



## Jurnal de bursa

02 iulie 2024

A 26-a saptamana din an, mai scurta datorita sarbatorilor de Rusalii, a incheiat primul semestru intr-o nota pozitiva. Sezonul dividendelor a dus piata locala la noi maxime, iar trendul de crestere ramane, deocamdata, intact. Intram intr-un al doilea semestru mai impredictibil, in care atentia la miscarile pe termen scurt ale pietei ar trebui sa creasca.

### I. Tendintele saptamanii

Saptamana trecuta a fost una cu un pronuntat caracter de stagnare. Distributiile de dividende importante facute de Banca Transilvania si Hidroelectrica nu au mai reusit sa lasa urme vizibile pe graficele indicilor bursieri, in contextul in care variatiile saptamanale ale acestora, desi pozitive, s-au apropiat de zero.

Probabil vanzarea semnificativa de actiuni Banca Transilvania, derulata spre finalul saptamanii, sa fi avut un rol important in stagnarea indicilor, insa cred ca putem vorbi si despre un sentiment de „oboseala” a pietei dupa ce a sustinut un raliu bursier atat de puternic, in ultimele luni.

Totusi, remarcabil este faptul ca am inregistrat un nou maxim istoric la jumatatea saptamanii, dovada obiectiva ca trendul de crestere al pietei locale este inca in desfasurare.

Am parcurs un nou semestru de exceptie al bursei romanesti care incheie 12 luni foarte bune pentru investitorii prezenti pe piata locala. Cresterea bursei

a fost una mult mai mare decat inflatia, in conditiile unei stabilitati solide a cursului de schimb.



**PRIME  
TRANSACTION**

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



De altfel, in ultimul an piata romaneasca este un adevarat recordmen, fiind dupa piata din Turcia, bursa europeana cu cea mai mare crestere in ultimele 12 luni. Mai mult, aceasta crestere este calculata, pe baza evolutiei indicelui BET – care nu tine cont de dividendele distribuite (in medie peste 7%).

In tabelul alaturat avem o comparatie cu indicii bursieri cei mai cunoscuti, care reliefeaza performanta pietei locale. YTD – performanta din anul curent, 1Y – performanta din ultimele 12 luni.

	Country	YTD%	1Y%
<b>Piata bursiera</b>			
BUCHAREST EXCHANGE TRADING INDEX	Romania	18,70	48,53
BUDAPEST STOCK INDEX	Hungary	18,93	42,76
NASDAQ COMPOSITE INDEX	United States	18,13	30,47
WIG20 INDEX	Poland	9,32	25,24
S&P 500 INDEX	United States	14,48	24,76
NIKKEI 225 INDEX	Japan	18,28	19,25
AUSTRIAN ATX INDEX	Austria	5,08	16,51
DAX PERFORMANCE INDEX	Germany	8,86	14,34
HANG SENG INDEX	Hong Kong	3,94	-7,58
SHENZHEN A SHARE INDEX	China	-11,98	-19,97
<b>Global</b>			
NASDAQ DEVELOPED MARKETS INDEX	United States	9,64	18,67
NASDAQ EMERGING MARKETS INDEX	United States	7,42	11,59

sursa: EquityRT

Cauzele acestei evolutii exceptionale tin atat de evolutia economiei - cu rate de crestere peste media UE, inasa mai ales de un context favorabil determinat de stabilitatea interna si, oarecum paradoxal, de proximitatea unui conflict armat care a facut ca Romania sa devina o zona strategica mult mai importanta.

Insa principala cauza consider ca o reprezinta listarea Hidroelectrica, care in curand va aniversa un an de la succesul operatiunii. Ca orice piata cu marfa buna si cu multi participanti, si piata bursiera din Romania a devenit mult mai atractiva. Rezervele de subevaluare pe care multe dintre companiile listate la BVB le aveau de ani de zile au fost repede „arse” de intrarile noi de capital care au (re)descoperit piata locala.

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

Saptamana trecuta am inregistrat cele mai mari sume platite in contul dividendelor distribuite din profitul anului trecut. Hidroelectrica a platit o valoare apropiata de cele platite de celelalte companii din indicele BET. Adaugand si dividendele platite de Banca Transilvania am avut o suma importanta distribuita in piata. Evident mare parte din aceste dividende au mers catre Statul Roman (in cazul Hidroelectrica) si catre investitorii institutionalii.

 **PRIME  
TRANSACTION**

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



Dupa cum spuneam, in contradictie cu ce am vazut in ultimele saptamani, piata nu a mai avut evolutii puternic ascendente la momentul acestor distributii. Acest lucru s-a intamplat si pentru ca exact intre cele doua zile de plata, mai exact in sedinta din 27 iunie, am avut o operatiune surpriza prin care BERD a vandut un pachet de 13.7 milioane actiuni TLV, reprezentand 1.72% din capitalul bancii. Pretul de vanzare, de 30 de lei a fost cu circa 9% mai jos decat pretul de referinta, stabilit in sedinta precedenta.

Un discount atat de important pentru una dintre cele mai atractive actiuni de la cota BVB, a asigurat succesul rapid al operatiunii, insa a atras si mare parte din capitalul nou distribuit sub forma de dividende.

Pe de alta parte, la finalul saptamanii trecute s-a finalizat noua emisiune primara de titluri de stat Fidelis. Cu siguranta a fost un alt vector de atragere a lichiditatii din piata, date fiind dobanzile atractive si sansele in crestere ca BNR sa inceapa sa scada dobanda de referinta.

Pietele externe au traversat si ele o saptamana stagnanta. Date macroeconomice importante au fost furnizate in zona inflatiei, insa ele au venit intr-o maniera amestecata. Cresteri peste asteptari in Japonia, Australia, Canada si conform asteptarilor in zona euro. Pe piata americana cel mai urmarit indicator al inflatiei de catre FED – Core PCE Price Index, a venit in scadere, conform asteptarilor, intretinand in continuare sperantele ca FED va urma exemplul BCE si va incepe, curand, sa scada dobanda de referinta.

Asa cum era de asteptat, factorul politic devine tot mai important pentru evolutiile bursiere. Pe parcursul saptamanii am avut o mult asteptata dezbatere intre cei doi candidati la presedentia SUA. Prestatia actualului presedinte Biden a lasat de dorit, astfel incat pietele incep sa imagineze mai puternic scenarii privind evolutia economiei si implicit a bursei americane in ipoteza, acum mai probabila, a unei victorii a lui Donald Trump.

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

Alaturat avem lista emitentilor, din componenta indicelui BET, care au inregistrat variatii saptamanale de circa 3%. Intr-o saptamana stagnanta am inregistrat evolutii semnificative, doar pentru cateva exceptii.

Emitent	variatie%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	2,96
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	-4,40
MED LIFE	-4,64
	sursa: EquityRT

 **PRIME  
TRANSACTION**

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



Piata pare setata sa piarda din volatilitate, odata ce sezonul de dividende se apropie de sfarsit, intram in sezonul estival, iar informatii financiare mai importante vom primi doar peste cateva saptamani.

**BRD (BRD)** a continuat trendul de revenire dupa scaderile din primele doua luni de primavara. In luna Iunie, actiunile BRD au urcat cu 10% revenind spre nivelul de 21 de lei. Mediul economic actual este favorabil societatilor bancare si probabil in acest an vom primi update-uri financiare pozitive, ceea ce mentine un interes crescut pentru titlurile bancare.



BRD a fost singurul emitent al carui crestere s-a apropiat de nivelul minim (3%) pe care il consideram relevant pentru a include un emitent in categoria societatilor cu evolutii semnificative.

**MED LIFE (M)** a inregistrat o corectie, pe care as numi-o tehnica. Dupa crestere sustinute (doar in saptamana precedenta Med Life urcase cu 14%) marcarea de profituri face ca o parte din crestere sa fie pierdute; acesta a fost si cazul Med Life. In situatia ei, urmatoarele rezultate financiare se anunta a fi cu adevarat importante pentru a confirma tendinta de revenire a profitabilitatii si a unor marje mai mari, evolutii promise in raportul anual de catre companie.



**Fondul Proprietatea (FP)** a continuat seria evolutiilor descendente odata cu mentinerea unor ordine de vanzare importante in piata. Una dintre favoritele investitorilor institutionali in ultimii ani, FP si-a pierdut din atractivitate pe masura ce, in efortul de a asigura randamente inalte actionarilor, a lichidat mare parte din detinerile sale.



**PRIME  
TRANSACTION**

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



Cumva, in anul curent, a cazut prada propriului succes, in conditiile in care intr-un an cu cresteri generalizate, ea a scazut cu circa 15%, mare parte din scadere survenind in ultima luna.

