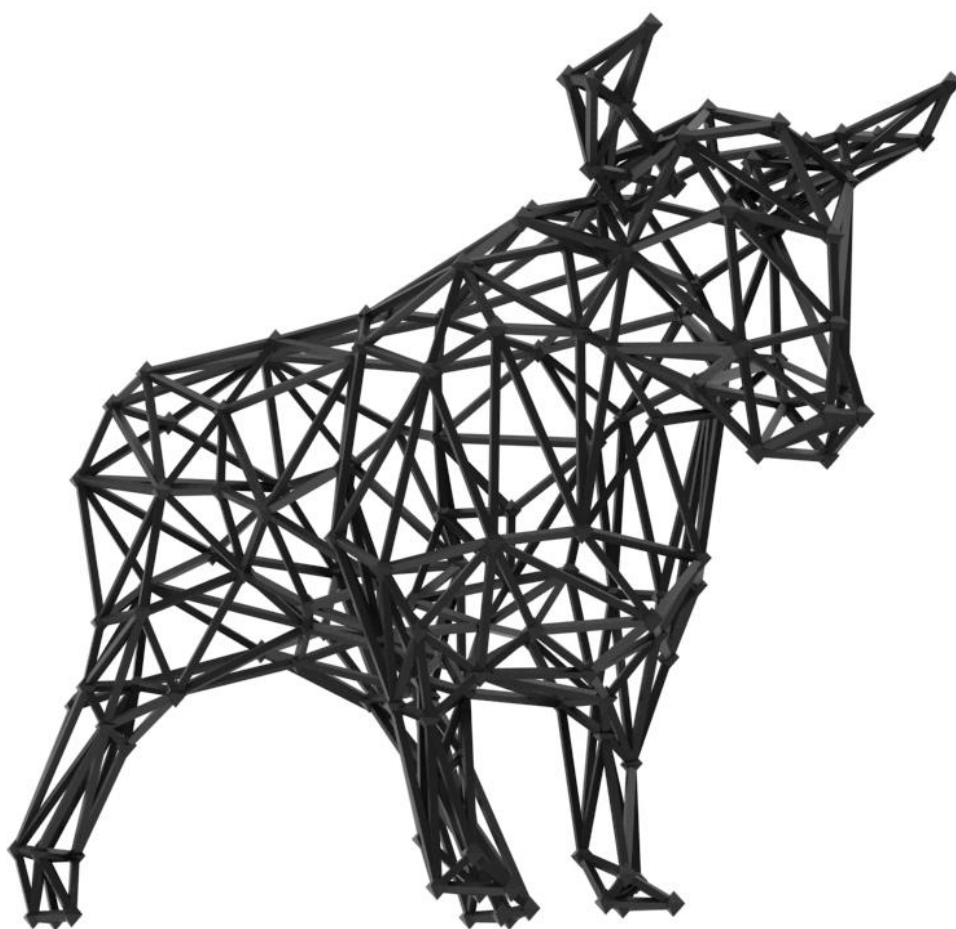


JURNAL DE BURSA

- 16 SEPTEMBRIE 2024 -



 **PRIME**
TRANSACTION



Jurnal de bursa

16 septembrie 2024

A doua saptamana din luna septembrie a produs o stabilizare a cotationilor la BVB. Piata pare ca s-a echilibrat, investitorii privind cu un ochi spre pietele externe, aflate intr-o forma mult mai buna decat piata locala, iar cu alt ochi catre evolutiile macroeconomice interne cu un potential negativ in crestere.

I. Tendintele saptamanii

Ultima saptamana incheiata la BVB a marcat variatii foarte reduse la nivel saptamanal, indicele BET inchizand la un nivel aproape identic cu valoarea de la finalul saptamanii precedente.

Piata romaneasca pare lipsita de vectori de dinamism bine definiti. In lipsa lor, lichiditatea pietei a scazut semnificativ. In toate cele cinci sedinte de tranzactionare ale saptamanii, valoarea tranzactionata s-a situat cu mult sub nivelul mediu al anului, fapt evident in ultimele doua, atunci cand am atins niveluri minimale ale ultimei perioade.

