



Jurnal de bursa

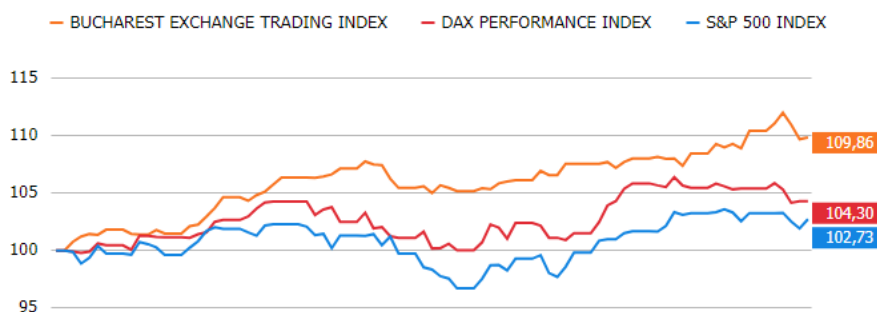
03 Iunie 2024

Incheierea celei de a 22-a saptamani din an a marcat sfarsitul unei primaveri verzi pentru piata bursiera locala. Cresterile de peste 15% (daca luam in considerare si dividendele platite), cu care am incheiat luna Mai, indica un 2024 cu siguranta pozitiv pana in acest moment.

I. Tendintele saptamanii.

Am traversat o saptamana indecisa, indicii bursieri inregistrand fluctuatii divergente. Trebuie sa remarcam ca, in perioada datelor de inregistrare pentru acordarea de dividende, evolutiile indicilor simpli fata de cei de tip TR (total return) tind sa fie diferite, in conditiile in care indicii simpli captureaza scaderile ex-dividend, pe cand cei de tip TR, nu. Aceasta este situatia pe care am inregistrat-o si in saptamana trecuta, in conditiile in care, de exemplu, BET-NG a scazut cu 1.6% (SNN, COTE si EL au trecut in ex-date dividend), in timp ce BET-XT-TR a crescut foarte putin (+0.03%)

Putem spune ca piata a consolidat trendul de crestere din ultima perioada, dupa marcarea unor evolutii ascendente in acest an. Dupa cum putem vedea in graficul alaturat (sursa: EquityRT) piata locala a performat mai bine in ultimele trei luni decat principalele piete bursiere.



Pe de alta parte trendul de plafonare/consolidare a bursei romanesti vine si intr-un context in care incertitudinea privind evolutiile economiei locale pare sa creasca. Graficul alaturat ne indica o



**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



crestere a costului de finantare al Romaniei, in conditiile in care randamentul titlurilor de stat pe 10 ani continua sa creasca de la inceputul anului curent. Probabil acutizarea conflictului din Ucraina dar si dezechilibrul macroeconomic semnificativ pot fi explicatii ale acestui trend.

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

Au fost mai multi factori ce au impactat evolutiile bursiere, saptamana trecuta, intr-o perioada destul de dinamica din punct de vedere al evenimentelor bursiere.

In primul rand am consemnat inceperea tranzactionarii, pe piata secundara, a actiunilor din ultimul IPO desfasurata la BVB: Premier Energy (PE). In prima saptamana de tranzactionare, am inregistrat o cotaie maxima de 21.7 lei, in a doua sedinta de tranzactionare, si un minim de 20.5 in prima zi de tranzactionare. Fata de pretul din IPO castigul este intre 5.1% si 11.3% pentru cei care au cumparat la pretul general de oferta. Cei care au subscris in perioada cu discount au avut un castig intre 10.6% si 17.1%. Startul tranzactionarii pe piata secundara a actiunilor PE ne arata ca IPO Premier Energy a fost un succes inclusiv pentru speculatori.

Inceputul tranzactionarii pe piata secundara elibereaza anumite lichiditati in contul clientilor de retail care actioneaza de o natura speculativa intr-un IPO. Totusi, de aceasta data, aceste lichiditati nu au reusit sa se transforme in noi cresteri pentru piata.

