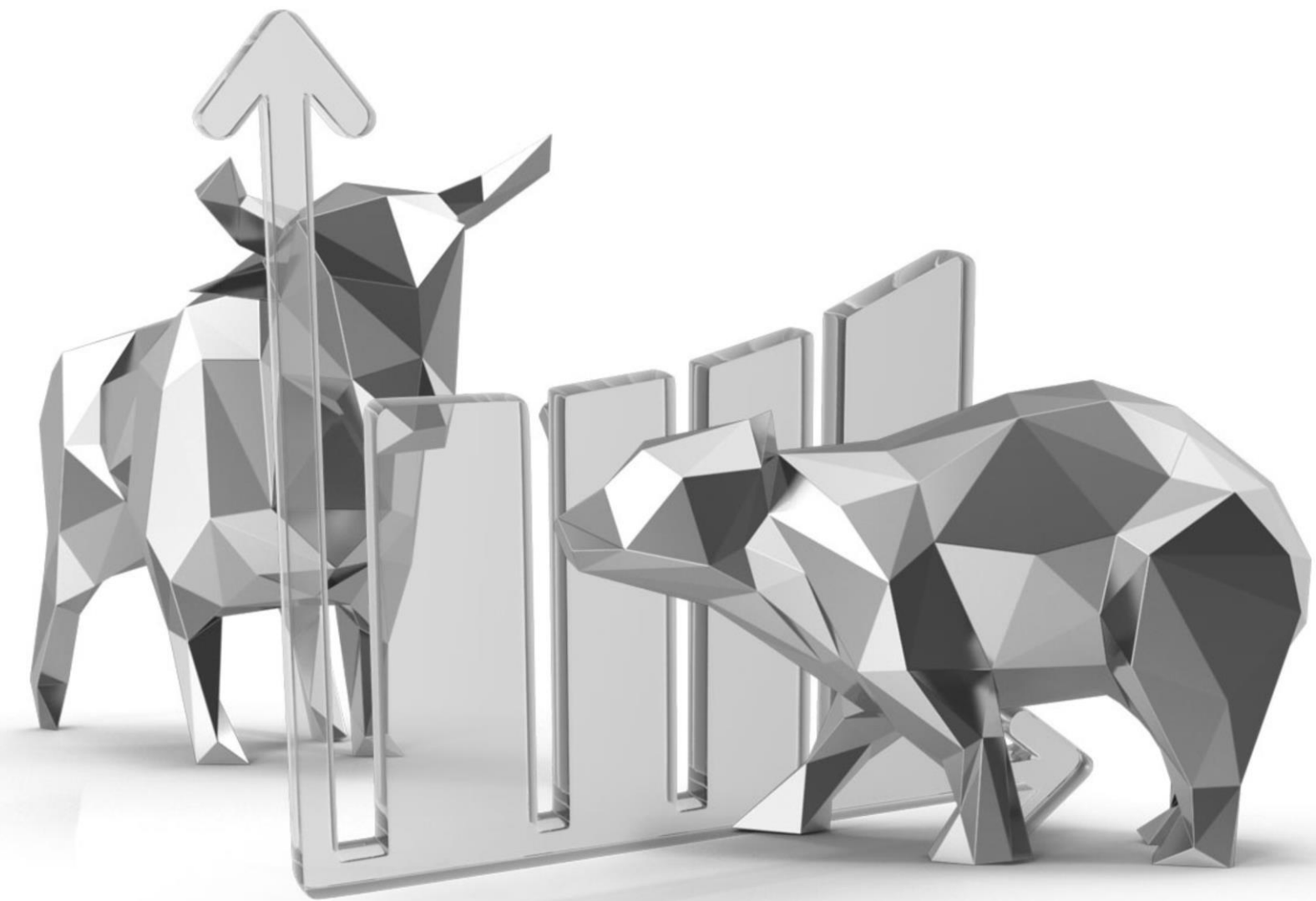


# Jurnal de Bursa

- 9 septembrie 2024 -



 **PRIME**  
**TRANSACTION**  
good people, good money



## Jurnal de bursa

09 septembrie 2024

La fel ca in luna august, inceputul de luna a adus scaderi consistente pe piata bursiera locala. In lipsa prezentei investitorilor institutionali, piata a fost dominata de segmentul investitorilor de retail. Vizualizarea posibilitatii de a inregistra pierderi potientiale a produs, rapid, un sir de ordine de vanzare care a pus presiune asupra cursurilor de tranzactionare. Am avut cu adevarat o saptamana rosie la nivelul cotatiilor bursiere, dar plina de experienta investitionala.

