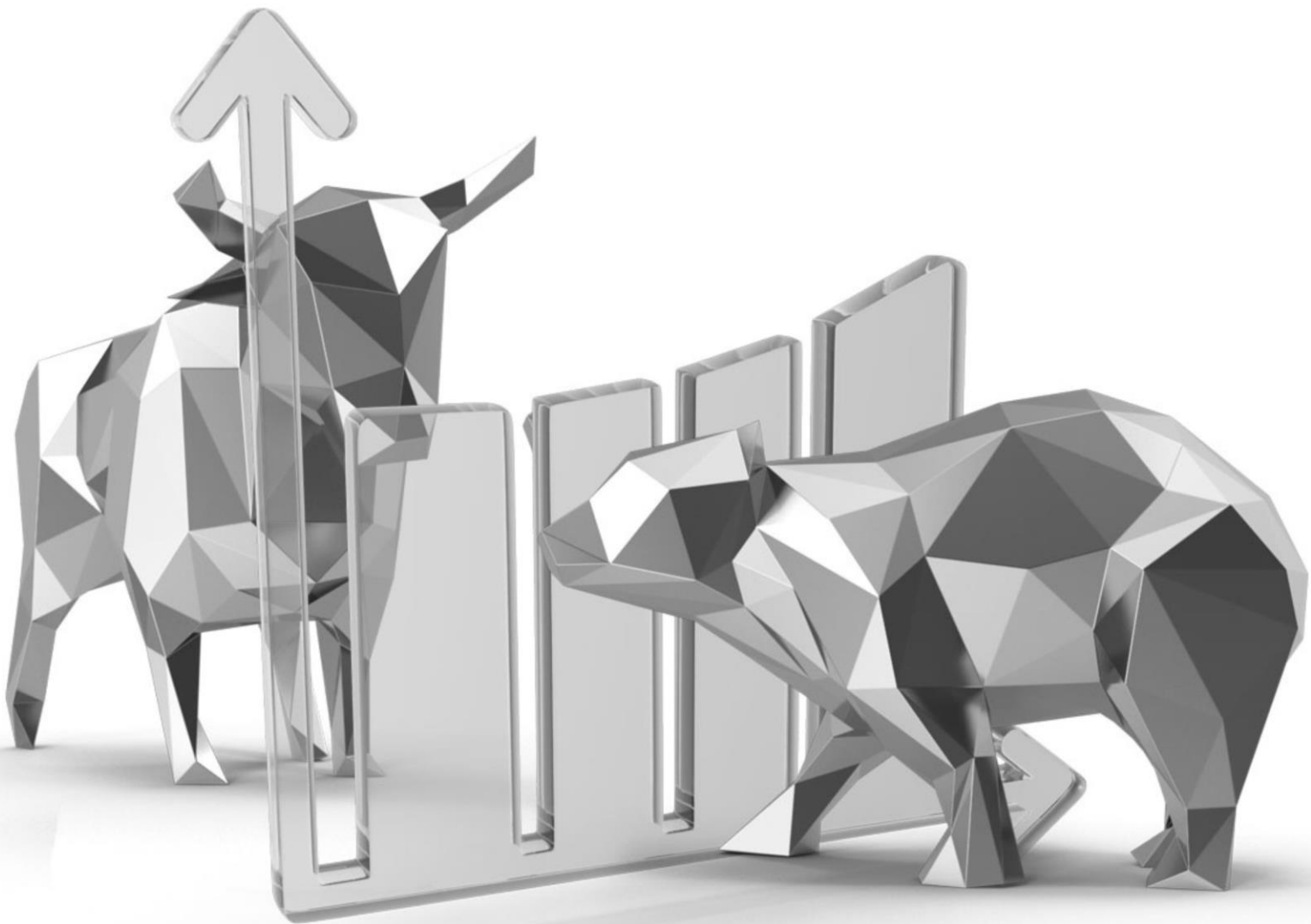


Jurnal de Bursa

- 19 august 2024 -



 **PRIME**
TRANSACTION
good people, good money



Jurnal de bursa

19 august 2024

Ultima luna de vara a adus volatilitate pe piata bursiera locala. Dupa scaderile semnificative din saptamana precedenta, am vazut o saptamana in care cumparatorii s-au reintors si au remediat sentimentul de piata, care devenise puternic negativ.

Asa cum ne asteptam, intram intr-o perioada mai volatila, odata ce ne apropiem de toamna, in care va fi mai greu sa estimam evolutiile pe termen scurt. Vestea buna este ca nu putem vorbi deocamdata despre oprirea trendului de crestere, pe care am evoluat un timp indelungat pe pietele bursiere, recentul episod de volatilitate testandu-i viabilitatea.

I. Tendintele saptamanii

La inceputul lunii august, doua sedinte de scadere au fost suficiente pentru a produce cea mai puternica corectie a pietei romanesti din ultimul an, asa cum putem vedea din graficul alaturat.

Amplitudinea scaderii a fost in stransa legatura cu modul in care piata locala s-a apreciat in ultimul an si jumatate. Am avut 16 luni consecutive cu cresteri, ceea ce a ridicat nervozitatea in piata si numarul celor ce se asteptau la corectii.



Reactia la cumparare, puternica si rapida, a infirmat temerile unor scaderi mai mari, linistind sentimentul de anxietate, inerent unor deprecieri semnificative si a refacut echilibrul psihologic pe bursa. A urmat un sir de sedinte de revenire, care au continuat si saptamana trecuta.

 **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



La finalul saptamanii, cea mai mare parte din scadere a fost recuperata. O crestere suplimentara de 3% ar aduce piata in zona platoului de maxime istorice atins la jumatatea lunii iulie.



Evolutia pietei locale a fost strans legata de cea a pietelor dezvoltate, lucru predictibil prin prisma cauzelor scaderii, care, de aceasta data, au fost exclusiv de origine externa.

Pietele straine si-au revenit pe masura ce datele macroeconomice au infirmat scenariul recesiunii pentru economia americana. Nu trebuie sa uitam ca scaderea a avut ca si cauza principala un curent de opinie, ce parea ca devine majoritar, care sugera ca FED a ramas in urma evolutiilor din economie, desi tocmai ce tinuse o sedinta de politica monetara in care probabil toate aceste informatii au fost puse pe masa. Ulterior, datele publicate in economia americana au infirmat (predictibil as putea spune) aceste temeri, astfel ca frica s-a disipat cu rapiditate. Relevant este graficul indicatorului VIX (sursa cnbc.com), cel care masoara frica investitorilor pe piata americana, care prezinta o evolutie rar intalnita ce acum pare un accident, o eroare de judecata a pietei.



II. Factori de influenta. Ce a modelat evolutia pietei

Miza saptamanii trecute au reprezentat-o datele macro, ce au fost publicate in acest interval, care puteau (sau nu) linisti fricile investitorilor si reinstaura normalitatea pe piete. Am avut o serie de noi informatii care, in general, au venit de o maniera pozitiva si au avut darul de a calma pietele.

**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



In Europa nu am primit update-uri importante, de remarcat ar fi scaderea asteptarilor investitorilor si analistilor din Germania, in legatura cu evolutia economiei germane, probabil influentati de recente evolutii ale pietelor financiare.

Cele mai asteptate date au fost cele din SUA, care au oferit informatii din mai multe zone. In zona inflatiei, am primit date dinspre producatori, unde cifrele au venit mai mici decat asteptarile pietei (inflatia de baza venind chiar zero), dar si dintre consumatori, unde s-a inregistrat o crestere in conformitate cu asteptarile pietei.

Vestile bune in SUA au fost furnizate de datele privind consumatori, vanzarile cu amanuntul venind mult peste asteptari si sentimentul consumatorilor imbunatatindu-se usor. De asemenea, cererile de somaj saptamanale au venit sub asteptarile pietei. Aceste date pozitive au impulsionat piata americana, cel mai reprezentativ indice american, S&P500, inregistrand cea mai buna saptamana din acest an.

Intr-un alt registru, o noua banca centrala s-a alaturat grupului celor care au inceput sa scada dobanzile de referinta. Este vorba de banca centrala din Noua Zeelanda care a coborat nivelul dobanzii de referinta de la 5.5 la 5.25, contrazicand asteptarile pietei (se astepta la o mentinere).

Pe bursa locala, publicarea rezultatelor financiare a adus noi informatii de impact pentru investitori. Cele publicate saptamana trecuta au venit, in mare in asteptarile pietei. Sectorul de utilitati a confirmat efectul pozitiv al cresterii tarifelor, in timp ce sectorul energetic a livrat rezultate in scadere pe masura deprecierei preturilor pentru produsele energetice.