Presiunea la vanzare se mentine intensa si constanta in conditiile in care in luna Iunie titlurile FP au inregistrat o singura sedinta de crestere si aceasta a fost chiar prima din luna. Este dovada ca vanzatorii sunt investitori institutionali care detin procente importante din companie.

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

Sezonul de vara este, prin definitie, mai sarac in stiri si informatii cu impact economic semnificativ. Acesta este si una dintre premisele care ofera sanse crescute scenariului de evolutii bursiere laterale in aceasta perioada.

Pe de alta parte, asa cum estimam, factorul politic devine tot mai important si pentru evolutiile bursiere. La inceputul saptamanii am aflat scorul obtinut in alegerile anticipate de formatiunile de extrema dreapta in Franta, scor predictibil care legitimeaza aceasta grupare politica ca cea mai importanta pe scena politica franceza actuala. Sansele in crestere ale candidatului Donald Trump de a fi noul presedinte american impreuna cu recenta preluare a presedintiei Consiliului UE de catre Ungaria muta lumea politica spre dreapta, chiar dreapta extrema. Nu mai pare un accident al uneia sau alteia dintre democratii, ci o tendinta globala, inspirata de lipsa de solutii politice la probleme economice si sociale care se acutizeaza.

O astfel de miscare politica este intotdeauna insotita de noi programe si idei economice. Cat din ele se vor aplica, cand si mai ales cum sunt factorii care vor misca nu doar economia ci, bineinteles, si bursele. Dat fiind caracterul lor de barometru economic si social, reactia rapida a pietelor la orice schimbare in asteptarile si sentimentul de piata al investitorilor va produce foarte probabil instabilitatea in crestere, in semestrul al doilea, cauzata de evolutiile politice. In aceasta saptamana vom avea o noua runda de alegeri importante – alegerile legislative din Marea Britanie.

Pe plan intern, una dintre bancile importante din sistem – UniCredit, a avertizat ca deficitul bugetar, in loc sa scada, creste, mergand spre 7% la nivelul acestui an. In aceste conditii, in viziunea bancii, nevoia de a creste impozitarea devine imperios necesara, altcumva riscand o retrogradare a ratingului de tara – eveniment care ar avea un impact negativ de proportii. In scenariul UniCredit, TVA ar putea creste la 21% din 2025, iar din 2026 ar putea fi introdus un impozit progresiv pe venituri (mult discutat



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](http://WWW.PRIMET.RO)



in ultima perioada). In anul curent exista un oarecare scut electoral in fata cresterii impozitelor, inasa deficitul in crestere va obliga, in curand, la masuri fiscale care sa opreasca acest trend de dezechilibru macroeconomic.

In acest sens, la finalul saptamanii curente, sedinta de politica monetara a BNR este greu predictibila prin prisma deciziei de politica monetara. Mentinerea unor dobanzi inalte ar ajuta la calmarea inflatiei, dar ar putea reduce activitatea economica si ar mentine costuri de finantare ridicate pentru statul roman – cu impact direct in deficitul bugetar.

Pe plan extern, in zona datelor macroeconomice vom continua sa primim date privind evolutia inflatiei in zona euro, inasa cele mai importante noutati se anunta a fi minutele ultimei sedinte FED si datele privind evolutia pietei muncii din SUA.

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

In aceasta saptamana vom mai avea cativa emitenti semnificativi care vor trece in perioada ex-date dividend. Este vorba despre Digi Communications, Romgaz si Alumil, in timp ce IAR Ghimbav va plati dividendele aprobate din profitul anului precedent.

La finalul saptamanii, decizia BNR privind nivelul dobanzii de referinta poate impacta bursele, o scadere a acesteia oferind, cel putin teoretic, un impuls capitalului local de a se indrepta si mai mult spre investia bursiera.

Miza acestei saptamani este de a demonstra daca scenariul unei pieti care se linisteste si se consolideaza, dupa cresterile din primele sase luni, este cel corect. Chiar daca nu avem motive serioase pentru evolutii descendente, o piata unde lichiditatea si prezenta investitorilor scade poate reactiona mai violent la noile informatii bursiere.

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

Alin Brendea



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](http://WWW.PRIMET.RO)



*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](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)





 **PRIME  
TRANSACTION**

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)