Lipsa de activitate de la BVB indica o prezenta modesta a investitorilor instititionali, care in ultima luna au intrat intr-o stare de expectativa pronuntata. Din alt punct de vedere, lichiditatea redusa si stagnarea cotationilor ar putea indica faptul ca potentialul de scadere pe termen scurt a fost epuizat si ca am putea asista la construirea unui nivel de suport pentru un nou trend ascendent.

Gasim un motiv de ingrijorare, daca comparam evolutia pietei locale cu cea a pietelor externe, in perioada recenta.

In ultima luna bursa

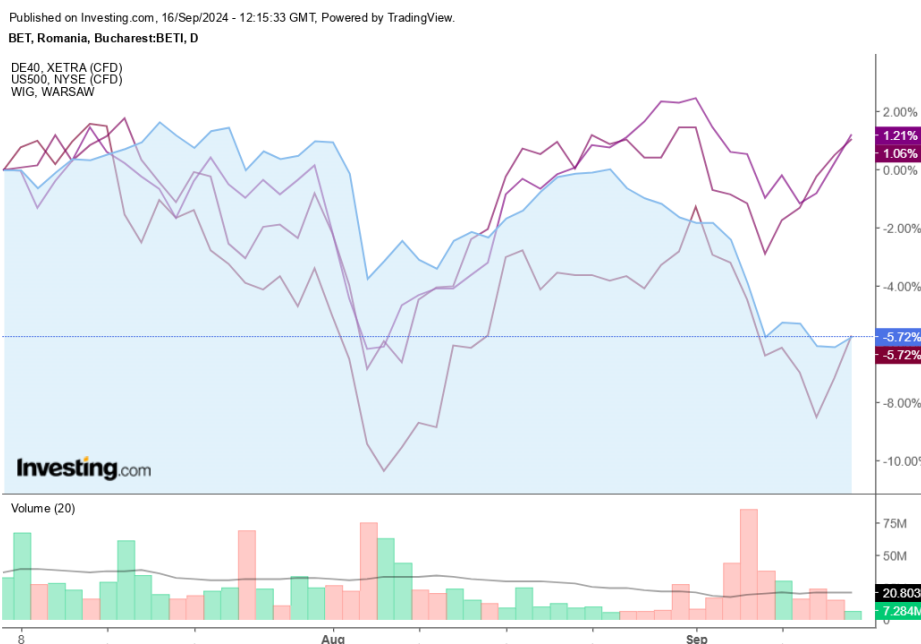
romaneasca a subperformat, dupa cum putem vedea din tabelul alaturat.

Intr-o selectie de indici reprezentativi, piata romaneasca, masurata prin evolutiile indicelui BET, este singura care a scazut in ultima luna. In aceste conditii, desi pastreaza o apreciere semnificativa, nu mai este un lider al aprecierilor bursiere globale, la nivelul acestui an, asa cum puteam afirma la inceputul verii.

La jumatatea lunii august, piata locala s-a decuplat de trendul general al pietelor bursiere dezvoltate, asa cum putem vedea din graficul de mai jos.

	Tara	saptamanal	lunar	de la inceputul anului
Europe				
AUSTRIAN ATX INDEX	Austria	0,60	1,02	4,89
PRAGUE PX INDEX	Czech Republic	-0,72	1,45	11,77
DAX PERFORMANCE INDEX	Germany	2,17	4,98	11,63
BUDAPEST STOCK INDEX	Hungary	0,98	1,63	20,43
WIG20 INDEX	Poland	0,79	0,27	-0,27
BUCHAREST EXCHANGE TRADING INDEX	Romania	-0,00	-3,70	13,12
America				
NASDAQ COMPOSITE INDEX	United States	5,95	2,89	17,80
S&P 500 INDEX	United States	4,02	3,53	17,95

sursa: EquityRT



De fapt, dupa corectia bursiera generalizata de la inceputul lunii august, marile pietee bursiere au revenit semnificativ, nivelurile minime din luna august nemafiind atinse. In schimb, piata locala a stabilit noi minime in luna septembrie si, in mod evident, inregistreaza o evolutie modesta in ultimele cinci saptamani.

