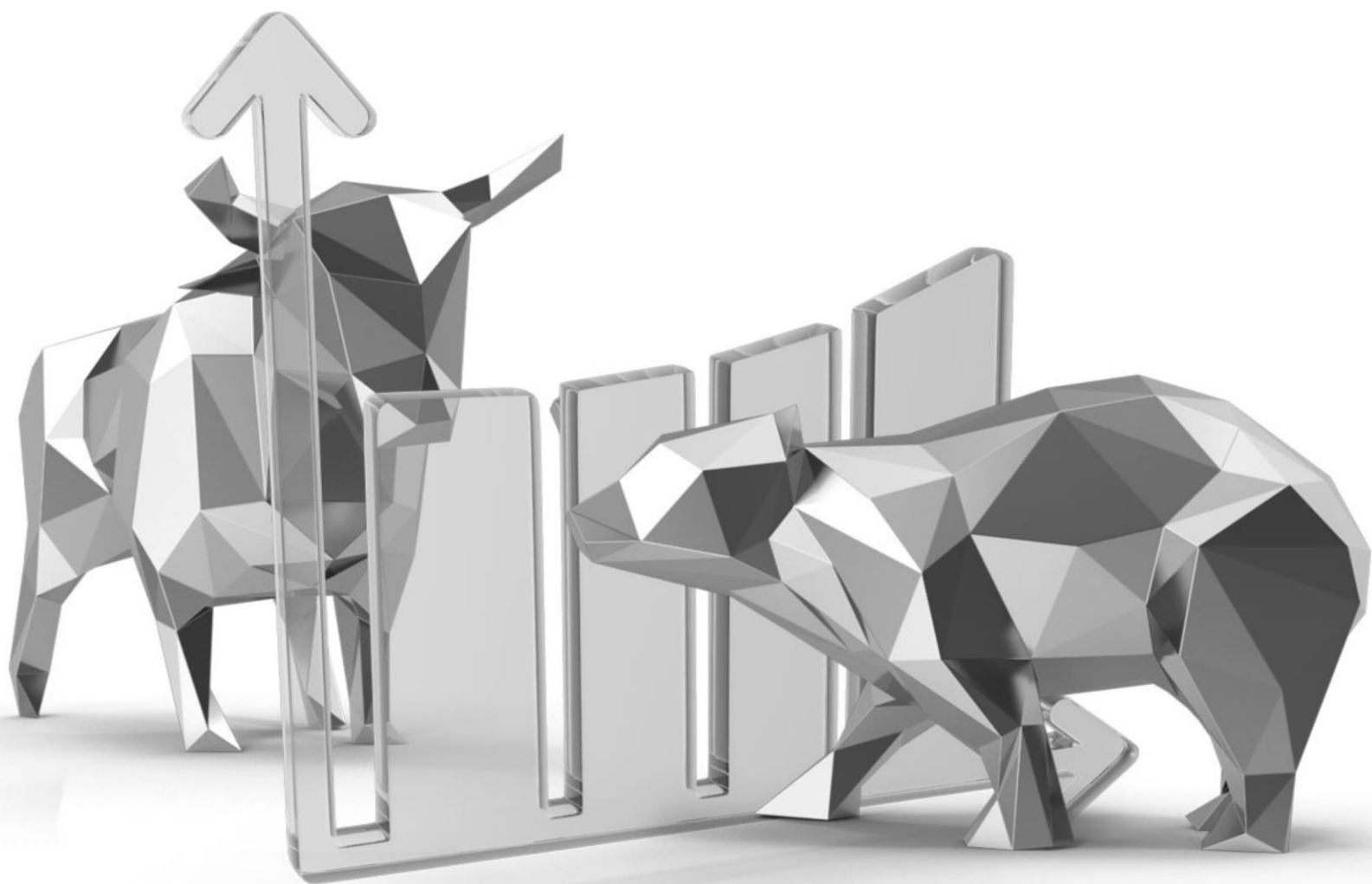


JURNAL DE BURSA

- 30 SEPTEMBRIE 2024 -



 **PRIME**
TRANSACTION
good people, good money



Jurnal de Bursa

30 septembrie 2024

Piata bursiera romaneasca cauta sa isi gaseasca un nou drum. Deocamdata pare ca ezita intre a urma modelul pietelor dezvoltate care au atins noi maxime istorice si intre a confirma corectia trendului prelungit de crestere din ultimul an, realizata la finalul verii.