In al doilea rand trebuie sa remarcam diversificarea paletei investitionale la BVB, o data cu listarea unui nou ETF. Acesta are simbolul ICBETNETF si urmareste indicele BET-TRN. Instrumentele de tip ETF, pot fi un bun mod de atragere de noi investitori, dat fiind gradul lor de diversificare si usurinta folosirii lor.

Am avut si anunturi din zona achizitiilor de noi entitati de catre emitentii listati. Digi Communication S.A. a incheiat un acord pentru cumpararea, in calitate de actionar majoritar al unui vehicul investitional, prin care va dobandi 99.9999994% din actiunile Telekom Romania Mobile. Digi confirma dinamica in crestere a politicii de expansiune a afacerilor, una dintre explicatiile evolutiilor bursiere foarte bune din acest an. Pe de alta parte, Banca Transilvania a anuntat un acord cu BRD pentru achizitionarea BRD – Fond de Pensii. Astfel, Banca Transilvania continua expansiunea si in alte sectoare de activitate, conexe afacerilor bancare.

Un alt factor de influenta la nivel saptamanal l-au reprezentat anunturile privind propuneri de corectare –in sens negativ – a BVC-urilor pentru anul curent, din partea companiilor de stat din sectorul energetic. Ca atare Hidroelectrica estimeaza un profit anual cu 14% mai mic (4.15 miliarde lei



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



asteptat acum) datorita scaderii pretului reglementat de la 450 la 400 de lei Mw si evolutiei generale a pretului energiei electrice. De remarcat ca, la nivelul productiei de energie, asteptarile nu au scazut ci prevad o mica crestere, in timp ce pretul energiei electrice pe piata libera da unele semne de stabilizare. Romgaz a confirmat aceasta tendinta cu propuneri de corectii ale BVC care prevad un profit mai mic cu 22% decat precedenta varianta.

Un alt tip de eveniment, prezent pe piata, l-a constituit realizarea unor operatiuni de majorare a capitalului social a unora dintre emitentii importanti de la BVB. One United Properties a aprobat o majorare de capital social cu pana la 1.75 miliarde actiuni (46% din numarul actual de actiuni) cu valoare nominala de 0.2 - care va fi si pret de subscriere. Actiunile nesubscise vor fi oferite printr-un proces de book-building investitorilor interesati. In acelasi timp, Transport Trade Services propune actionarilor o majorare de capital din rezerve prin acordarea a doua actiuni gratuite pentru fiecare actiune detinuta.

Antibiotice Iasi a revenit cu propuneri de distributie a dividendului din profitul anului trecut. Se propun votului doua variante: 50% din profitul net sau 90% din profitul net, daca avizul de la Ministerul de Finante si Guvernul Romaniei vor fi negative pentru propunerea principala, care este de 50% (un dividend brut pe actiune de 0.0461 ron).

Pietele bursiere europene au crescut saptamana trecuta, apropiindu-se din nou de maximele istorice, in anticiparea unor decizii favorabile burselor in acesta saptamana din partea BCE. Se pare ca, in acest moment, investitorii sa asteapta la un prim anunt privind scaderea dobanzii de referinta, dupa ce acest lucru nu s-a mai intamplat in ultimii 5 ani.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET.

Alaturat regasim o lista a emitentilor ce compun indicele bursier BET cu evolutii semnificative (variatii mai mari de 3%).

Companie	%
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	10,45
MED LIFE	10,15
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED	6,80
TERAPLAST SA	5,22
CONPET SA PLOIESTI	4,89
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	4,43
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	4,42
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	-3,72

Data Source: EquityRT



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



Transport Trade Services (TTS) propune majorarea capitalul social, prin incorporarea rezervelor din anii trecuti, cu 120 milioane lei, prin acordarea a doua actiuni gratuite pentru fiecare actiune detinuta pentru actionarii inregistrati la data de 27 august 2024. Printr-o astfel de operatiune emitentul ar deveni mai capitalizat si cu o lichiditate bursiera imbunatatita.

Dupa publicarea rezultatelor financiare in T1, cursul TTS a devenit extrem de volatil. Cresterea de peste 10% la nivel saptamanal poate fi vazuta si ca o revenire dupa scaderile din a doua parte a lunii Mai.



Medlife (M) a continuat sa dezvolte un puternic trend ascendent survenit dupa momentul rezultatelor financiare trimestriale. Cei inca 10% castigati in saptamana trecuta au adus cotatia Medlife la niveluri ne mai atinse din 2022. Cu o crestere de circa 35% fata de inceputul lunii Aprilie, Medlife poate fi considerata surpriza pozitiva a ultimelor doua luni.



Purcari Wineries (WINE), se inscrie in randul companiilor cu rezultate financiare trimestriale pozitive, care au reusit sa capitalizeze, in cursul bursier, aceste stiri. Cresterea de saptamana trecuta a dus titlurile WINE la un nou maxim al ultimului an, spre zona maximelor istorice, unde se afla la inceputul razboiului din Ucraina. Rezilienta WINE la riscurile militare este o dovada a evolutilor foarte bune ale afacerilor companiei.



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) si-a castigat cresterea saptamanala intr-o singura sedinta a saptamanii (30 Mai) evolutie, care aparent, nu este produsa de noi informatii despre companie. In acelasi timp **Conpet (COTE)** a inregistrat o crestere datorata unei corectii mai mici decat dividendul in data ex-dividend, situatie des intalnita pe piata locala.

Transgaz (TGN) a primit o confirmare a ratingului de companie din partea Fitch (Rating BBB- perspectiva stabile; la fel ca al Romaniei). In acelasi timp a fost aprobat, de catre ANRE venitul reglementat pentru anul gazier 2024-2025, in crestere, la valoare de de 2.005.006,85 mii lei. Anul precedent valoare aprobata a fost de 1.892.710.87 mii lei.



Cresterea cursului TGN din ultima luna, de circa 20%, a readus cotatia unde se afla in urma cu un an – momentul majorarii de capital cu actiuni gratuite.

Transelectrica (TEL) a anuntat initierea procedurilor privind infiintarea unei societati de tip Joint Venture in baza unei intelegeri dintre guvernele Romaniei, Ungariei, Georgiei si Azerbaidjanului prin care se va crea un coridor energetic (Green Energetic Corridor) care va integra capacitatile regionale de energie si va furniza energie electrica la preturi competitive



din surse regenerabile. Se confirma nevoia de investitii ale Transelectrica dar si posibilitatile semnificative de dezvoltare ale afacerilor in perspectiva implementarii tranzitiei energetice la nivelul Uniunii Europene. Cursul bursier TEL continua evolutia foarte buna din luna Mai, declansata de publicarea unor rezultate financiare pozitive.



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



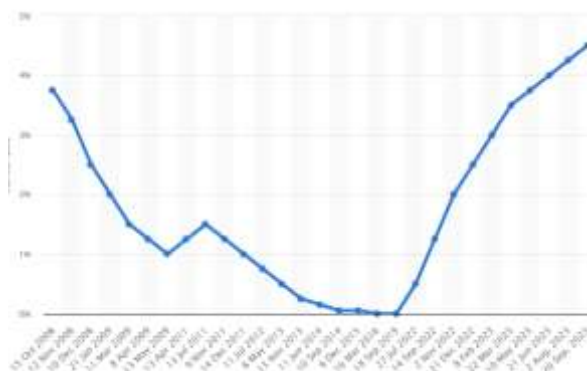
Romgaz (SNG) a fost singurul emitent cu o scadere semnificativa la nivel saptamanal. In saptamana trecuta a trecut in perioada ex-date, pentru operatiunea de majorare a capitalul prin acordare de actiuni gratuite. Fata de un pret de revenire de 5.87 ron, a inchis mai jos saptamana la 5.43 ron. "Inflatia" de noi actiuni a fost insotita de o propunere de rectificare negativa a BVC, pentru anul curent – venituri mai mici cu 9% si un profit in scadere cu 22%, determinate la fel ca in cazul Hidroelectrica, de modificarile legislative aprobate de Guvern. In aceeasi AGA, din data de 1 iulie, Romgaz propune votarea unui program de emisiune de obligatiuni corporative negarantate, neconvertibile in suma maxima de 1.5 miliarde euro. Scadenta maxima va fi de 7 ani, ele putand fi emise in euro, lei sau alta moneda. Detalii privind emisiunea de obligatiuni vor fi stabilite de Consiliul de Administratie.

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

Piata romaneasca este o piata, putem afirma ca in mod traditional, a randamentelor inalte ale dividendelor. Anul curent confirma aceasta realitate. Pe masura ce companiile au obtinut, in anul trecut, profituri in zona maximelor istorice, dividendele distribuite (in suma fixa) se afla tot in zona de top. In plus Hidrolectrica va plati pentru prima data dividende, dupa momentul listarii la BVB. Nu orice suma, ci peste peste 6 miliarde lei, ceea ce practic dubleza sumele distribuite sub forma de dividend de companiile componente ale indicelui BET.

Cu siguranta o buna parte din banii pe care ii vor primii actionarii (in special cei de retail), se vor intoarce in piata. Asta si pentru ca istoricul recent de cresteri bursiere incurajeaza acest lucru. Plata dividendelor, concentrata in luna iunie – in care tocmai am intrat, va substitui lipsa de informatii noi financiare, specifica verii, pentru a tine interesul ridicat pentru piata locala. Probabil dividendele reinvestite in piata ar putea functiona ca un "amortizor" pentru posibilele marcari de profit generate de aprecierile semnificative ale pietei locale din ultima perioada.

Evenimentul financiar al acestei saptamani il va constitui sedinta de politica monetara a BCE din ziua de joi. In acest moment se astepta ca BCE sa reduca rata dobanzii prima data dupa 2019 (vezi grafic – sursa: statista.com). Ar fi un lucru notabil pentru ca BCE ar face miscari semnificative de politica monetare inaintea FED, care traditional conducea politicile monetare la nivel global. Nivelul dobanzii de referinta este vazut ca vectorul principal al evolutiilor bursiere



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



si de aceea si pentru burse anuntul BCE se anunta extrem de important.

In acelasi plan al inflatie-dobanzilor monetare, vineri vor fi publicate datele pietei de munca din SUA, informatii valoroase pentru a descifra urmatorii pasi pe care ii va face FED (la jumatatea saptamanii viitoare va avea loc sedinta monetara a bancii centrale americane).

Un alt punct de interes il vor reprezenta alegerile europene de la finalul saptamanii curente. Extremism, populism, socialism sunt cuvinte care cu cat au o incarcatura ideologica si o reprezentativitate mai puternica, cu atat impacteaza mai puternic bursele. O economie sanatoasa are nevoie de un mediu politic stabil. Orice modificare a modului de alocare a fondurilor europene, a modului de actiune in conflictual din Ucraina, pe care noii politicieni alesi ar putea sa o decida ar influenta semnificativ economia romaneasca si implicit si piata bursiera locala.

Ca atare, saptamana aceasta probabil va fi una in care trendul pozitiv, al anului curent, ar putea sa mai continue sau se consolideze in asteptarea stirilor de la finalul saptamanii.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Fata de ultimele saptamani vom avea mai putine evenimente punctuale. Doua companii importante vor trece in perioada ex-dividend. Pe 5 iunie este ultima zi in care se pot cumpara actiuni Translectrica cu dividend inclus, iar pe 6 iunie va fi ultima zi pentru actiuni Hidroelectrica cu dividend inclus.

Pe de alta parte pe piata AeRO avem o listare tehnica – Glissando Garden Center si un IPO in desfasurare la JTGrup.

Treptat datele de inregistrare pentru plata dividendelor vor fi depasite pe piata locala, ceea ce, in lipsa unor noi vectori informationali, va creste sansele sa se dezvolte o dinamica in scadere a tranzactionarii. Daca aceasta va "mobiliza" marcarea de profit sau daca banii distribuiti ca dividende vor mentine un interes pentru actiuni suficient de ridicat este intrebarea lunii Iunie pe piata locala.

Cu siguranta sedintele BCE si FED, precum si rezultatul alegerilor europene (dar si a celor locale) vor modela evolutia pietei in urmatoarele saptamani.

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 avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Informatii piata”/”Materiale analiza”. Rapoartele sunt realizate de angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *echipa*. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate [aici](#).

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiara, <http://www.asfromania.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul delegata (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.



Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO