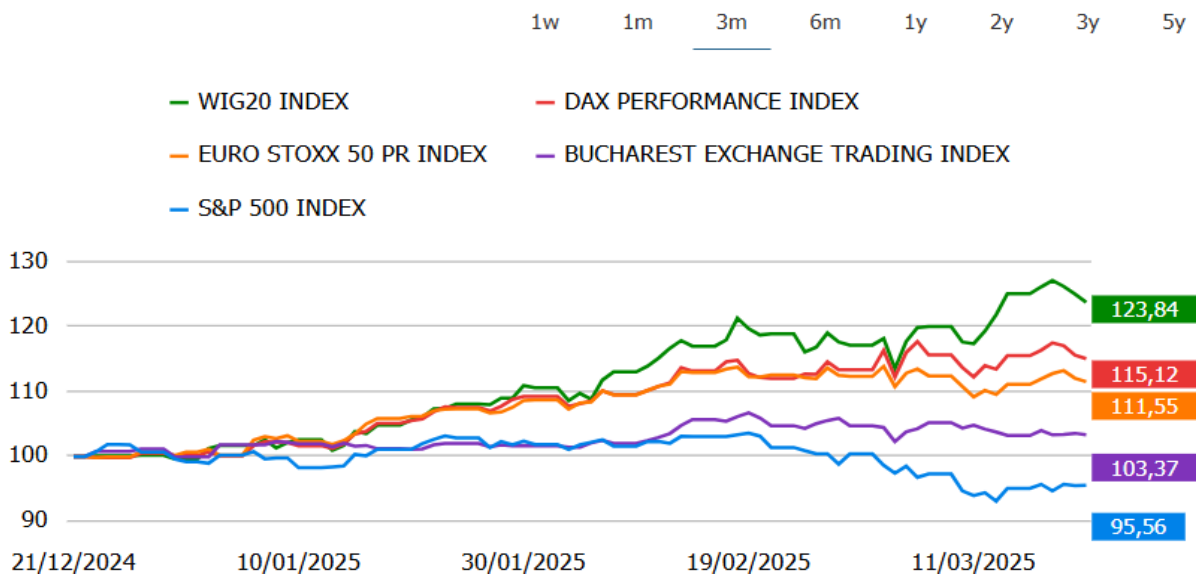
De altfel toate scadentele titlurilor romanesti inregistreaza o scadere a randamentelor. In continuare se mentine o inversare, contraintuitiva, a curbei randamentelor intre scadentele pe 3 si 4 ani. In general cu cat o scadenta este mai lunga este normal ca randamentul sa fie mai mare ca o masura a unui risc mai mare. In cazul de fata, probabil, riscul mai mare percept de investitori pe scadenta de 3 ani se suprapune viitoarei perioade electorale.

Vedem tabloul randamentelor titlurilor de stat romanesti in graficul de mai jos furnizat de aceasi sursa.





Pietele bursiere externe au inregistrat de asemenea o saptamana mai linistita cu fluctuatii saptamanale in general sub un punct procentual. De remarcat ca in ultima sedinta a saptamanii pietele bursiere din SUA au recuperat o mica parte din superperformarea din ultimele saptamani, incheiand saptamana pe crestere. Cu toate acestea in acest an diferentele de evolutie intre pietele europene si cele americane se mentin extrem de semnificative, dupa cum putem vedea din graficul furnizat de EquityRT.



Daca piata din SUA (S&P500) a scazut in aceasta perioada, iar cea romaneasca mai degraba a stagnat, observam evolutii mult mai puternice pentru bursa din Polonia (WIG20) si cea germana (DAX). Exista o diferenta de randament de circa 20%, generata in doar trei luni, intre cele doua mari zone bursiere, care cu siguranta nu parea posibila la inceputul anului curent.

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

Pe piata interna principalele noutati au fost furnizate de convocatoarele adunarilor generale ale actionarilor in care se vor discuta rezultatele financiare ale anului trecut. Opt companii, din cele douazeci care compun indicele BET, au publicat aceste anunturi. Doar MedLife nu propune acordarea de dividende, iar Banca Transilvania propune si actiuni gratuite.



simbol	dividend/act. Gratuite	ex-date	dataplatii	curs 24. martie 2025	randament brut
SNP	0.0444	12-May-25	03-Jun-25	0.7305	6.1%
SNN	2.70243266	2-Jun-25	24-Jun-25	40.05	6.7%
FP	0.0409	27-May-25	19-Jun-25	0.3796	10.8%
ATB	0.020557268	25-Sep-25	08-Oct-25	2.25	0.9%
TLV	1.733329571	13-Jun-25	16-Jun-25	28.45	6.1%
TLV ac.gra	18.9 actiuni noi la 100 detinute	17-Jul-25	21-Jul-25		
TGN	1.08	24-Jun-25	16-Jul-25	28.5	3.8%
BRD	1.0581	12-May-25	22-May-25	18.42	5.7%

Dupa cum vedem din tabelul de mai sus exista, pana acum, doar doi emitenti din indicele BET care propun randamente ale dividendelor peste cele ale dobanzilor bonificate de titlurile de stat pe care Trezoreria la vinde lunar la BVB. Cel mai mare randament al dividendului este propus de Fondul Proprietatea, in timp ce Banca Transilvania care ofera un dividend cash de peste 6%, dar si actiuni gratuite (aproape 19% din valoarea detinerilor de la data de inregistrare) este lidera prin prisma distributiilor totale.

Majorarea dobanzilor la care se imprumuta statul roman dar si cresterea frecventei cu care o face la BVB, a transformat programul Fidelis intr-un concurent redutabil al strategiei de dividende pe care multi investitori o aplicau in ultimii ani la BVB. Prin intermediul celor 22 oferte derulate incepand cu august 2020, Ministerul Finantelor a atras de la populatie aproape 47,5 miliarde lei (9,6 miliarde euro). In ultima oferta a fost atrasa valoarea de circa 2.2 miliarde lei, in scadere semnificativa fata de de precedenta editie. Totusi in aceasta ipoteza, in 12 editii lunare, bursa ar oferi un fond de imprumut finantelor publice de circa 26 mld de lei intr-un an. Pentru comparatie capitalizarea bursiera a actiunilor listate la BVB este de circa 385 miliarde lei, iar deficitul bugetar prognozat in 2025 este 134 miliarde lei, ceea ce ar insemna ca BVB ar putea asigura finantarea a circa 20% din deficitul bugetar din anul curent.

Saptamana trecuta a adus noutati din zona balantei de plati si a datoriei externe, publicate de BNR. Prin prisma atentionarilor repetate pe care le-au trimis agentiile de rating in ultimele saptamani acest tip de date devine mai relevant. Astfel in luna ianuarie datoria externa a Romaniei a scazut cu 0.6% fata de finalul anului precedent, pana la valoarea de 152.5 mld euro. Din aceasta valoare 106 mld. euro o reprezinta datoria publica, iar 15 mld. euro este datoria Bancii Centrale si a celorlalte institutii care accepta depozite. Daca datoria externa este in scadere, deficitul balantei de plati este in crestere, in luna ianuarie urcand la peste 1.6 mld euro, fata de 1.4 mld. Euro in ianuarie 2024.

Date interesante despre sectorul de servicii din Romania au fost publicate de Institutul de Statistica. Volumul cifrei de afaceri din serviciile de piata prestate populatiei, fata de luna ianuarie 2024, a scazut, in luna ianuarie 2025, ca serie ajustata in functie de numarul de zile lucratoare si de sezonalitate cu 1,7% ca urmare a scaderilor inregistrate la activitatile



agentiilor turistice si tur-operatorilor (-26,3%) si a activitatilor de jocuri de noroc si alte activitati recreative (-9,0%). Cresteri au inregistrat serviciile de coafura si alte activitati de infrumusetare (+23,1%), activitatile de spalare si curatare (uscata) a articolelor textile si a produselor din blana (+11,5%) si activitatile hotelurilor si restaurantelor (+2,7%). In marea majoritate a economiilor dezvoltate sectorul de servicii se afla in expansiune, spre deosebire de cel manufacturier care, in general, se afla in contractie.

Pietele internationale au fost influentate de noile decizii ale bancilor centrale legate de dobanzile de referinta, precum si de perspectivele de crestere economica inrautatite si de incertitudinile generate de tarifele impuse de Donald Trump, care ar putea intarzia reducerea inflatiei. Banca centrala din SUA, Fed, a mentinut nivelul dobanzilor la acelasi nivel, 4,5%, in linie cu asteptarile pietei si a pastrat prognoza pentru doua reduceri ale dobanzii in 2025, in ciuda unei inflatii estimate mai ridicate (de 2,7% vs. 2,5% anterior) si a unei cresteri economice mai reduse (de 1,7% vs. 2,1% anterior). Presedintele Fed estimeaza ca presiunile inflationiste vor fi tranzitorii, inclusiv cele generate de tarife.

Banca Angliei a mentinut rata dobanzii de referinta la 4,5%, pe fondul inflatiei ridicate (estimata sa creasca la 3,75% in T3 2025) si a incertitudinilor globale. La fel a procedat si Banca Japoniei care a mentinut dobanda la maxim 0.5%, in timp ce Banca Elvetiei a coborat si mai mult dobanda de referinta pentru francul elvetian la 0.25% (de la 0.5%).

In general se observa o prudenta mai mare din partea bancilor centrale in ceea ce priveste continuarea trendului de scadere al dobanzilor din ultimele luni. Indicatorii inflationisti in crestere si politica comerciala perturbatoare a presedintelui Donald Trump aduc argumente puternice pentru a lua o pauza in acest proces de scadere a costului capitalului.

In acest context, Uniunea Europeana a decis sa intarzie aplicarea tarifelor asupra marfurilor din SUA pana la mijlocul lunii aprilie, oferind timp suplimentar pentru discutii cu administratia Trump. Comisia Europeana a precizat ca aceasta ajustare nu reduce impactul masurilor. In acelasi registru al nuanterii, presedintele Donald Trump a declarat la finalul saptamanii ca va exista „flexibilitate” in planul sau de a introduce tarife reciproce.

Trump a promovat data de incepere, de 2 aprilie, a tarifelor sale reciproce drept „ziua eliberarii” Americii. Trump si oficialii sai spun ca planul va atribui efectiv tarife tuturor tarilor care au propriile tarife pentru marfurile din SUA. Tarile cu alte politici comerciale netarifare carora administratia Trump se opune, cum ar fi taxele pe valoarea adaugata, ar putea fi, de asemenea, supuse unor noi taxe. In ultimele saptamani presedintele Donald Trump a emis o serie de anunturi privind tarifele care au nascut incertitudine printre investitori si temeri privind un razboi comercial major.



In alt plan al evenimentelor, Donald Trump si Vladimir Putin au convenit asupra unui armistițiu imediat care vizeaza doar infrastructura energetica, ca prim pas spre un acord de pace in Ucraina. Urmeaza sa aiba loc negocieri privind incetarea totala a focului si incheierea unui acord de pace, dar Rusia are mai multe conditii pentru acest lucru, printre care si sistarea livrarilor externe de arme si a schimbului de informatii. De acesta data presedintele american a discutat si cu cel ucrainean subiectele abordate, avand de aceasta data o convorbire intr-o nota pozitiva. In timpul discutiei, Zelenski si-a exprimat disponibilitatea privind incetarea partiala a focului, axata pe oprirea atacurilor asupra infrastructurii energetice. De asemenea, Trump a promis sprijin suplimentar, inclusiv furnizarea de sisteme suplimentare de aparare aeriana pentru Ucraina.

La nivelul Uniunii Europene, stirea saptamanii a venit din Germania, unde Guvernul a obtinut aprobarea Bundestagului pentru pachetul fiscal semnificativ menit sa ajute la cresterea economica si la consolidarea apararii. Noua abordare bugetara a clasei politice germane a facut ca apetitul pentru activele europene sa urce, oferind un sprijin putin sperat burselor europene.

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

Intr-o saptamana cu variatii minore ale indicilor bursieri am inregistrat evolutii amestecate pentru cei mai importanti emitentii de la BVB. Din cele 20 de companii ce compun indicele BET, 12 au inregistrat cresteri.