I. Tendintele saptamanii

La BVB am traversat o saptamana in care evolutiile bursiere au ramas intr-o zona de relativa incertitudine, fara ca un trend bine definit sa se manifeste pe piata. In aceste conditii, indicii au inregistrat o miscare laterala, care ar putea fi interpretata, intr-un scenariu optimist, ca o incercare de a construi un nivel de suport pentru a testa, mai tarziu in acest an, noi maxime istorice.



In acest moment ne situam (masurat prin prisma BET-TR) acolo unde ne aflam la jumatea anului curent si mai jos cu circa 5% fata de maximele istorice atinse in a doua jumatate a lunii iulie.

In mod cert piata romaneasca nu a reusit sa fructifice momentul foarte bun al pietelor externe din ultima luna, acolo unde scaderile de dobanda efectuate de marile banci centrale impreuna cu o



serie de indicatori economici care au risipit, cel puțin în acest moment, frica de recesiune economică au determinat un nou salt bursier către maxime istorice de tranzacționare.

O comparație cu marile piețe bursiere dar și cu cele din regiune este relevantă din acest punct de vedere. Am luat ca reper evoluția din ultima lună și cea față de cotația de la începutul anului, folosind preturi exprimate în euro pentru o mai bună comparabilitate.

	tara	lunar	la inceputul anului
Asia and Pacific			
HANG SENG INDEX	Hong Kong	15,56	20,35
SHANGHAI COMPOSITE INDEX	China	10,21	4,15
NASDAQ SINGAPORE INDEX	Singapore	7,10	12,35
AUSTRALIA S&P/ASX 200 INDEX	Australia	3,14	7,82
Europe			
IBEX 35 INDEX	Spain	5,66	18,47
SERBIA BELEX15 INDEX	Serbia	4,94	28,77
DAX PERFORMANCE INDEX	Germany	4,24	16,25
NASDAQ ITALY INDEX	Italy	4,05	20,59
CAC 40 INDEX	France	2,99	3,30
ATHEX COMPOSITE INDEX	Greece	2,53	13,58
PRAGUE PX INDEX	Czech Republic	1,08	11,90
NASDAQ UK INDEX	UK	1,04	12,21
BUDAPEST STOCK INDEX	Hungary	0,94	18,56
SLOVAK SHARE INDEX	Slovakia	-0,09	-2,67
SWISS MARKET INDEX	Switzerland	-0,30	7,98
WIG20 INDEX	Poland	-0,46	3,42
BULGARIA SOFIX INDEX	Bulgaria	-1,06	11,85
BUCHAREST EXCHANGE TRADING INDEX	Romania	-3,51	15,03
America			
NYSE COMPOSITE INDEX	United States	1,88	14,57
S&P 500 INDEX	United States	1,88	19,11

sursa: EquityRT

Din tabelul de mai sus vedem cu claritate evoluția negativă, ieșit din trendul general al pieței locale. Înșă datorită primei jumătăți de an foarte bune, la nivelul anului curent păstrăm o creștere decentă (+15%), ceea ce per ansamblu oferă suficiente motive de satisfacție și în acest an investitorilor prezenți la BVB. Totuși, subperformanța din trimestrul trei nu ne mai plasează, așa cum ne mandream în primele șapte luni din an, în topul creșterilor bursiere globale din acest an.

În lipsa unor vectori de volatilitate, lichiditatea bursei a fost și ea, în continuare, una scăzută, piața locală suferind din acest punct de vedere, atunci când investitorii instituționali, așa cum pare să se întâmple în prezent, au o prezență sporadică pe piață. Săptămâna a fost totuși ajutată de finalizarea OPC pentru titlurile FP care a oferit capital nou pieței prin prisma faptului că din cele 178 milioane lei, cât a reprezentat valoarea acțiunilor achiziționate de Fond, o bună parte a mers către publicul de retail.



Pietele externe au functionat pe setarea de raliu bursier. Putem afirma acum ca politica Bancii Centrale americane, FED, a fost una castigatoare, cel putin pe termen scurt, pentru piete. De altfel, in ultimele doua luni miscarile bancii centrale au avut un impact extrem de puternic asupra bursei americane si implicit asupra tuturor pietelor bursiere.



Dupa cum putem vedea din graficul de mai sus, al indicelui S&P 500 (sursa cnbc.com), perioada de volatilitate a inceput cu o piata infricosata de posibilitatea ca FED sa fi gresit in luna iulie, atunci cand a mentinut dobanda de referinta, desi anumiti indicatori macro pareau ca se inrautatesc rapid. Cei care au mizat ca FED (detinator evident al unor informatii economice de prima mana) se inseala, au pierdut, pentru ca scaderea initiala s-a transformat intr-o miscare de revenire care a culminat cu stabilirea unor noi maxime istorice.

II. Factori de influenta. Ce a modelat evolutia pietei

Saptamana trecuta a fost dominata de cresterea pietelor externe dezvoltate, in frunte cu piata din SUA. Marcarea unor noi maxime istorice pe pietele americane dar si in Europa, de exemplu indicele german DAX (in detrimentul unei economii care se pare ca va marca intrarea intr-o recesiune tehnica), ne ofera o veste foarte buna: trendul global de crestere continua la burse.

Asteptarea unor corectii dupa evolutiile excelente ale burselor din ultimii doi ani se pare ca trebuie sa mai astepte. Piata detine inca argumente pentru crestere. Cu siguranta, setarea actuala este una optimista: dobanzi in scadere care ar trebui sa impulsioneze mai mult activitatea economica, o inflatie care revine tot mai accentuat spre zona de normalitate, o piata a fortei de munca inca foarte solida si o activitate economica in crestere ofera un tablou economic pozitiv. Cel putin la prima vedere. Ca atare, noile maxime bursiere au acoperire si mentin departe, deocamdata, temutele corectii de amploare, pe care cei cu o mai mare experienta si o mai lunga istorie bursiera traia le asteapta dupa un trend multianual de aprecieri sustinute.



Datele publicate saptamana trecuta in SUA au confirmat scenariul de mai sus. A fost publicata citirea finala a PIB in economia nord-americana, care a confirmat asteptarile privind o crestere economica robusta in trimestrul 2, ea fiind de 3%. In acelasi timp, indicele preturilor produselor si serviciilor cumparate de consumatori, mai putin energia si mancarea, a urcat in SUA cu doar 0.1%, fata de o asteptare de 0.2%. Fiind un indicator foarte important pentru Banca Centrala, aceasta valoare lasa loc de manevra FED, pentru a continua scaderea dobanzii de referinta.

Lectia ultimelor doua luni este aceea ca bancile centrale detin o pozitie extrem de puternica in jocul pietelor bursiere. Putand stabili costul capitalului dar si a injecta sume infinite atunci cand panica macina pietele financiare, ele pot echilibra oricand mediul economic si astfel pot genera un interval mai strans de variatie pentru evolutiile economice si implicit bursiere.

Pietele europene au fost tractate de cresterile de pe piata americana, urcand in speranta ca evolutiile bune de peste ocean le vor ajuta sa inregistreze o dinamica asemanatoare, desi in acest moment datele din zona europeana nu sunt la fel de optimiste. Sectorul de servicii si cel industrial au venit cu evolutii sub asteptarile analistilor. In zona politica, curentul extremist prinde o forta tot mai mare, ultimul exemplu fiind furnizat de alegerile din Austria unde extrema dreapta a adunat peste 29% dintre voturi.

Pe piata romaneasca, pe segmentul de actiuni, singurul motor de dinamism l-a reprezentat Fondul Proprietatea. In special prin prisma finalizarii ofertei publice de cumparare, unde au fost subscribe circa 52% din actiunile FP, mai exact 1.845 milioane actiuni (inclusiv GDR). O astfel de suprasubscriere a determinat un indice de alocare de doar 14.57%, insa era o valoare asteptata tinand cont de diferenta semnificativa dintre pretul din oferta si pretul din piata. Prin aceasta operatiune, piata a primit capital in zona investitorilor de retail tinand cont ca acestia reprezinta, ca grup, cel mai mare actionar al FP.

Un alt eveniment legat de FP a fost desfasurarea AGA mult asteptata, de la finalul saptamanii. In cadrul acesteia, propunerea Ministerului de Finante privind stoparea programelor de rascumparare de actiuni pe piata bursiera nu a fost votata. Mobilizarea micilor actionari a fost exemplara, in cadrul AGA exprimandu-se circa 42% din totalul drepturilor de vot.

Asteptarile privind evolutia economiei romanesti sunt importante prin prisma influentei asupra performantei si a echilibrului financiar al companiilor listate, ce determina in mod direct evolutia cotatiilor bursiere. Institutul National de Statistica publica periodic o estimare a tendintelor din economia romaneasca. In comunicatul publicat saptamana trecuta, pentru perioada septembrie - noiembrie 2024 se estimeaza ca tendinte principale ale acestei perioade indica o relativa stabilitate a activitatii si a numarului de salariati in industria prelucratoare, in cea de constructii si in sectorul de servicii. De asemenea, sunt prevazute cresteri de preturi in constructii si comert cu amanuntul.

Sinteza acestor tendinte este surprinsa de tabelul de mai jos (sursa insse.ro):



Tendențe ale activității economice

Evoluții	Industria prelucrătoare		Construcții		Comerț cu amănuntul		Servicii	
	aug. – oct. 2024	sept - nov. 2024	aug. – oct. 2024	sept - nov. 2024	aug. – oct. 2024	sept - nov. 2024	aug. – oct. 2024	sept - nov. 2024
Activitatea economică	→	→	↗	→	↗	↗	↗	→
Numărul de salariați	→	→	→	→	↗	↗	→	→
Prețurile	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗

Pe piata locala, si in lipsa unei dinamici atractive a pietei de actiuni, piata de imprumuturi si finantare produce mai multe noutati. In acest sens Banca Transilvania a anuntat vanzarea unei a doua transe de obligatiuni ESG in valoare de 700 mil. euro. Cererea investitorilor a depasit 2.5 miliarde euro. Emisiunea face parte din "Cadrul de finantare sustenabila", sumele atrase fiind destinate finantarii unor proiecte sustenabile. Scadenta acestora este in 2030, fiind astfel eligibile pentru cerinta minima de fonduri proprii si pasive eligibile (MREL). Rata cuponului a fost de 5.125%. Este un randament foarte bun obtinut de banca, cu 0.4 sub evaluarea initiala, in conditiile in care se plaseaza la nivelurile la care se imprumuta Statul Roman.

Ministerul Energiei, prin Fondul pentru Modernizare, a finantat proiecte a doua companii listate, acestea fiind finantari nerambursabile. Astfel, Transelectrica a semnat un contract cu Ministerul Energiei pentru finantarea proiectului pentru trecerea la dublu circuit pe linia LEA 400kV Isaccea-Tulcea. Valoarea finantata este de 64 milioane euro.

Si Transgaz a incheiat un contract de finantare din aceeasi sursa – Ministerul Energiei, prin care primeste 8.5 milioane euro pentru realizarea proiectului de crestere a capacitatii de alimentare a electrocentralelor de la Isalnita si de la Turceni. Sursa finantarii este aceeasi: Fondul pentru Modernizare constituit de statul roman din vanzarea unei fractiuni (2%) din certificatele de carbon alocate Romaniei in perioada 2021-2030, care beneficiaza de un buget de peste 15 miliarde euro.

Astfel de operatiuni sunt pozitive atat pentru dezvoltarea infrastructurii energetice din Romania cat si pentru companiile implicate. Performanta lor financiara este in directa legatura ca valoarea activelor pe care le opereaza, astfel incat noile investitii, odata recunoscute ca active exploatate, vor contribui la cresterea profitabilitatii.

Tot de pe frontul finantarilor, Consiliul de Administratie al ONE United Properties a decis sa nu aloce actiuni in etapa a doua a majorarii de capital social. Cauzele le reprezinta succesul operatiunii in prima etapa (peste 97% din actiunile oferite au fost subscribe) si pretul oferit in procesul de bookbuilding care nu a fost in interesul societatii. Compania a incasat o suma de peste 340 milioane lei, din majorarea de capital derulata in luna septembrie, o valoare record a ultimei



perioade pentru acest gen de operatiuni bursiere, care va sustine afacerile dezvoltatorului imobiliar.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET

Intr-o saptamana cu evolutii mixte pentru indicii bursieri, companiile din BET au urmat aceeasi tendinta si au marcat evolutii divergente. Focusandu-ne pe cele cu o dinamica a cotatei bursiere de minim 3% regasim sase emitenti cu evolutii relevante. Din tabelul companiilor in cauza observam ca evolutiile principalelor companii din componenta BET nu mai evolueaza in aceeasi directie pe masura ce marim intervalul de timp. Este o dovada a plafonarii trendului de crestere al pietei locale.

Companie	saptamanal	lunar	anul curent
ANTIBIOTICE S.A.	9,91	15,81	147,39
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	4,99	-3,00	31,22
AQUILA PART PROD COM	2,83	4,30	67,99
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	-4,08	-17,45	-17,03
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	-5,08	-6,94	-19,97
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	-11,71	-22,90	21,22

sursa:EquityRT

Antibiotice (ATB) este castigatoarea saptamanii trecute, desi la inceputul acesteia a trecut in perioada ex-dividend. Introducerea titlurilor ATB in indicele BET a adus cu siguranta un interes in crestere din partea investitorilor institutionali, atrasi si de expunerea care o pot lua pe un sector important din economie, dar putin reprezentat la cota BVB: sectorul farmaceutic.

Cu o crestere de aproape 150%

fata de inceputul anului trecut, titlurile ATB sunt detasat performerele indicelui BET.



BRD-Groupe Societe Generale (BRD) a inregistrat o saptamana pozitiva fara a oferi noutati informationale. Mare parte din crestere a fost obtinuta in ultima sedinta de tranzactionare a saptamanii, pe fondul unor ordine mai mari de cumparare.

BRD incearca sa gaseasca un prag de suport la nivelul de 21 de lei, care pare un nivel de echilibru pentru ultimele luni. Cresterea saptamanala

poate fi interpretata in acest context al unei volatilitati mai mari din ultimele doua luni, in cautarea nivelului de suport. De altfel, cotatia BRD inregistreaza scaderi la nivelul ultimei luni.



Aquila Part. Prod. (AQ) a continuat sa evolueze pozitiv, adaugand o crestere de aproape 3% la nivel saptamanal. Cu acest salt, inevitabil, compania a inregistrat noi maxime istorice. Se pare ca titlurile AQ continua sa atraga investitorii de calibru, piata fiind in continuare alimentata cu ordine mari de cumparare.

Aquila este una dintre putinele actiuni din BET care inregistreaza crestere

atat la nivel saptamanal, lunar cat si de la inceputul anului. Compania nu a furnizat informatii noi in ultima luna, fapt ce indica ca cei care cumpara au un orizont de timp mai lung, tintind sa ia avantaj de cresterea sectorului de activitate de distributie, unde compania este lider de piata.





Transport Trade Services (TTS) a devenit unul dintre cele mai volatile titluri bursiere din BET.

Dupa o scadere de circa 30%, compania a atins un minim de 6 lei in prima parte a lunii septembrie. Revenirea a fost si ea violenta, cursul urcand rapid peste 7 lei, pentru ca scaderile de saptamana trecuta sa il readuca sub acest nivel.



Investitorii au nevoie de noi informatii financiare, aferente trimestrului ce tocmai il incheiem, pentru a concluziona despre perspectiva de profitabilitate a societatii, dupa scaderea performantei financiare a companiei raportata in al doilea trimestru al anului curent.

Fondul Proprietatea (FP) a inregistrat o scadere oarecum tehnica. Dupa cresterea cursului in

saptamana precedenta, vanzarea unui procent de circa 15% in cadrul OPC la un pret foarte mare raportata la cel din piata a facut ca vanzarea celor 85% din detinere ramase in portofoliu la un pret chiar mai mic decat saptamana precedenta sa



ofere, per ansamblu, un pret mediu de vanzare mai ridicat. Ca atare, investitorii speculativi au aparut la vanzare ducand cursul de tranzactionare in jos.

Mai multe informatii despre companie am furnizat in paginile de mai sus.



Transelectrica (TEL) a inregistrat o adevarata corectie a cursului de tranzactionare, scazand cu peste 11%.

Desi la nivelul lunii septembrie, compania a furnizat informatii pozitive privind incheierea unui

acord de finantare cu Ministerul Economiei sau infiintarea unui Joint Ventures pentru a transporta submarin energie electrica din Georgia, compania a scazut in aceasta luna cu circa 22%. Factorul declansator pare sa fi fost anuntul privind scaderea tarifelor de transport cu circa 10%, incepand cu data de 1 septembrie. Nivelul semnificativ al scaderilor face probabil ca societatea sa fii atins deja niveluri la care cumparatorii sa repara si sa echilibreze cotatia Transelectrica.



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

Miza saptamanii pentru pietele globale este sa demonstreze ca evolutia pozitiva ce a urmat deciziilor din sedinta FED de la jumatatea lunii septembrie nu este doar un foc de paie. Daca trendul crescator va duce la noi maxime, pietele vor fi conduse de un optimism in crestere. Altcumva, sentimentul de piata se poate negativa rapid.

In acest sens, pietele vor astepta cu interes cativa indicatori macro foarte importanti in actualul context. In saptamana curenta vom avea noi date privind evolutia inflatiei in UE si in principalele zone economice care o compun. De asemenea, vom primi noi date dinspre zona pietei fortei de munca atat din zona Euro cat si din Statele Unite. Tot din economia nord-americana vom afla cum evolueaza sectorul de servicii si cel industrial.

Datele macro devin foarte importante pentru ca dintre cele trei mari necunoscute cu care au operat pietele in a doua parte a anului curent: inflatie, dobanda de referinta si crestere economica, doar ultima a ramas intr-un teritoriu de incertitudine ridicata. Orice confirmare a unei activitati economice reziliente, ce mentine si sustine cresterea economica, va oferi noi motive pentru aprecierea burselor.

In continuare, pietele bursiere par ca fac abstractie, intr-un mod tot mai pronuntat, de efectele pe care zonele de conflict militar le pot genera asupra activitatii economice. Noua escaladare a situatiei militare din zona Orientului Apropiat nu a produs miscari importante pe burse, asa cum



conflictul din Ucraina pare sa fi fost inglobat complet in preturile de tranzactionare ale actiunilor. Daca pietele sunt neglijente sau aceste conflicte cu adevarat nu au puterea de a influenta semnificativ economia globala, ramane de stabilit care se va dovedi scenariul realist.

Pe plan local, la finalul saptamanii vom avea o noua sedinta de politica monetara a BNR. Este un eveniment important si prin prisma increderii pe care mesajele BNR le prezinta in fata investitorilor, aceasta ramanand cea mai credibila voce din peisajul economic romanesc. Cu atat mai mult cu cat lupta electorala, la care toate partidele s-au inhamat pe deplin, poate si va degenera mesajele publice spre zona promisiunilor si a planurilor economice mai mult sau mai putin nerealiste.

Iar ceea ce vedem in ultimele saptamani este un semnal destul de clar ca bursa locala nu iubeste campania electorala. Cu siguranta, subperformarea din ultima luna are de a face si cu prudenta investitorilor instititionali care privesc spre o coalitie de guvernare care se plaseaza pe pozitii deseori opuse in ultima perioada, situatie ce nu lasa loc pentru multe sperante privind o imbunatatire a echilibrului finantelor publice, a caror deficit este (si mai ales va fi) intretinut de noi si noi promisiuni electorale. Ca atare pietei locale ii este greu sa se indrepte spre noi maxime, dupa modelul pietelor mai dezvoltate, atata timp cat prudenta va domni iar campania electorala va revizita zona promisiunilor electorale in fuga dupa voturile atat de dorite pentru a castiga lupta politica.

La inceputul saptamanii vor fi livrate si ultimele raportari financiare aferente primului semestru, de catre companiile listate pe piata AeRO a BVB. Am avut un sezon de raportari amestecat cu rezultate care nu au mai putut urma trendul de crestere al cotationilor bursiere, dar care ofera totusi, fie si partial, motive solide pentru a ramane investiti in piata romaneasca. Pare cumva ca piata se maturizeaza si prin prisma evaluarilor bursiere, vremea actiunilor subevaluate salbatic din punct de vedere fundamental fiind, cu putine exceptii, apusa.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Saptamana in curs marcheaza intrarea in ultimul trimestru al anului curent. Al patrulea trimestru al anului este prin definitie unul mai dinamic, cu o activitate bursiera in crestere si deseori cu miscari de amploare ale cotationilor bursiere. Lichiditatea tinde sa creasca pe masura ce finalul de an readuce in discutie distributia de dividende din profitul anului curent. Cu siguranta, acesta tendinta se va manifesta si in acest an, desi cateva dintre companiile platitoare de dividende semnificative vor avea in viitorul apropiat nevoie de sume semnificative pentru investitii.



Pe termen scurt, pana la finalul lunii octombrie, cand vom primi noi informatii financiare, campania electorala ar putea sa genereze informatii cu impact pentru pieta. Pe de o parte, nu vom duce lipsa de idei ce isi vor propune sa accelereze dezvoltarea economica, insa pe de alta parte, elefantul din incapere il reprezinta nevoia de a echilibra deficitul bugetar, intr-un mod realist, credibil pentru investitori, pieta si autoritatile europene. Si din acest punct de vedere, orice populism economic livrat in special de fortele politice ce au sanse reale de a ajunge la guvernare va avea un impact negativ pe piata.

Un nou episod din programul Fidelis se va derula in luna octombrie, incepand cu aceasta saptamana. Fata de ultima emisiune din luna august, se pastreaza aceleasi scadente pe cele doua monede in care statul se imprumuta (lei si euro). La nivelul dobanzilor, propunerea este extrem de asemanatoare cu dobanda in lei pe scadenta de un an urcand de la 5.8% la 5.85% iar la euro pe cea de un an scazand de la 4% la 3.95%. Emisiunile Fidelis aduc tot mai multi bani la BVB si cresc numarul de investitori (desi detinerea doar de instrumente cu venit fix nu ofera un statut real de investitor bursier). Impreuna cu pilonul fondurilor de pensii obligatorii reprezinta cele doua mari rezervoare de capital nou care alimenteaza mecanismul bursier.

Ipoteza de lucru a acestei saptamani ar trebui sa fie recuplarea la evolutiile internationale. Daca saptamana curenta nu reuseste sa deblocheze un trend crescator pe piata locala, probabil va fi greu de realizat acest lucru in orizontul foarte apropiat. Ar fi un semn ca cresterea pietei din ultimul an, sub impulsul efectului Hidroelectrica, a atins niveluri fata de care investitori institutionali devin circumspecti, in lipsa unei claritati mai bune a politicilor economice ce vor fi aplicate in Romania incepand cu anul urmator.

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

Alin Brendea
30.09.2024

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 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.



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