Pana acum rezultatele financiare publicate pe piata locala confirma ca bursa romaneasca a ajuns la un nivel echilibrat de evaluare: nu mai sunt lucruri foarte ieftine cum si cele exagerat de scumpe, deocamdata, lipsesc.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET

Am traversat o saptamana scurta, in plin sezon estival. Singurele informatii importante au fost cele programate in calendarele financiare ale emitentilor – raportarile semestriale. Ca de obicei, sunt informatii importante pentru investitori, informatii ce vor fi analizate detaliat in urmatoarea perioada si pe baza concluziilor analizelor se vor crea si actualiza portofoliile investitorilor.



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



Reactia pe termen scurt nu a fost una semnificativa, datele livrate fiind, in cea mai mare masura, in zona asteptarilor pietei, incluse deja in preturile de tranzactionare. Pe de alta parte, reactia la publicarea rezultatelor a fost estompata si de episodul de volatilitate din ultimele doua saptamani, atentia generala fiind mai mult indreptata spre evolutia de ansamblu a burselor dezvoltate.

In aceste conditii, niciunul dintre emitenti din BET nu a inregistrat scaderi importante, iar cinci dintre ei au reusit sa avanseze, la nivel saptamanal, cu peste 3% - evolutie pe care o consideram semnificativa. Nu intamplator sectorul de utilitati apare in top, alimentand piata cu evolutii crescatoare, pe fondul unor raportari semestriale pozitive. Celelalte companii sunt emitentii de crestere, care probabil au beneficiat de instaurarea unui apetit de risc mai ridicat, acest tip de societati fiind printre castigatorii intr-un astfel de context bursier.

Name	1W%
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	9,78
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	6,70
MED LIFE	4,89
TERAPLAST SA	3,78
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	3,00

sursa: EquityRT

Transgaz (TGN) a fost performera saptamanii, cu o apreciere de aproape 10%. Cresterea cotatei TGN trebuie privita in contextul unor corectii pe masura, in prima saptamana a lunii curente. Transgaz a revenit in zona maximelor ultimei perioade. La finalul saptamanii, compania a publicat datele financiare, care conform estimarilor au inclus o pierdere trimestriala (al doilea trimestru din an este mai slab, compania avand o activitate ciclica) inasa un profit semestrial semnificativ peste cel de anul trecut.



**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

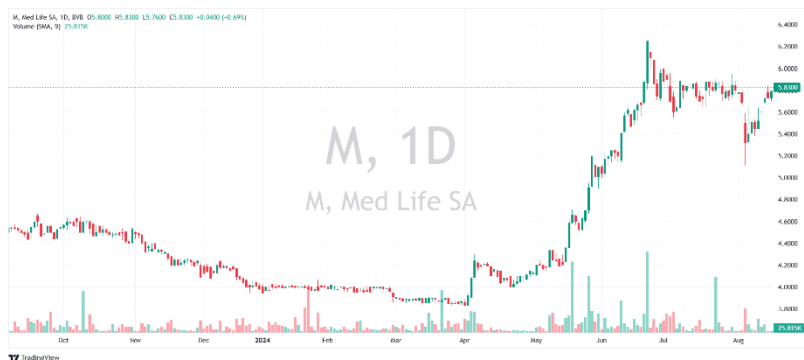
WWW.PRIMET.RO



Transelectrica (TEL) a consemnat o evolutie asemanatoare Transgaz cu o revenire semnificativa pe masura corectiilor de la inceputul lunii. Impulsionata de raportarile financiare pozitive dar si de perspectivele asemanatoare, compania a revenit in zona maximelor istorice. La fel ca in cazul Transgaz pe scadere volumele au crescut, revenirea fiind insotita de volume mai mici de tranzactionare. Poate fi un semn ca investitori importanti, dintre cei prezenti pe piata locala, doresc acumularea de actiuni atunci cand contextul de piata permite acest lucru.



Medlife (M) a recuperat si ea scaderea din timpul episodului de corectie, revenind in zona maximelor istorice. Acest nivel pare unul de consolidare a cotatei in asteptarea publicarii rezultatelor financiare semestriale. De altfel, Medlife este singurul emitent dintre cei cu evolutii pozitive din saptamana trecuta care nu a publicat rezultatele financiare. Exista asteptari pozitive dinspre companie, in a confirma dinamica buna a profitabilitatii activitatii din primul trimestru, fapt ce probabil va alimenta piata cu ordine de cumparare pana la momentul publicarii rezultatelor semestriale.



**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



Teraplast (TRP) a reusit o saptamana pozitiva, un lucru mai rar intalnit in ultima perioada. Insa in cazul ei pare mai mult o corectie a trendului de scadere. Derularea unei oferte de majorare a capitalul social la un pret sub pretul de piata nu a ajutat cursul de tranzactionare, care s-a inregistrat pe un trend descendent accentuat in luna August. Compania a anuntat rezultate semestriale amestecate cu o pierdere ce s-a adancit (totusi cu EBITDA pozitiv), dar cu vanzari in ascensiune semnificativa.



Digi Communications (DIGI) incheie lista premiantilor din saptamana trecuta. Compania a atins un maxim istoric dupa publicarea rezultatelor financiare pe primul trimestru, ulterior cursul inregistrand o usoara corectie. Rezultatele semestriale, din nou pozitive, au stabilizat cotatia DIGI care pare ca isi cauta un nou suport pentru revenirea la crestere.



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

Caracterul estival al pietei bursiere isi atinge apogeul la jumatatea lunii august. Pe pietele bursiere dezvoltate este o adevarata penurie de noi informatii. In principal, vom primi un update din zona sectoarele de servicii si industrie din zona euro si SUA - indicatii valoroase pentru dinamica marilor economii vestice.



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



Insa probabil cele mai importante noutati ar putea veni dinspre FED, mai exact de la publicarea minutelor ultimei sedinte FED, dar si din zona conferintei de politica economica de la Jackson Hole, acolo unde si presedintele FED este asteptat sa isi exprime punctele de vedere referitoare la cele mai recente evolutii de pe pietele financiare.

De asemenea, zona conflictelor militare continua sa fie un potential livrator de volatilitate pe burse, atat conflictul din Ucraina, care iata mai nou s-a mutat (si) in Rusia, cat si cel din Gaza, unde se acrediteaza cu sanse un acord de pace, putand oferi suport pentru reformarea contextului de piata bursiera.

Pe piata locala exista foarte putini vectori obiectivi de influenta a bursei. Ultimele raportari semestriale vor putea influenta punctual respectivii emitenti, insa la nivelul general al pietei cred ca va fi greu sa vedem un trend semnificativ. In aceste conditii, evolutia pietelor externe ramane si pentru bursa romaneasca principalul element de influenta.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Mai avem doua companii din BET care publica rezultatele financiare in aceasta saptamana: Banca Transilvania si Purcari. Ne apropiem de momentul in care vom putea trage primele concluzii ale sezonului de raportari financiare.

Ca o concluzie preliminara, raportata la datele publicate pana in acest moment, piata romaneasca pare populata cu multe actiuni corect evaluate. Multe din rezervele de subevaluare ale marilor companii listate au disparut. Din acest punct de vedere, pare tot mai greu de atins noi maxime istorice fara o miscare de impact cum ar putea reprezenta avansarea in zona pietelor emergente (pe criteriile MSCI) sau castigarea unei mai mari notorietati si atragerea de capital investitional suplimentar prin aparitia unei noi pieti de instrumente financiare odata cu infiintarea Contrapartii Centrale. Fara astfel de trambuline, piata locala pare bine pregatita pentru a consolida cresterile sustinute din ultimii ani.

La nivelul informatiilor cu impact, piata asteapta aprobarea OPC de rascumparare actiuni la FP, pretul oferit in oferta fiind informatia cea mai asteptata de investitori.

De curand am primit o buna lectie privind riscurile pe piata bursiera. Am putea sa o folosim intr-un mod constructiv. Cei care au simtit ca nu sunt confortabili cu un portofoliu prea volatil, ar putea rebalansa la inceputul toamnei structura de investitii catre zone mai stabile (cel putin



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



la nivel teoretic). Acestea ar putea fi reprezentate de actiunile din sectorul de utilitati, cele cu politica de dividend atractiva si mai ales stabila, dar si lideri sectoriali cu o politica de dezvoltare consistenta si clara. A migra catre actiuni cu riscuri mai mici, catre companii mai putin dependente de conditiile si sentimentul de piata, este o metoda de a parcurge mai bine perioada mai volatila care se intreveade la orizont.

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



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 avertizeaza clientul asupra riscurilor inerente tranzactiilor 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