### I. Tendintele saptamanii

Pietele bursiere au traversat una dintre cele slabe saptamani din ultimii doi ani. Scaderile au fost generalizate si semnificative. La fel ca la inceputul lunii august, datele privind piata fortei de munca din SUA au fost interpretate intr-o cheie de un pesimism puternic, determinand o reactie negativa pe piata americana, care s-a globalizat cu rapiditate pe toate pietele bursiere.

	Country	saptamanal	anul curent	ultimul an
Asia and Pacific				
NIKKEI 225 INDEX	Japan	-5,84	8,75	9,48
SHANGHAI COMPOSITE INDEX	China	-2,69	-7,03	-12,42
Europe				
BUCHAREST EXCHANGE TRADING INDEX	Romania	-4,19	13,13	29,03
AUSTRIAN ATX INDEX	Austria	-3,98	4,26	12,78
WIG20 INDEX	Poland	-3,90	-1,06	18,39
DAX PERFORMANCE INDEX	Germany	-3,20	9,25	16,27
BUDAPEST STOCK INDEX	Hungary	-0,78	19,26	29,37
America				
NASDAQ COMPOSITE INDEX	United States	-2,22	14,10	22,16
S&P 500 INDEX	United States	-1,58	15,38	22,38

sursa:EquityRT

Ce vedem cu destula claritate este ca piata nu mai gaseste vectori valizi de crestere pe termen scurt si se concentreaza pe efectele negative pe care ar putea sa le produca economiilor si implicit burselor o decuplare a bancilor centrale de evolutiile reale din economie. Mai exact, economia americana ar putea evolua mai slab decat preconiza FED, in momentul in care a mentinut dobanzile la un nivel ridicat atat de mult timp, semnalizand ca vede un risc de inflatie mai important decat cel de stagnare economica.

Observam astfel ca pentru investorii bursieri riscul de scadere economica este mult mai important decat cel inflationist. Exista argumente pentru aceasta atitudine, intrucat marile companii navigheaza bine in medii inflationiste (reusesc sa creasca preturile a ceea ce vand pentru a-si mentine castigurile in termeni reali), insa intr-o economie care scade sunt si ele afectate.

Evident, tendinta de scadere a pietelor bursiere este legata si de zona maximelor istorice atinse in acest an. Aceste maxime stabilite in mod repetat au crescut, in mod natural, riscul de corectii. Cumva, pietele asteptau o motivatie obiectiva pentru a marca profiturile semnificative din portofoliile marii majoritati a investitorilor.



In acest context cei care au dominat peisajul bursier au fost investitorii de retail, care, in buna masura, nu au nici resursele financiare, nici experienta necesara pentru a traversa cu calm astfel de perioade. Ceea ce am vazut pe toate pietele a fost o crestere a lichiditatii pe un trend descendent al pietelor. Investitorii institutionali, traditional prudenti la inceput de toamna, probabil s-au plasat in asteptarea deciziei FED din 18 septembrie care se poate dovedi un pivot al evolutiilor bursiere viitoare.

Acest tablou l-am regasit si pe piata romaneasca dominata de ordinele de vanzare ale micilor investitori, in conditiile in care investitorii mari au avut o prezenta foarte discreta in piata. Dorinta de a marca profituri sau de a limita pierderi, i-a facut pe unii dintre investitorii de retail sa accepte preturile pietei, chiar daca ele erau tot mai scazute. Am avut astfel o saptamana puternic descendenta pe bursa romaneasca si o lichiditate, care desi in crestere, nu a fost la un nivel foarte ridicat, dovada a unei prezente slabe la nivelul marilor investitori locali.

Desi am inregistrat un declin saptamanal semnificativ, de peste 4%, piata ramane cu o performanta decenta in acest an (o crestere de circa 13% a indicelui BET sau 20% daca tinem cont si de dividende) si una remarcabila la nivelul ultimului an (o apreciere de aproape 30% a indicelui BET, iar daca punem si dividendele in calcul de peste 35%).

## II. Factori de influenta. Ce a modelat evolutia pietei

Piata romaneasca s-a inscris, nici nu putea altfel, in trendul general de corectii bursiere la nivel global. Nu putem sti deocamdata daca asistam la inceputul unei schimbari de paradigma economica sau este doar o corectie a unui trend prelungit de cresteri bursiere globale, insa pe baza ambelor scenarii, pietele au fost dominate de vanzatori.

Scenariul marcarilor de profit este sustinut de lichiditatea relativ scazuta raportata la nivelul de crestere al volatilitatii pe burse si de datele macroeconomice care nu indica altceva decat o racire a activitatii economice care era, in definitiv, anticipata si dezirabila prin prisma masurilor antiinflationiste promovate de bancile centrale in ultimii doi ani.

In acest scenariu, traversam de fapt un fenomen natural pentru burse, in care cei multumiti de castigul de pana acum doresc sa il marcheze si sa nu isi mai asume riscuri la acest moment pe piata. Intr-un astfel de scenariu, dupa scaderi de 7-10%, atingem niveluri in care intrarea la cumparare face din nou sens.

Celalalt scenariu - al schimbarii paradigmei economice, lasa loc pentru scaderi mai mari. Conform acestuia, economia este secata de noi forte de crestere, atingand niveluri nesustenabile. Va urma o ajustare la nivel economic, care ar putea include si o perioada de recesiune economica, dar si masuri de restabilire a echilibrului din economie prin ajustari ale pietei fortei de munca si ale consumului gospodariilor. Cu alte cuvinte, o activitate economica mai redusa care va „reclama” si niveluri mai scazute ale cotatei bursiere. Cei care vad acest scenariu ca fiind realist spun ca bancile centrale au ramas in urma evolutiilor din economie,



gresind prin faptul ca urmaresc in continuare politici antiinflationiste (mentinand dobanzi inalte) si nu fac pasi mai hotarati pentru sustinerea economiilor.

Aceasta dezbatere va primi un update valoros la momentul urmatoarei sedinte monetare a celei mai importante banci centrale – FED – care pe 18 septembrie este asteptata sa scada dobanda de referinta a USD, dupa o lunga perioada, si sa ofere un nou ghidaj asupra perspectivelor economiei americane.

Scaderile au fost favorizate si de un motiv suplimentar de incertitudine, inevitabil, legat de noile runde de alegeri elctorale. Ca de obicei, lupta se anunta stransa fie ca ne uitam la scena politica interna, fie ca privim peste ocean la alegerile prezidentiale americane, ceea ce lasa loc mai multor scenarii posibile. Pe masura ce ne apropiem de momentul alegerilor vom primi mai multe detalii ale programelor economice ale candidatilor sau partidelor, argumentele economice fiind unele puternice in lupta politica. Acest gen de informatii este foarte important pentru investitorii institutionali, la fel cum este pentru orice investitor cu un orizont investitional pe termen lung. Acesti investitori vor avea tendinta de a astepta acest update inainte de a actiona semnificativ pe piete. Ca atare, cresc sansele ca in perioada urmatoarea pietele sa fie dominate de activitatea micilor investitori, ceea ce le va oferi un caracter mai volatil, mai speculativ.

Pe plan local, si in context electoral, se dezvolta un subiect care probabil va deveni tot mai important in urmatoarele luni. Dezechilibrul bugetar este departe de a se echilibra, iar noile masuri de crestere a veniturilor pensionarilor va adanci aceasta problema. Probabil am putea vedea si un efect pozitiv al acestor masuri, prin stimularea cresterii economice, inasa din nou bazata eminamente pe consum.

Miza acestei dezbatere este evitarea atingerii unui nivel de dezechilibru macroeconomic care sa genereze depunerea si mai masiva de catre investitorii straini a economiei

romanesti, prin dobanzi mai mari solicitate pentru imprumuturile statului, ceea ce ar fi cu adevarat o stire negativa pentru bursa locala. De altfel, in ultima luna aceasta dezbatere a inceput sa lase urme, asa cum vedem in graficul de mai sus (sursa: investing.com) ce surprinde cresterea randamentului titlurilor de stat in ultima luna de la 6.54% la 6.74% desi dobanda de referinta pentru RON a inceput sa scada.

In schimb, un dezechilibru bugetar care s-ar transforma intr-un vector de crestere economica sustenabila (de exemplu prin investitii crescute finantate de stat) ar fi un factor pozitiv si pentru evolutiile bursiere.





In contextul volatilitatii si scaderilor mari pe intreaga piata, stirile punctuale dinspre emitenti nu puteau exercita o influenta semnificativa asupra pietei. Singura exceptie a constituit-o aprobarea de catre ASF a OPC desfasurata de Fondul Proprietatea pentru achizitia de actiuni din piata, in vederea anularii acestora. Pretul de cumparare, la nivelul activului net, de 0.6622 lei per actiune, este mult mai mare decat cotatia din piata - cu circa 72%. Oferta va fi de tip pro-rata, acest lucru insemnand ca fiecare actionar va putea vinde o parte din actiunile detinute la acest pret. Stirea a sustinut cotatia Fondului Proprietatea si implicit piata in ansamblu, titlurile FP fiind singurele din indicele BET care nu au scazut la nivel saptamanal.

### III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET

Intr-o saptamana cu scaderi puternice, 19 din cei 20 de emitenti din indicele BET s-au depreciat in termeni de cotatie bursiera. Mai mult, 17 din cele 20 de companii au scazut cu mai mult de 3% - nivel pe care il consideram de obicei semnificativ. In aceste conditii, nu vom trata fiecare emitent individual pentru ca este evident ca avem o cauza principala comuna a scaderilor: corectiile pietelor bursiere pe seama unui sentiment de piata puternic negativ.

Trebuie sa remarcam ca desi vorbim despre scaderi semnificative la nivel saptamanal, la nivelul intregului an 14 dintre emitenti inregistreaza cresteri, 6 dintre ei in jurul, sau peste, 40%. La nivelul ultimului an, un singur emitent inregistreaza scaderi, la polul opus avand unul care si-a dublat cotatia in aceasta perioada.

Vom puncta insa elementele importante aparute saptamana trecuta pentru cativa dintre emitentii importanti listati la BVB.

In primul rand, indicele BET va suferi in acesta saptamana un update important al componentei sale. Doi emitenti vor fi retrogradati din BET, fiind vorba despre Conpet (COTE) si chiar de operatorul bursier Bursa de Valori Bucuresti (BVB). Ei vor fi inlocuiti de Premier Energy (PE) si de Antibiotice Iasi (ATB). Putem banui ca o parte din scaderea cotatiilor pentru titlurile COTE si BVB au provenit si din cauza acestui anunt al Comisiei Indiciilor.

Toti emitentii care au inregistrat scaderi mai mari decat media pietei, de peste 5%, sunt din categoria celor cu rezultate financiare in scadere, cu o exceptie notabila. Este vorba despre Transelectrica (TEL), care pare ca a fost afectata de stirea privind scaderea tarifului de sistem cu 10% incepand cu 1 septembrie. Anuntul Transelectrica privind participarea la Proiectul

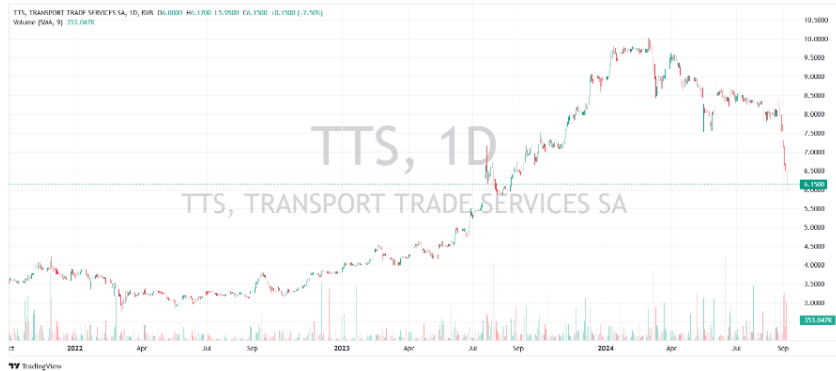
Name	saptamanal	de la inceputul anului	ultimul an
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	-21,05	-26,89	2,01
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	-10,17	40,47	60,16
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	-7,44	-8,16	16,30
ELECTRICA SA	-6,96	19,82	46,33
ONE UNITED PROPERTIES	-6,34	-17,62	-10,06
CONPET SA PLOIESTI	-5,00	5,34	18,04
OMV PETROM S.A.	-4,90	38,08	54,45
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	-4,86	12,06	34,79
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	-4,37	23,76	37,62
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	-4,27	-6,13	0,41
MED LIFE	-4,24	41,96	24,31
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	-4,19	28,41	58,92
SPHERA FRANCHISE GROUP	-4,18	56,59	108,36
BANCA TRANSILVANIA S.A.	-4,00	35,70	60,50
AQUILA PART PROD COM	-3,57	55,86	65,20
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY L	-3,14	7,73	30,92
TERAPLAST SA	-3,04	-7,18	3,02
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	-1,31	5,29	18,53
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	-0,32	46,41	79,44
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	0,42	-16,72	66,56

sursa: EquityRT



Green Energy Corridor, respectiv un cablu submarin de inalta tensiune curent continuu, care va conecta, prin Marea Neagra, Romania si Georgia, conexiunea fiind prelungita in Ungaria si Azerbaijan, se pare ca nu a impresionat piata, cotationea TEL scazand cu 10%.

O remarca trebuie sa facem pentru actiunile Transport Trades Services (TTS) care s-au prabusit in aceasta perioada cu peste 20%. Cresterea exponentiala a cursului survenita dupa invazia Rusiei in Ucraina a fost generata de avantajele competitive pe care societatea, ca cel mai mare operator naval pe Dunare, la avea in raport cu nevoile de transport ale economiei Ucrainei.



Triplarea cotationii TTS a fost furnizata de cresterea exponentiala a rezultatelor financiare ale societatii. Scaderea acestei cereri, reflectata puternic de recent publicatele rezultate semestriale a produs o corectie masiva a cursului de tranzactionare, care s-a depreciat cu 40% fata de maximele de la inceputul anului.

Digi Communications (DIGI) a anuntat ca filiala din Spania a finalizat prima livrare in cadrul contractului cu SOTA Investments, tranzactia avand ca obiect vanzarea unei retele de fibra optica de acces la domiciliu („FTTH”) in 12 provincii din Spania. Conform unui comunicat al societatii din 5 aprilie anul curent, valoarea acestei tranzactii ar putea atinge valoarea de 750 mil. euro. Este o valoare mare, raportat la capitalizarea bursiera a DIGI, mai exact circa 60% din capitalizarea bursiera.

O stire pozitiva a venit si dinspre Transgaz (TGN), in cazul caruia in mass-media au aparut informatii conform carora Guvernul a aprobat finantarea din Fondul de Mediu, cu suma de 500 de milioane de lei, a unor investitii pentru extinderea retelei de transport al gazelor naturale.

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

Inceputul toamnei este o perioada cu putine noutati pe piata bursiera locala. Rezultatele financiare semestriale au fost publicate si incorporate in cursurile de tranzactionare. Din acest punct de vedere, informatiile cu impact care pot anima piata sunt cele de natura macro pentru economia romaneasca si cele privind evolutiile pietelor externe.

Pe plan local, dinspre zona macro, vom primii noi date privind evolutia inflatiei in economia romaneasca (miercuri 11.09) si a productiei industriale (vineri 13.09). Avem nevoie de date pozitive pentru a contrabalansa deficitul pe care ruleaza finantele statului.



Daca economia romaneasca se mentine pe o crestere economica peste medie, investitorii externi probabil vor credita evolutiile economice ca mentinadu-se intr-o zona de relativa stabilitate. Un eventual sentiment negativ la nivelul economiei romanesti se va transpune rapid in evolutii bursiere descendente.

Pe de alta parte, dobanzile inalte oferite plasamentelor in RON si un ritm de crestere economica peste media europeana au mentinut un interes real pentru investitiile in economia romaneasca.

Pe plan extern vom primi, pe parcursul saptamanii, mai multe date dinspre economia americana care ar putea influenta semnificativ decizia FED la mult asteptata sedinta monetara de la jumatatea lunii. Piata bursiera globala a devenit foarte dependenta de datele macroeconomice publicate in SUA, ca un reflex al importantei marite acordate actiunilor FED din aceasta toamna. Miza investitorilor este de a se convinge ca FED controleaza situatia economiei, ca nu face greseli si ca previzioneaza corect trendurile economice. Orice informatie care ar contrazice aceasta ipoteza va produce scaderi importante, cel putin pe moment, asa cum am vazut in ultima luna.

In acest sens, saptamana va fi dominata de publicarea datelor privind inflatia atat la nivelul consumatorilor cat si al producatorilor (miercuri si joi), iar la final de saptamana va fi publicata o noua masurare a sentimentului de consum in SUA.

Pe de alta parte, joi, Banca Centrala Europeana (ECB) va avea o noua sedinta de politica monetara. In piata exista asteptarea unei scaderi a dobanzii de referinta semnificative de la 4.25% la 3.65%. Va fi de asemenea o decizie asteptata de pietele bursiere globale cu atat mai mult cu cat ECB va oferi un nou update privind evolutia economica din zona Euro. Exista asteptari intemeiate pe teoria economica dar si pe experienta altor episoade de aceste gen, ca scaderea dobanzilor ar putea sa refaca sentimentul de piata, sa il normalizeze, ceea ce s-ar traduce intr-o stabilizare bursiera si intr-o piata care ar reincepe sa nu mai fie atat de influentata de sentimentul investitorilor ci mai mult de datele economice.

## V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Parcurgem o perioada dificila din punct de vedere al prognozelor legate de evolutia cursurilor de tranzactionare. Este o piata dependenta de psihologia si sentimentul investitorilor, cu atat mai mult cu cat investitorii mari se pare ca se pregatesc pentru o perioada de consolidare, fiind relativ putin prezenti in piata si publicand informatii conform carora isi cresc rezervele de lichiditati.

Pe plan local, sunt de urmarit titlurile Premier Energy (PE) si Antibiotice (ATB) care odata intrate in componenta indicelui principal BET, vor deveni mult mai vizibile pentru marii investitori prezenti pe piata locala. Statistic, intrarea in indicele de referinta produce evolutii peste nivelul pietei, pentru respectivii emitenti.



Influentele majore in urmatoarele doua saptamani vor veni dinspre pasii pe care ii vor face cele doua mari banci centrale: FED si ECB. Deciziile si mai ales update-ul starii economiilor pe care le reprezinta vor putea oferi mai multa claritate investitorilor instititionali privind evolutia economica pe termen scurt si mediu. Ulterior vom vedea o tendinta mai clara si pe pietele bursiere.

In realitatea evenimentul de corectie de la finalul verii – inceputul toamnei ar putea anunta o perioada de consolidare pe piata locala. Dupa cum am vazut si la ultimul astfel de exemplu din perioada marcata de inceputul razboiului din Ucraina si listarea Hidroelectrica (2022 – vara lui 2023), o astfel de perioada incepe cu o scadere in care se marcheaza profiturile sau cei cu apetit real de risc prea redus parasesc piata, urmata de revenirea si consolidarea nivelului atins.

Ca de obicei, nu stim ce va face piata pe un orizont scurt de timp, orice scenariu de tranzactionare detinand sansele lui de realizare. Sigur, momentele cu volatilitate inalta, asa cum am traversat de la inceputul lunii curente, lasa loc pentru evolutii si mai greu predictibile.

Ceea ce pot spune este ca, in acest moment, nu vad suficiente argumente negative, pentru a favoriza un scenariu al unor scaderi masive ale cotatei bursiere. Tendinta naturala a pietei bursiere este oscilatia cursurilor de tranzactionare, chiar daca uneori trendurile prelungite ne fac sa uitam acest adevar. Ca atare, cei care doresc sa investeasca nu ar trebui sa caute minimele pietei ci ar putea lua deja pozitii pe masura ce preturile devin mai atractive.

Pentru investitorii pe termen lung, nu momentul achizitiei este important, ci prezenta in piata si selectia corecta a instrumentelor financiare detinute. Pentru cei cu orizonturi investitionale reduse sau cu apetit scazut de risc, actuala perioada ar trebui tratata cu mai multa prudenta.

Reconfirmarea obiectivelor de investitii si a profilului de risc ar trebui sa fie actiuni obligatorii, pentru evitarea unor greseli de tranzactionare des intalnite in astfel de perioade, generate de necorelarea caracteristicilor personale ale investitorului cu un context de piata volatil.

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

Alin Brendea  
09.09.2024





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

### **Rapoarte zilnice**

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

### **Raportul saptamanal**

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

### **Editoriale**

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

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

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



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

WWW.PRIMET.RO



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

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

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

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

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

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul [www.primet.ro](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.



Romania, 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)