II. Factori de influenta. Ce a modelat evolutia pietei

Luna septembrie, traditional, este o luna destul de saraca in noutati pentru burse. Odata publicate rezultatele financiare semestriale, piata nu mai primeste noi informatii din acest registru pana spre finalul toamnei. Astfel, datele macroeconomice - cele care ar putea contura mediul economic din al doilea semestru - devin mai importante. Insa pe de alta parte, ele vor fi privite cu oarecare scepticism, inainte de doua runde electorale care probabil vor avea ca si consecinta secundara si schimbari semnificative de politica economica si fiscala, incepand de anul urmator.

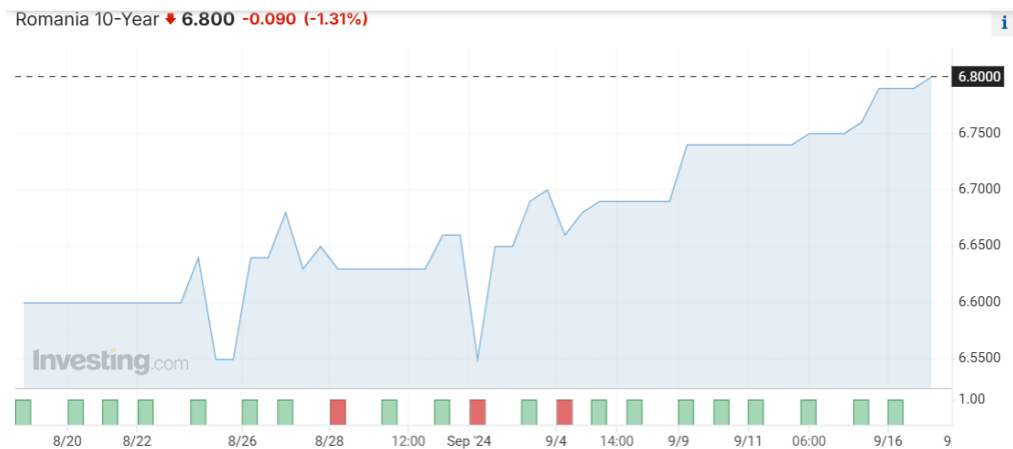
Ca atare, cred ca pana in zona alegerilor, ceea ce va misca cotationile bursiere va fi mai ales sentimentul de moment al pietei, ghidat in special de evolutiile externe, precum si gradul de neincredere in capacitatea Romaniei de a mentine un nivel de echilibru pentru finantele publice.

Exista tot mai multe indemnuri ca odata cu scaderea costurilor de finantare sa se abordeze echilibrarea deficitelor bugetare, ultimul exemplu venind de la presedintele BCE (in comentariile recent incheiatei sedinte de politica monetara). Majorarea pensiilor, produsa intr-un moment in care pietele si autoritatile financiare sunt tot mai preocupate de problema deficitelor bugetare, pare ca a slabit increderea investitorilor straini in evolutii echilibrate la nivelul finantelor statului.



Sugestiv este graficul alaturat, care surprinde cresterea randamentelor titlurilor pe zece ani emise de statul roman, in ultima luna.

Aceasta crestere surprinde apetitul de risc al investitorilor straini fata de economia



romaneasca. Desi dobanzile de referinta se inscriu intr-un trend descendent la nivel global, ceea ce ar trebui sa se traduca, la modul general, intr-o scadere generalizata a randamentelor titlurilor de stat, in cazul Romaniei nu se intampla asta. Cresterea costurilor de creditare este pretul platit pentru masurile sociale care adancesc dezechilibrul bugetar al Romaniei.

Nu cred ca intamplator aprecierea randamentelor titlurilor de stat se suprapune cu subperformarea bursei locale, despre care vorbeam mai sus. Lipsa investitorilor mari de pe piata locala poate fi interpretata si ca o reevaluare a pozitiei fata de Romania a marilor jucatori financiari. Astfel, devine foarte important sa ne mentinem intr-un minim echilibru macroeconomic la nivelul cifrelor dar si a propunerilor economice electorale in urmatoarele luni.

