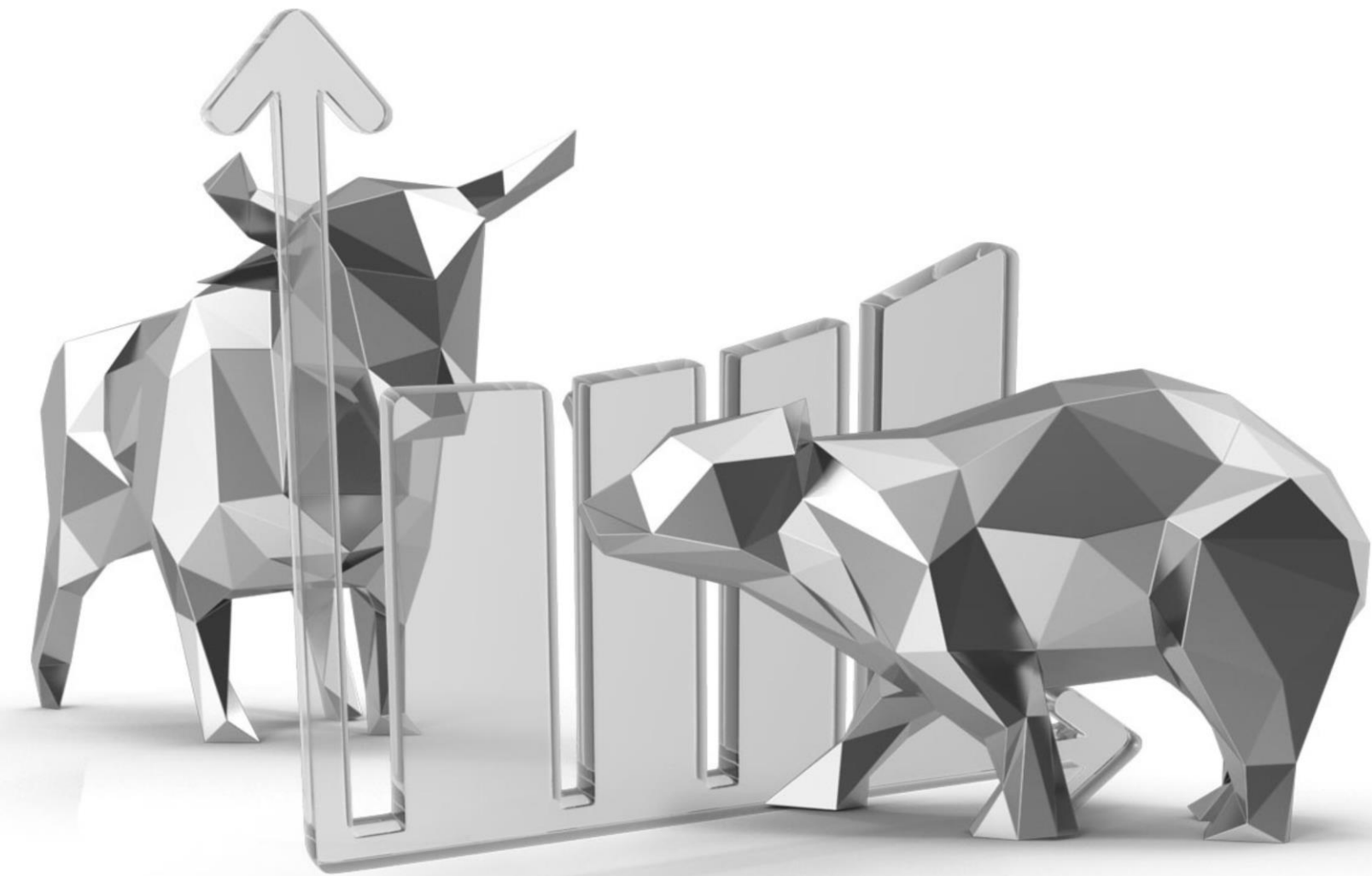


JURNAL DE BURSA

- 23 SEPTEMBRIE 2024 -



 **PRIME**
TRANSACTION



Jurnal de bursa

23 septembrie 2024

Ultima saptamana pe bursa a adus mai multa claritate investitorilor de pe toate pietele bursiere. Trendul global de scadere al dobanzilor de referinta a fost consacrat de ultima sedinta a bancii centrale din SUA, unde FED a inceput in forta un ciclu de reducere a costului finantarii in USD.

Focusul investitorilor se va muta de acum pe problematica cresterii economice, ce va deveni principalul vector de volatilitate in lunile care vor urma.

I. Tendintele saptamanii

In ultima saptamana, piata locala a incercat sa revina la un trend de crestere dupa perioada mai putin fasta din ultima luna. Partial, a reusit sa faca acest lucru, insa aprecierea a fost una mai degraba modesta. In continuare, piata romaneasca pare ca a pierdut din energia care a dus-o la niveluri record stabilite la jumatatea verii anului curent.

Impulsionate de pasul facut de FED, mai curajos decat se asteptau investitorii, bursele dezvoltate au inregistrat in ansamblu evolutii pozitive, semnificativ mai bune decat piata locala. Aceasta stare de fapt se mentine de mai multe saptamani, fapt reflectat si de tabelul alaturat. In ultima luna, majoritatea burselor importante au crescut, ceea ce nu s-a intamplat si pe piata romaneasca.

Interesant de remarcat este ca evolutiile negative le inregistram, in aceasta perioada, in cazul economiilor aflate in proximitatea conflictului

din Ucraina (Romania si Polonia). Ar putea indica o aversiune mai mare fata de risc a investitorilor straini, manifestata din momentul declansarii contraofensivei ucrainiene, actiune militara care a crescut gradul de incertitudine privind evolutiile pe termen scurt in zona de conflict.

	Tara	ultima luna	2024	ultimul an
Asia and Pacific				
NIKKEI 225 INDEX	Japan	1,78	11,60	18,12
SHANGHAI COMPOSITE INDEX	China	-3,54	-7,48	-9,11
Europe				
BUDAPEST STOCK INDEX	Hungary	3,21	18,30	29,41
DAX PERFORMANCE INDEX	Germany	2,73	12,92	23,76
PRAGUE PX INDEX	Czech Republic	1,37	11,84	19,39
ATHEX COMPOSITE INDEX	Greece	0,72	11,37	23,88
AUSTRIAN ATX INDEX	Austria	0,09	6,36	17,44
BUCHAREST EXCHANGE TRADING INDEX	Romania	-2,93	15,72	27,13
WIG20 INDEX	Poland	-3,87	-0,07	31,02
America				
NYSE COMPOSITE INDEX	United States	3,04	14,96	22,16
S&P 500 INDEX	United States	1,88	19,55	29,54
				sursa:EquityRT



În acest context, piața românească nu a reușit să valorifice semnificativ un moment bun al piețelor dezvoltate generat de decizia FED. În schimb, marile burse au reactionat imediat de o manieră clară la acest eveniment. Corecțiile de la începutul lunii august au fost complet recuperate, mai mulți indici bursieri de referință (DAX, Dow Jones sau S&P 500) stabilind noi maxime istorice.

Noile maxime confirma ca trendul de crestere bursier global ramane deocamdata intact, sustinut de scaderea costului capitalului si de perspective de crestere economica decente.

Pe plan intern, imbucuratoare poate fi considerată creșterea lichidității pieței, media zilnică de tranzacționare la nivel săptămânal revenind spre media acestui an. Totuși, trebuie să precizăm că valoarea tranzacționată a fost stimulată de o tranzacție specială cu acțiuni Hidroelectrica în valoare de circa 42 milioane lei.

Piața românească pare că încă își caută motive pentru a reveni la o dinamică a tranzacțiilor superioară, care ar putea să se reflecte într-o tendință ascendentă mai accentuată. Existau și încă există mai mulți factori de incertitudine, iar luna septembrie este o perioadă, statistic, fără evoluții concludente pe piața locală, episoadele de scădere alternând cu cele de creștere, în ultimii cinci ani.

II. Factori de influență. Ce a modelat evoluția pieței

Cel mai important eveniment al săptămânii a fost fără îndoială decizia FED, luată în cadrul ultimei ședințe de politică monetară, de a reduce dobânda de referință a USD peste așteptările pieței. Scăderea de 0.5 puncte procentuale indică preocuparea puternică a băncii centrale față de mersul economiei, față de menținerea unui climat economic care să asigure creștere economică.

FED pare acum să fie mult mai relaxată în privința inflației și dorește să preîntâmpine un scenariu al unei recesiuni economice. Piețele au reactionat pozitiv până acum la acest anunț, stabilind noi maxime istorice. Existau temeri că o astfel de decizie ar putea fi interpretată de investitori ca un semnal că economia americană pierde din viteză în mod accelerat, iar acest lucru ar fi putut declanșa un val de ordine de vânzare. În realitate, în ultimii 15 ani, FED a fost nevoită să determine o volatilitate mai mare a nivelului dobânzii de referință, în condițiile în care s-a confruntat cu mai multe crize, de natură economică, dar și medicală.

Federal funds target rate July 2000–September 2024





In acest context, indicatorii privind activitatea economica vor deveni si mai importanti. Tocmai de aceea, saptamana trecuta, raportarea unor vanzari cu amanuntul peste asteptari in SUA si a unui numar al cererilor de somaj saptamanale mai mic decat asteptarile au fost bine primite de piata.

Pe de alta parte alte doua banci centrale importante, Banca Angliei si Banca Japoniei au mentinut nivelul dobanzilor la 5%, si respectiv maxim 0.25%. Pietele se asteptau la aceste decizii, intrucat in mod clar, scaderea dobanzilor va fi un proces facut cu prudenta, cu pasi marunti care sa acomodeze mediul economic cu noua realitate monetara.

Pe plan local, lipsa de evenimente importante a contribuit si ea, foarte probabil, la acest sentiment de lancezeala a pietei. Am avut cateva noutati in special din zona ofertelor publice de cumparare. Oferta de cumparare (OPC) a actiunilor Fondului Proprietatea (FP), care se apropie de sfarsit, a oferit o dilema investitorilor prin diferenta semnificativa dintre pretul la care s-au tranzactionat actiunile FP in piata si pretul oferit in cadrul ofertei. (0.6622 pretul la care compania isi rascumpara actiunile in cadrul OPC este mult mai mare decat pretul de piata, care a scazut din nou sub nivelul de 0.4 lei pe actiune, unde urcase dupa anuntul de aprobare al OPC).

Nivelul major de suprasubscriere in cadrul OPC, care probabil ar putea duce la o vanzare pro-rata mai mica de 15% din numarul de actiuni subscrise de fiecare investitor, face dificil de facut un calcul de profitabilitate al unei achizitii de actiuni din piata, cotația bursiera dupa incheierea OPC depinzand semnificativ si de deciziile AGA pe care Fondul Proprietatea o va tine in 27 septembrie si unde se vor dezbate chestiuni legate de administrarea si strategia de investitii a Fondului.

In zona ofertelor publice de cumparare, saptamana trecuta alti doi emitenti au primit aprobare pentru derularea unor astfel de operatiuni. Lion Capital (LION) va derula o oferta de cumparare pentru propriile actiuni (2.49 mil actiuni sau 0.4906% din capitalul social). Pretul de cumparare este de 2.9 lei pe actiune cu putin peste nivelul din piata care se apropie de 2.8 lei pe actiune. Perioada de derulare a ofertei va fi 25 septembrie – 08 octombrie.

In aceasi perioada, Zentiva Group a.s. Praga deruleaza o oferta de cumparare pentru circa 28 mil. actiuni Zentiva (SCD) (echivalent a 4.02% din capitalul social). Actionarul majoritar doreste sa rascumpere toate actiunile din piata nedetinite, probabil cu scopul de a delista compania de pe piata reglementata. Pretul din oferta de 4.1 lei pe actiune este in jurul pretului din piata, care este putin peste 4 lei pe actiune.

Una dintre companiile venite recent pe piata reglementata, Safetech Innovations (SAFE), a aprobat in AGA o majorare de capital semnificativa. Mai exact, actionarii care detin actiuni la data de inregistrare din 4 decembrie anul curent vor primi 1.39 actiuni noi pentru fiecare actiune detinuta.



III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET

Desi am inregistrat o saptamana ascendenta, la nivel individual am consemnat evolutii divergente ale companiilor listate.

In tabelul alaturat gasim companiile care au avut o variatie de minim 3%, nivel pe care il consideram relevant.

Companie	variata saptamanala	variatie de la inceputul anului
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	10,25	-13,49
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	5,21	58,92
MED LIFE	4,77	54,52
ONE UNITED PROPERTIES	-4,83	-22,38
CONPET SA PLOIESTI	-5,93	-3,63
		sursa:EquityRT

Vedem reprezentanti ai diverselor sectoare, plasarea lor in acest top al volatilitatii avand de a face mai mult cu elemente individuale si mai putin cu unele care sa tina de evolutia de ansamblu a pietei.

Transport Trade Services (TTS) pare ca a reusit, in cele din urma, sa stabilizeze sentimentul negativ de piata care o insoteste dupa publicarea rezultatelor financiare semestriale.

In toata aceasta perioada ordinele de vanzare masive au pus presiune puternica pe cursul TTS, in piata manifestandu-se o combinatie de marcare de profit si de urmarire a trendului. Odata epuizat acest potential de scadere, cotatia a recuperat rapid, in ultima saptamana urcand cu 10% si pe fundalul cresterii lichiditatii companiei, in special la finalul saptamanii. Cu toate acestea la nivelul anului evolutia TTS ramane una semnificativ negativa.



Pe parcursul saptamanii, compania a oferit pietei si o stire pozitiva, anuntand ca va opera nava ucraineana avariata de un atac rusesc, in Zona Economica Exclusiva a Romaniei. Este o stire care arata ca strategia de a achizitiona un activ portuar in Constanta este una pozitiva.

Digi Communications (DIGI) a continuat sa intretina un trend ascendent, ceea ce a permis reatingerea maximului istoric stabilit la finalul primaverii. In acest an, Digi a alimentat piata cu multe stiri pozitive care au creat un trend de crestere semnificativ al cotatiei bursiere.



Saptamana trecuta, compania a anuntat rascumpararea unor obligatiuni scadente anul viitor. Valoarea operatiunii este una mare, de 450 milioane euro plus dobanzile curente neplatite, ceea ce indica ca societatea detine o buna pozitie de lichiditate si nu intrevede o inrautatare a acesteia in viitorul apropiat. Pretul platit este de 100% din valoarea nominala.



MedLife (M) a inregistrat si ea o saptamana foarte buna, revenind peste nivelul de 6 lei pe actiune si apropiindu-se de nivelul maximelor istorice.

Piata a fost instiintata pe parcursul saptamanii trecute despre achizitia a 80% din spitalul Euromedica Baia Mare. Aceasta stire este un indiciu ca societatea nu renunta la expansiune, pastrand un viguros caracter de crestere.



Pe de alta parte, fiind una dintre companiile puternic indatorate de la BVB, va fi una dintre beneficiarele scaderii costurilor de finantare pe care le asteptam in perioada urmatoare.

One United Properties (ONE) nu a reusit sa opreasca sirul scaderilor pe care s-a inregistrat in ultima perioada, lipsita de suportul unor rezultate financiare semestriale in crestere.

Compania a anuntat incheierea primei etape din majorarea capitalul social, derulata in ultimele saptamani in piata, in urma subscrierii a peste 97% din

actiunile oferite actionarilor. Mai exact, au fost subscribe putin peste 1.7 mld. actiuni la pretul de 0.2 lei pe actiune. Valoarea operatiunii, in prima etapa, se situeaza la nivelul de 340 de milioane de lei – o suma importanta atrasa de emitent de pe piata bursiera si care indica ca actionarii isi





pastreaza increderea in capacitatea societatii de a crea plus-valoare. A doua etapa a majorarii, in care se vor vinde cele 49.7 mil actiuni nesubscrise in prima etapa, se va derula in perioada 20-26 septembrie in cadrul unui process de bookbuilding si se va putea termina anticipat.

Conpet S.A. (COTE), emitentul cu cea mai mare scadere saptamanala, isi gaseste explicatia acestei evolutii in retrogradarea din indicele BET, incepand din aceasta saptamana.

In contextul schimbarii paradigmei de pe piata monetara, determinata de scaderea dobanzilor, este de asteptat ca pietele de imprumut sa se activeze. Primele semnale au aparut si pe piata bursiera locala si probabil se vor inmultii in perioada urmatoare.