Factori care determina volatilitatea emitentilor sunt, in aceasta perioada, propunerile

de distributie de dividend si publicarea bugetelor de venituri si cheltuieli pentru anul in curs.

Companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	5,45	19,24	-14,25
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	3,30	0	6,33
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	-3,59	-4,80	-44,64
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	-3,98	-7,10	-15,21
TERAPLAST SA	-4,84	-9,74	-25,94
ELECTRICA SA	-6,57	-7,42	-5,35

sursa:EquityRT

#### Fondul Proprietatea (FP)

a inregistrat cea mai mare crestere saptamanala, cursul continuand sa evolueze pe trendul ascendent pe care se inscrie de mai bine de trei luni si care a





readus cotatia in zona in care se afla in toamna anului trecut.

Conform convocatorului pentru AGA anuala compania ofera un dividend atractiv cu un randament de peste 10%. In plus societatea deruleaza, in prezent, un nou program de rascumparare de actiuni din piata, achizitionand zilnic 800.000 de actiuni, conform ultimelor raportari trimise catre piata.

**Hidroelectrica (H2O)** a crescut cu peste 3% la nivel saptamanal, insa aproape intreaga crestere a fost inregistrata la finalul sedintei de vineri. Compania a publicat un proiect de BVC pentru anul in curs care, desi prevede o crestere marginala a veniturilor, propune un profit mai mic cu circa 12% si o distributie de dividende cu 22% mai scazuta decat cea previzionata pentru acest an.



**Transport Trade Services (TTS)** continua sa inregistreze evolutii negative, inregistrand o scadere de peste 3%, ceea ce a dus in teritoriu negativ cotatia bursiera si in anul curent. De altfel in ultimul an TTS are una dintre cele mai slabe evolutii din BET.

Rezultatele preliminare au confirmat subperformarea financiara, in conditiile in care cererea pentru transporturi pe Dunare a scazut semnificativ, la fel ca cea pentru transporturi maritime din Constanta. Combinatia de factori negativi ar putea totusi sa fi oferit un minim pentru profitabilitatea companiei, iar in acest an sa asistam la o stabilizarea a activitatii, mai ales daca armistiul asupra conflictului ucrainean va deveni realitate.







**Nuclearelectrica (SNN)** a inregistrat o saptamana negativa, cu o scadere de aproape 4%.

Evolutia titlurilor SNN a fost diametral opusa cu a celuiilat emitent important din sector, Hidroelectrica. Astfel scaderea se datoreza tot evolutiei din ultima sedinta de tranzactionare din saptamana, in care inasa compania a scazut cu 4.5%.



Pe parcursul saptamanii Nuclearelectrica a publicat propunerea privind distribuirea unui dividend brut in valoare de 2,70243266 lei/actiune din profitul anului 2024, reprezentand un randament brut de circa 6,7%, calculat pe baza preturilor curente de tranzactionare.

**Teraplast (TRP)** a continuat sa evolueze pe un prelungit trend negativ instaurat din vara anului trecut. O noua scadere de 5% a dus cotația TRP semnificativ in teritoriu negativ in acest an, in care marcam o depreciere de 10%.



Inregistrarea de pierderi in 2024 a facut ca o parte din investitori sa devina

mai prudenti fata de titlurile TRP, asteptand dovezi ca societatea isi poate recastiga profitabilitatea. Aceasta este si promisiunea managementului care a argumentat ca a fost parcurs un traseu de crestere atat prin achizitii cat si organica, care a produs pierderi pe termen scurt, dar va pune bazele unor viitoare evolutii pozitive.

**Electrica (EL)** a consemnat cea mai mare scadere saptamanala, de circa 6.5%, in conditiile in care rezultatele preliminare semnificativ sub asteptarile pietei au inversat un trend de crestere puternic pe care societatea evolua pana la finalul lunii precedente. Ca atare compania inregistreaza scadere la nivelul anului curent, cursul revenind in zona minimelor ultimului an.



Desi compania a publicat un convocator pentru AGA anuala, inclusiv pentru stabilirea dividendelor distribuite din profitul anului trecut, nu a furnizat si o propunere de dividend, urmand ca acest lucru sa se intample probabil in zilele urmatoare.



In alta ordine de idei, **MedLife (M)** a anuntat ca se extinde pe o noua piata, prin achizitionarea pachetului majoritar din capitalul social al grupului All Clinic din Republica Moldova. In acest fel MedLife confirma trendul tot mai bine conturat al marilor companii romanesti de a cauta extinderea pe pietele regionale, valorificand expertiza acumulata pe piata locala.

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

Pe plan intern vom primi noi informatii privind desfasurarea AGA anuala pentru companiile listate. Probabil la finalul saptamanii curente, vom putea creiona parametrii noului sezon de dividende si gradul de competitivitate al acestora in fata dobanzilor platite de titlurile de stat. Inetinirea economiei de anul trecut, ce s-a transmis intr-o plafonare a profitabilitatii generale a pietei, dar si riscurile mai mari asociate economiei romanesti fac foarte probabila situatia ca dividendele distribuite sa nu mai depaseasca decat in putine cazuri dobanzile bonificate de instrumentele monetare sau de cele ale datoriei publice. In realitate aceasta este starea obisnuita pe pietele bursiere, intrucat investitia in actiuni tinteste, de cele mai multe ori, aprecierea cursului de tranzactionare si doar in plan secundar distributia de dividende.

Alte informatii importante, care ar putea produce volatilitate pe bursa, sunt cele legate de publicarea BVC si a altor aspecte de impact din viata companiilor, cu ocazia publicarii materialelor pentru desfasurarea AGA anuala. Aceste informatii, furnizate de managementul societatilor, devin si mai utile decat de obicei investitorilor, in conditiile in care, pe termen



scurt, gradul de incertitudine a crescut, ceea ce face ca doar o pozitie foarte apropiata de companie sa ofere posibilitatea de a produce prognoze cu un grad de realism ridicat.

Institutul de Statistica va publica noi tendinte ale evolutiei activitatii economice in perioada mai-iulie 2025. Investitorii de calibru par plasati intr-o evidenta stare de expectativa fata de economia romaneasca amenintata de un dublu pericol: o destabilizare a vietii politice si instaurarea unor dezechilibre majore in economie care ar putea genera pierderea statului de investment grade (recomandat investitiilor). Ca atare orice informatii macroeconomice ce vor fi livrate in prima jumatate a anului curent vor fi citite cu un dram suplimentar de atentie din partea investitorilor institutionali, in cautarea confirmarii promisiunilor guvernamentale, privind inceperea in acest an a unui proces de reechilibrare macroeconomica al economiei romanesti.

Pe plan international, la nivel macroeconomic, saptamana va fi dominata de publicarea dinamicii marilor economii prin prisma indicatorilor PMI aferenti sectoarelor manufacturier si de servicii. Acesti indicatori ofera informatii relevante despre stadiul actual al economiilor.

Chiar in prima zi din saptamana am aflat ca indicatorul PMI pentru sectorul manufacturier din Germania a confirmat trendul de redresare din ultimele luni, urcand la 48.3 peste asteptarile pietei, desi inca se pastreaza in zona de contractie (<50). In zona euro, PMI pentru sectorul manufacturier a urcat la 48.7, peste asteptari, iar cel din zona de servicii desi a venit sub asteptari, se mentine in zona de expansiune cu o valoare de 50.4.

In exteriorul zonei euro dinamica celor doua mari sectoare pare asemanatoare. In Marea Britanie PMI-ul sectorului manufacturier a evoluat semnificativ sub asteptari (44.6), in timp ce cel din servicii peste estimarile pietei, pastrandu-se in zona de expansiune (53.2). In SUA sectorul manufacturier a incetinit intrand in zona de contractie, neindeplinind previziunile pietei, cu o valoare de 49.8. In acelasi timp sectorul de servicii este intr-o stare mult mai buna, valoarea PMI urcand la 54.3 fata de estimarea de 51.2.

Date importante vor veni si de pe frontul inflatiei. La finalul saptamanii vom primi o noua citire a cresterilor preturilor in SUA, prin intermediul indicatorului preferat de FED, „CORE PCE Price Index” care exclude din dinamica inflatiei preturile mancarii si ale energiei. Vor mai fi publicate date privind evolutia inflatiei in Japonia, UK si Australia. Dinamica procesului inflationist continua sa fie o informatie extrem de importanta pentru pietele bursiere, ea modeland trendul de scadere al dobanzilor de referinta.

Pe parcusul saptamanii va fi publicata valoarea finala a PIB-ului SUA pe ultimul trimestru din 2024, fiind asteptata o crestere viguroasa de 2.4% anualizat. In SUA vor fi publicate noi date care masoara confidenta consumatorilor, asteptata in scadere fata de luna precedenta, precum si vanzarilor de case nou construite. Sunt indicatori care vor ajuta investitorii sa



evalueze starea economiei americane, fata de care au inceput sa apara temeri in ultimele saptamani.

In Germania vom primi noi date ale indicelui IFO aferent increderii mediului de afaceri in economie. Acestea sunt importante pentru ca ar putea consolida un puternic trend de recastigare a increderii investitorilor in economia germana, manifestat in ultimele luni, bazat pe schimbarea politica si a doctrinei economice. O viziune pozitiva asupra economiei germana echivaleaza cu una asemanatoare fata de cea europeana, data fiind corelatia extrem de stransa dintre cele doua.

In planul tarifelor comerciale, intram in ultima saptamana dinaintea aplicarii tarifelor de catre SUA (programate la 2 aprilie). Cu siguranta vom vedea daca si cata flexibilitate va exista pe acest subiect in aceste negocieri comerciale. Aparitia unor tarife de amploare, generalizate ar fi cu siguranta o veste rea pentru economia globala, afectand cresterea economica si implicit profitabilitatea companiilor listate.

In plan geopolitic, tratativele de pace legate de conflictul din Ucraina vor trebui sa confirme daca Rusia doreste pacea in mod real sau doar face jocul presedintelui Trump, oferind iluzii de pace si castigand timp pretios pentru a accelera ofensiva militara.

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

Pe plan intern atentia va trebui sa fie focusata spre datele privind dividendele posibile a fi platite de catre emitenti. Acestea ofera concretete investitiilor bursiere si tind sa functioneze ca un catalizator puternic al activitatii de investitie. Un catalizator probabil temperat de aceasta data de dobanzile mari oferite de statul roman, prin instrumente de economisire listate la BVB.

In zona politica va trebui sa vedem daca peisajul se clarifica, astfel incat sa existe o lista clara de optiuni. Doar atunci sondajele publice capata sens, iar piata va putea evalua sansele de instabilitate politica si guvernamentala, in urma desfasurarii scrutinului electoral presidential.

Negocierile de pace din Ucraina, sunt definatorii nu doar pentru bursa si economie, dar si pentru toate aspectele sociale importante din Romania. Daca vom ramane ancorati in valorile occidentale a caror lipsa ne-a marcat atat de evident in istoria recenta, daca garantiile de securitate vor ramane la acelasi nivel ridicat, daca Romania are sanse sa fructifice economic procesul de reconstructie din Ucraina, toate sunt teme importante nu doar pentru



---

anul curent ci pentru deceniul urmator. Intrarea in logica negocierilor de pace ne permite sa evaluam mai bine intentiile si strategiile partilor implicate.

Pe plan extern intram in linie dreapta pentru prima runda din razboiul tarifelor. Vor fi introduse de o maniera generalizata si cu valori suficient de mari pentru a reaprinde inflatia si pentru a rani semnificativ economia mondiala, sunt marile semne de intrebare, la care saptamana ar putea aduce unele clarificari.

In functie de aceste raspunsuri discutia despre stagflatie ar putea deveni urmatorul vector negativ pentru bursele globale. Evident acest scenariu poate fi potentat sau din contra anulat de modul in care marile puteri vor transa pacea ucraineana. Daca ea va debloca procese economice si va oferi noi motoare de crestere tema stagflatiei va ramane de domeniul mass-media, insa orice scenariu negativ in care razboiul se prelungeste sau incetarea focului va fi un proces fragil va face ca aceasta amenintare economica, in marile economii occidentale, sa devina un scenariu de baza care va trebui analizat. Asta si in conditiile amestecului de populism si ideologie extrema de dreapta care pare a fi tot mai puternic prezent.

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

Alin Brendea  
24.03.2025

*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)