Pe plan extern, am primit mult mai multe noutati. Banca Centrala Europeana a scazut dobanda de referinta cu inca 0.25%. Inflatia medie estimata este acum de 2.5% in anul curent si in scadere la 2.2% in 2025 si 1.9% in 2026. Revenind spre 2%, inflatia in zona euro se indreapta spre zona de normalitate, ceea ce lasa loc pentru concentrarea mai semnificativa a autoritatilor catre programe de crestere. In acest sens raportul fostului sef al BCE, Mario Draghi, privind viitorul competitivitatii europene, mult discutat zilele acestea, poate fi vazut ca un preambul pentru noile programe de dezvoltare economica pe care nou aleasa Comisie Europeana va incerca sa le implementeze.

Pe piata americana, datele privind inflatia au fost asteptate cu mare interes, considerate fiind un indicator cheie pentru sedinta FED din aceasta saptamana, un indicator pentru dimensiunea cu care Banca Centrala va scadea dobanda, existand unanimitate pe piata in asteptarea acestei miscari. Intrucat atat inflatia la consumator cat si la producator au venit usor peste asteptarile pietei, probabilitatea unei reduceri de dobanda mai mari de 0.25% a scazut semnificativ.

La final de saptamana au fost publicate si noi date privind evolutia economiei chineze, a doua economie mondiala. Consumul intern deficitar intarzie relansarea economica, fapt reflectat de datele economice sub asteptari. Pe de alta parte, in urma cu cateva zile, exporturile chineze au depasit estimarile pietei, ceea ce indica ca economia globala sustine inca un consum consistent.

Tabloul economiilor globale pare mai degraba pozitiv, cu economii care franeaza lent, insa cu procese inflationiste care scad mai rapid si cu un nou vector de crestere incipient reprezentat de



scaderea costului capitalului in mod generalizat in economiile dezvoltate. Zugerim mai degraba un tablou pentru noi maxime istorice decat unul pentru scaderi accentuate pe burse.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET

Intr-o saptamana aproape fara variatie la nivelul indicilor am inregistrat evolutii amestecate, fara o directie clara.

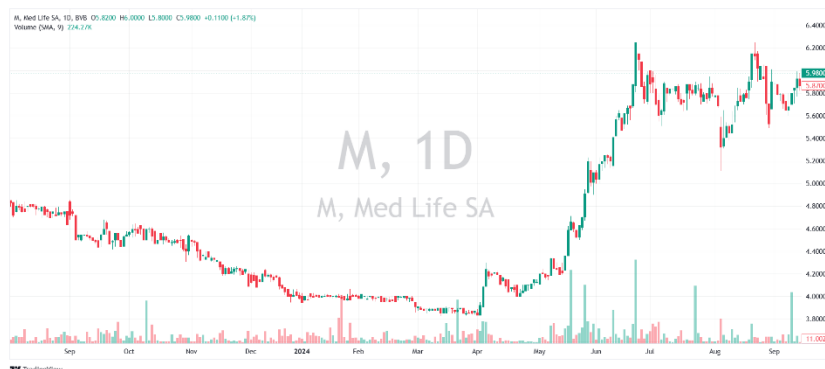
Name	1W%	YTD%
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	7,33	-21,53
MED LIFE	3,89	47,49
AQUILA PART PROD COM	3,70	61,64
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	3,16	51,04
ELECTRICA SA	2,93	23,33
COMPET SA PLOIESTI	-2,76	2,44
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	-4,65	33,94
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	-6,93	-14,53
		sursa:EquityRT

Castigatorii saptamanii sunt companiile din zona serviciilor, in timp ce printre pierzatori sunt cele doua companii care vor parasi indicele BET din 23 septembrie.