Doar in ultima saptamana am aflat mai multe noutati in aceasta zona. **Digi Communications (DIGI)** a rascumparat in avans o emisiune de obligatiuni, lasand loc pentru obtinerea de finantare mai ieftina in viitor. **Electrica (EL)** a convocat AGA pentru data de 8 noiembrie pentru aprobarea unui plafon de 500 mil euro pentru emisiunea de obligatiuni verzi sau obligatiuni sustenabile in perioada 2025-2026.

Romgaz (SNG) a fost insa cel mai activ emitent la nivelul saptamanii, prin prisma anunturilor privind operatiunile de finantare. Pe de o parte, a anuntat semnarea unui contract de credit in valoare de 150 mil euro cu Banca Transilvania (TLV), sub forma unei linii de credit pe 36 de luni. Pe de alta parte, Romgaz anunta aprobarea de catre Consiliul de Administratie a programului de finantare Euro Medium Term Notes (EMTN). Prospectul de baza a fost depus la autoritatea de supraveghere din Luxembourg (CSSF), care l-a aprobat la finalul saptamanii trecute. Emisiunile de obligatiuni si termenii acestora vor fi aprobate prin hotarari subsecvente specifice fiecarei emisiuni. Valoarea totala a acestui program este de 1.5 mld. euro. Prin aceste operatiuni, compania isi securizeaza resursele financiare pentru finantarea exploatarilor de gaz din Marea Neagra.

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

In acest moment, trendul de scadere al costului finantarii activitatii economice pare ca a fost pornit in mod ireversibil de catre bancile centrale. Companiile si economia vor beneficia de pe urma acestei conjuncturi favorabile, insa in sine doar acest ingredient nu va fi suficient pentru a vedea o crestere economica solida. Va fi nevoie de o inflatie care sa se cantoneze spre niveluri apropiate de normalitate si de o piata a fortei de munca solida.

Probabil vom parcurge o perioada in care se vor lansa mai multe operatiuni de finantare prin emisiune obligatara. Exista cantitati imense de capital care vor dori sa isi conserve randamente apropiate de nivelurile la care s-au obisnuit in ultimii doi ani. Pe de alta parte, entitatile puternic indatorate vor putea refinanta datoriile actuale la costuri mai mici.



Naratiunea principala pe piete va deveni din acest moment cea legata de crestere economica si adiacenta de gradul de indatorare ale companiilor si al economiilor. Din acest punct de vedere, pietele internationale vor fi alimentate in aceasta saptamana cu mai multe informatii macro importante.

Vor fi publicati noi indicatori ai dinamicii sectoarelor industrial si de servicii in UE si SUA. Alte date importante vor veni din zona asteptarilor actorilor din economie: se va publica o noua citire pentru sentimentul mediului de afaceri in Germania si pentru increderea consumatorilor in SUA.

Vom primi si valoarea finala pentru evolutia PIB in SUA in trimestrul al doilea, fiind asteptata o crestere anualizata solida de 3%. La final de saptamana va fi publicat indicatorul favorit al FED (cel care exclude preturile mancarii si energiei) privind inflatia, ce este asteptat sa se mentina la o crestere de 0.2% la nivel lunar.

Miza acestor anunturi macroeconomice este de a confirma ca economiile se pastreaza in scenariul de crestere si ca bancile centrale nu au asteptat prea mult cu reducerea dobanzilor de referinta. In acest moment, aceasta pare sa fie realitatea, convingere ce a impins pietele spre noile maxime istorice.

Ultima mare banca centrala va tine o noua sedinta de politica monetara. Este vorba despre Banca Elvetiei (SNB) care este asteptata sa scada dobanda de referinta pentru francul elvetian (CHF) de la 1.25% la 1%.

La finalul saptamanii trecute au reizbugnit noi tensiuni in Orientul Mijlociu, la granita dintre Israel si Liban. Pietele internationale au inregistrat scaderi, in timp ce pretul petrolului a crescut. Orice stire care ar putea reaprinde inflatia ar fi o stire foarte proasta in actualul context economic si de aceea zona Orientului Mijlociu prezinta un risc pentru piete, ramanand de vazut daca conflictul poate escalada in continuare.

Pe plan local, continua perioada cu putine informatii noi, cel putin dintre cele programate. In zona politica desi rundele electorale se afla la 10 saptamani distanta, programele economice detaliate se lasa asteptate. Conform unui raport emis de banca americana Goldman Sachs pentru investitorii bancii interesati de Romania si citat de profit.ro, scenariul probabil este ca actuala coalitie sa conduca Romania si in urmatorii patru ani, insa precizeaza ca exista o larga asteptare pentru implementarea unei restrangeri fiscale de 1.5%-2% din PIB in 2025. Orice actiune care indica dorinta de a mentine Romania in zona de echilibrul bugetar va fi primita bine de piata bursiera locala.

Pana pe 4 octombrie, cand vom avea o noua sedinta de politica monetara a BNR si pana la finalul lunii viitoare, cand primii emitenti vor publica rezultatele pe trimestrul trei, stirile cu impact bursier



ar putea fi furnizate de zona politica, mai ales din sfera programelor economice care ne vor fi propuse pentru urmatorii ani de catre partidele politice. Probabil vom vedea si intalniri ale marilor companii cu oficialitatile statului roman, asa cum in aceasta saptamana premierul se va intalni cu conducerea OMV Petrom (SNP).

In saptamana curenta se va incheia oferta de rascumparare a actiunilor FP. Foarte probabil, subscrierea va fi semnificativa tinand cont de diferenta majora dintre pretul din piata si pretul platit in oferta (este cu circa 70% mai mare pretul platit in OPC). In data de 6 septembrie, conform datelor publicate de Fond persoanele fizice romane detineau circa 1.7 mld actiuni (48% din numarul de actiuni emise). Cu doua zile inainte de inchiderea ofertei erau subscribe 1.467 miliarde actiuni, ceea ce indica, dupa cum era de asteptat, ca o mare parte din actiunile publicului de retail vor fi subscribe in aceasta oferta. Numarul de actiuni vizate in cadrul OPC reprezinta sub 8% din numarul total de actiuni FP.

Dupa cum spuneam, pe data de 27 septembrie va avea loc o AGA importanta pentru viitorul Fondului Proprietatea, in care se va decide daca mandatul actualului administrator al FP va fi prelungit si daca politica de investitii va fi restrictionata in sensul eliminarii rascumparilor de actiuni (de genul celor facute in cadrul OPC in derulare). Fondul a anuntat ca pana la termenul limita nu a primit propuneri concrete pentru un alt administrator. De aceasta data, votul cel mai important va fi al actionarilor persoane fizice romane, intrucat procentul detinut de acestia din total voturi a depasit 49% (la data de referinta de 6 septembrie). De remarcat ca la finalul lunii iunie micii actionari detineau doar 41.3% din total voturi exercitabile, de atunci pana in prezent in piata, fondurile de pensii vanzand o parte insemnata din detinerile lor care au fost cumparate de investitorii persoane fizice.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Pietele internationale au reatinis maxime istorice oferind o viziune mult mai optimista pe termen scurt evolutiilor bursiere globale.

Pe piata locala miza acestei saptamani este racordarea la evolutiile internationale, mai exact daca piata locala se poate inscrie pe un mai curajos trend de revenire. Ramane de vazut daca investitorii mari se vor intoarce in piata, intr-o maniera mai vizibila, pe masura ce ne apropiem de luna octombrie, fara prezenta lor neputand spera la reapropierea de maxime istorice din vara.

Ar putea ajuta evolutiile pozitive din sectorul producatorilor de energie, unde titluri precum H2O, SNN sau SNP ar putea fi ajutate de tendinta de revenire pe crestere a pretului energiei electrice si



al petrolului. De altfel, saptamana trecuta, actiunile Hidroelectrica au asigurat o treime din rulajul pietei reglementate.

In plus companiile de crestere, care sunt traditional mai indatorate, ar putea fi reevaluate de investitori, in perspectiva unor cheltuieli financiare mai reduse si a unei finantarii a extinderii afacerilor mai ieftine.

Nu in ultimul rand, companiile care din aceasta saptamana fac parte din indicii importanti ai BVB (mai ales Premier Energy si Antibiotice in BET dar si AROBS in BET-BK), vor reprezenta tinte mai importante de achizitii pentru investitorii institutionali de tipul fondurilor de pensii si fondurilor de investitii active la BVB.

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

Alin Brendea

23.09.2024

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 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 delegeta (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