Transport Trade Services (TTS) a recuperat o parte din scaderile mari survenite dupa publicarea rezultatelor financiare semestriale. Dependenta de traficul de marfuri generat de nevoia economiei ucrainiene de transport, restrictionata sever de conflictul cu Rusia, a fost o sabie cu doua taisuri pentru actionarii TTS: a produs o crestere exponentiala a rezultatelor si a cotatei bursiere, urmate de corectii semnificative. TTS este printre putinele actiuni, din componenta BET, care au scazut in acest an, cotatele revenind acolo unde se afla cu un an in urma.



MedLife (M) a revenit pe crestere, confirmand caracterul oscilant al cotatei bursiere din ultimele doua luni. Ceea ce vedem este incercarea titlurilor M de a crea un nivel de suport pentru noi evolutii ascendente, ce ar putea fi impulsionate de rezultatele financiare care probabil vor veni, in urmatoarele trimestre, intr-o nota





pozitiva a ultimelor anunturi financiare.

MedLife poate fi una dintre castigatoarele scaderii dobanzilor in urmatoarea perioada, fiind una dintre companiile puternic indatorate. Nivelul de 5.6-5.8 lei pe actiune pare acum un suport pentru cursul M.

Aquila Part Prod Com (AQ) are o evolutie asemanatoare MedLife, revenind in crestere pentru a consolida nivelul de 1.4 lei pe actiune atins in acest an dupa un raliu remarcabil. Titlurile AQ au beneficiat, in ultima perioada, de achizitii importante din partea investitorilor institutionali, conditie importanta pentru o crestere semnificativa a cotatei bursiere.



Alte companii care au crescut semnificativ (in jur de 3% sau mai mult) la nivel saptamanal au fost **Digi Communications (DIGI)** si **Electrica (EL)**, insa in conjuncturi total diferite. DIGI isi continua evolutiile pozitive, apropiindu-se de maximele istorice atinse la finalul primaverii, culegand roadele politicii de expansiune externa care incepe sa produca beneficii considerabile. La polul opus, Electrica, la fel ca TTS in fapt, a recuperat o parte din scaderile din aceasta luna.

Am inregistrat trei companii care au scazut cu circa 3% sau mai mult. Doua dintre ele, Conpet (COTE) si Bursa de Valori Bucuresti (BVB) sunt chiar cele doua companii care vor iesi din indicele BET in a doua parte a lunii curente. Investitorii depun puncteaza acest gen de eveniment, companiile aflate intr-o astfel de situatie situandu-se mai putin in atentia pietei, in special in segmentul investitorilor institutionali, in urmatoarea perioada.

Transelectrica (TEL) continua sa scada, trasa in jos de atmosfera de corectie de pe piata bursiera din ultima perioada dar si de anuntul de scadere a tarifului de servicii de sistem incepand cu aceasta luna.

Desi inregistreaza o depreciere semnificativa in luna curenta, titlurile TEL pastreaza o ascensiune de circa 33% in acest an, scaderea actuala putand fiind interpretata si ca o corectie a evolutiilor din prima parte a anului curent.





O remarca pozitiva trebuie sa facem si pentru **Teroplast (TRP)**, unde Consiliul de Administratie al societatii a aprobat inchiderea anticipata a operatiunii de majorare a capitalul social. Pretul de subscriere a fost fixat la valoarea 0.45 lei pe actiune, ceea ce face ca valoarea atrasa de companie prin vanzarea celor 222.2 milioane actiuni oferite publicului sa atinga nivelul de 100 milioane de lei. Succesul operatiunii indica increderea actionarilor in perspectivele pe termen lung ale companiei.

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

Saptamana trecuta am avut o noua citire a inflatiei in Romania. Ne incadram in trendul general de scadere a inflatiei, preturile crescand, la nivel anual, cu 5.1% fata de august 2023 (in scadere fata de 5.8% cat era ultima valoare anuntata). Acum BNR prognozeaza o inflatie de 4% la finalul anului curent si de 3.4% la finalul lui 2025. Daca inflatia va scadea sub 4%, am putea vedea o reducere mai curajoasa si pentru costurile creditelor acordate de banci, cele care au impact imediat in costul de finantare al companiilor listate si implicit in evaluarea lor bursiera.

Dupa cum aratam, ingrijorarile privind starea finantelor publice in Romania s-au reflectat rapid in cresterea randamentelor titlurilor de stat pe termen lung si in stagnarea pietei bursiere. Avem nevoie de confirmarea unei situatii macro mai degraba stationare care ar putea fi asigurata fie de o crestere economica semnificativa (si ca urmare a cresterii veniturilor populatiei), fie de masuri reale de echilibrare a deficitului bugetar. Pentru evolutia pietei bursiere locale, sentimentul investitorilor institutionali este extrem de important, daca ne uitam la cat de fluida este clasa investitorilor de retail, atat la nivelul sentimentului de piata cat si al prezentei in piata.

Trebuie sa remarcam modificarea componentei indicelui BET, incepand cu 23 septembrie. Structura indicelui este un element important, tinand cont de reprezentativitatea cu care este creditat acest indice pentru piata romaneasca. Vor iesi o companie din sectorul de utilitati (transport produse petroliere) si una din sfera serviciilor financiare (chiar operatorul pietei bursiere – BVB). In schimb, vor intra o alta companie de utilitati din sfera distributiei si furnizarii de energie electrica: Premier Energy (PE), si o reprezentanta a unui nou sector in BET – productia farmaceutica: Antibiotice (ATB).

In noua structura a indicelui, sectorul producatorilor de energie continua sa domine piata locala, acestia detinand 46.5% din capitalizarea indicelui. Urmeaza sectorul bancar, cu 28% si cel de utilitati din zona transportului, distributiei si furnizarii cu 9%. In total, cele trei sectoare detin 83.5% din capitalizarea indicelui, astfel incat piata bursiera romaneasca este puternic dependenta de evolutia acestor domenii. O dependenta atat de mare afecteaza nivelul de reprezentativitate al pietei bursiere locale in raport cu economia nationala.

Cu siguranta, evenimentul saptamanii pe care o traversam il reprezinta sedinta de politica monetara a FED – Banca Centrala din SUA. Evenimentul de la jumatatea saptamanii se anunta un posibil pivot pentru piata bursiera globala, putand decide intre un nou episod de corectie a pietelor sau lasand drum pentru reatingerea unor noi maxime istorice care sa confirme ca trendul global de crestere ar ramane intact.



Tabloul economic actual din SUA, cu o economie care inca creste semnificativ si cu o inflatie in scadere, chiar daca inca prezinta o rezilienta ridicata, nu este favorabil unui scenariu de scadere a pietelor bursiere. S&P 500 a inchis saptamana la mai putin de 0.8% fata de un nou maxim istoric. Sunt sanse reale ca in preajma sedintei FED, folosind sentimentul pozitiv de piata generat de inscrierea politicii monetare intr-un trend descendent dar si prin prisma descarcarii potentialului negativ de corectie in ultima luna, piata sa atinga noi maxime istorice pe bursele americane, ceea ce ar fi un bun semnal pentru toate pietele bursiere.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Parcurgem o saptamana in care pe plan intern stirile economice, dar si cele bursiere relevante lipsesc.

Ca atare, noutatile vor veni de pe plan extern, sedinta de politica monetara a FED fiind un element important de influenta pentru toate pietele bursiere. Joi vom putea masura aceste efecte si pe piata locala. Ramane de vazut in aceasta saptamana daca bursa americana va stabili noi maxime istorice ceea ce ar fi un semnal pozitiv pentru piete, confirmand din punct de vedere bursier ca economia globala (pe piata americana fiind listati cei mai multi colosi economici globali) se afla intr-o zona solida.

Pe plan intern, intrarea pe ultima suta de metri ai campaniei electorale prezinta riscuri (de actiune dar si de declaratii) populiste in crestere. Desi investitorii instititionali sunt obisnuiti cu acest caracter romanesc electoral si probabil nu vor actiona intr-un mod negativ, ne putem astepta ca prudenta manifestata in ultima perioada sa fie prelungita si in saptamanile care vor urma.

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

Alin Brendea

16.09.2024



*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 sau ar putea contine 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, 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; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO