

Jurnal de bursa



 **PRIME**
TRANSACTION
good people, good money



Jurnal de bursa

05 august 2024

Asa cum anticipam, a doua parte a anului curent va produce mai multa volatilitate pe piete. Scaderea dobanzilor de referinta, proces ce a fost initiat in vara acestui an la nivelul bancilor centrale, nu se produce pana cand riscul de recesiune economica nu creste, oferind o baza solida asteptarilor privind functionarea masurilor antiinflationiste. Contextul actual poarta insa o marca specifica: aceste evolutii se produc pe fundalul unor viitoare evenimente electorale de impact si al unui cadru geo-politic destul de instabil, factori care genereaza o incertitudine suplimentara.

I. Tendintele perioadei.

Pietele au inceput luna August in suferinta. Scaderile s-au generalizat, inregistrand pentru indicii importanti depreciari semnificative. De exemplu indicele companiilor din tehnologie, Nasdaq, a intrat la finalul saptamanii trecute in zona de corectie (scaderi de peste 10% fata de ultimele maxime).

Pietele par lipsite de combustibilul de crestere de care au beneficiat in ultimele luni, astfel incat dupa ce au atins, aproape in totalitate, noi maxime istorice, inregistreaza corectii, in ultima luna, care au accelerat in ultima saptamana. Alaturat vedem evolutiile unor piete bursiere relevante, care in buna masura consemneaza evolutii negative.

	Country	1W%	1M%
Asia and Pacific			
NIKKEI 225 INDEX	Japan	-4,67	-10,39
HANG SENG INDEX	Hong Kong	-0,45	-4,64
SHANGHAI COMPOSITE INDEX	China	0,50	-3,06
America			
NASDAQ COMPOSITE INDEX	United States	-3,35	-6,95
S&P 500 INDEX	United States	-2,06	-2,95
Europe			
AUSTRIAN ATX INDEX	Austria	-3,94	-3,63
DAX PERFORMANCE INDEX	Germany	-4,11	-2,77
BUDAPEST STOCK INDEX	Hungary	-1,31	1,07
CAC 40 INDEX	France	-3,54	-3,80
WIG20 INDEX	Poland	-2,82	-7,49
BUCHAREST EXCHANGE TRADING INDEX	Romania	-0,74	1,08

sursa:EquityRT

Cresterile semnificative si de lunga durata au atras in piata o noua categorie de investitori care au descoperit investitia bursiera, insa doar in zona ei ascendenta. Pentru acesti investitori perioada in care am intrat ar putea fi mai dificila, dar in acelasi timp un bun moment pentru a percepe cu adevarat concepte bursiere omniprezente pentru investitorii pe termen lung: volatilitate, corectii, sentiment negativ de piata.

 **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



Orice trend bursier este format din urcusuri si coborasuri, iar dinamica burselor din ultima perioada - ce prezinta putine scaderi si cresteri semnificative, pledeaza pentru un episod de corectie mai semnificativ. Este bine sa ne reamintim ca o corectie bursiera nu inseamna schimbarea trendului, ci doar „racirea” sentimentului de piata care devenise prea optimist.

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

Bancile centrale trebuie sa mearga in aceste vremuri pe un fir destul de subtire, intre nevoia de a mentine un cadru pozitiv economiilor si de a stapani fenomenul inflationist – in definitiv menirea lor principala. Ca atare teama ca deciziile de politica monetara ar putea fi inaintea sau in spatele evolutiilor din economie este omniprezenta intr-o astfel de perioada, chiar daca ea nu este vizibila intotdeauna pe piata.

In ultimele doua saptamani am inregistrat un sir de anunturi macroeconomice si decizii monetare care s-a dovedit un declansator al ordinilor de vanzare, la finalul perioadei. Datele privind inflatia au venit in usoara crestere (in zona EURO cat si in SUA), ceea ce, initial, au facut ca decizia FED de a mentine dobanda de referinta la acelasi nivel, sa para indreptatita, desi alte banci centrale, inclusiv Banca Angliei mai nou, au facut acest pas. Datele de pe piata fortei de munca publicate la finalul saptamanii trecute au venit mult mai slabe decat asteptarile, ceea ce a pus reflectorul pe FED, multi crezand acum ca FED a ramas in urma evolutiilor din economie si ca implicit ar putea determina alunecarea economiei americane in recesiune, prin mentinerea unui cost al capitalului mare.

Frica de recesiune este mai mare decat frica de inflatie, mai ales prin prisma rezultatelor marilor companii listate. De aici avalansa de ordine de vanzare, pe toate pietele bursiere, care au marcat un profit care, iata, in cele din urma, pare suficient raportat la contextul general al pietelor bursiere.

Echilibrul geopolitic devenit si mai fragil a pus si el umarul la transformarea sentimentului de piata intr-unul puternic negativ. Orice escaladare a unui posibil conflict dintre Israel si Iran, in contextul actual bursier, ar lasa urme mai importante si pe pietele bursiere.

Rezultatele financiare semestriale anuntate de marile companii globale au venit intr-un mod amestecat in ultima perioada. Per ansamblu sezonul poate fi considerat pozitiv in conditiile in care pe piata americana 75% dintre companii au raportat, iar din acestea 78% au anuntat profituri peste

 **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



asteptarile pietei. Am avut insa cateva mari companii, in special in sectorul de tehnologie, care au dezamagit puternic piata, un exemplu fiind Intel care dupa momentul anuntului financiar a scazut cu circa 15% - cea mai mare scadere din ultimii 50 de ani.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET.

In ultimele doua saptamani piata a cunoscut o volatilitate in crestere. Pe parcursul ultimelor 10 sedinte de tranzactionare, in randul emitentilor ce compun indicele BET, am inregistrat trei emitenti cu cresteri de peste 3%, dar si trei cu scaderi de minim 3%, limita de variatie pe care o consideram relevanta.

Name	variatie
AQUILA PART PROD COM	6.56%
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	5.00%
SPHERA FRANCHISE GROUP	4.42%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	-2.87%
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	-3.37%
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	-4.54%

sursa: EquityRT

Aquila Part Prod (AQ) a inregistrat cea mai buna evolutie dintre actiunile din BET pe fondul unor ordine mai mari de cumparare. In lipsa unor noutati care sa explice aceste evolutii, putem banui existenta unor investitori institutionali care isi intaresc prezenta in actionariatul societatii. Compania va raporta in data de 13 august rezultatele semestriale, in care ar putea oferi o motivatie obiectiva pentru evolutia ascendenta din ultima perioada. Trebuie sa remarcam ca societatea a stabilit noi maxime istorice in aceasta perioada.



**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



Fondul Proprietatea (FP) a recuperat o parte din scaderile semnificative din aceasta vara, in conditiile

in care pe 24 iulie compania a anuntat ca a depus documentatia pentru aprobarea unei oferte de rascumparare pentru 350 milioane actiuni. Investitorii au reactionat pozitiv privind spre operatiunile de acest gen din trecut, atunci cand



pretul la care s-au cumparat actiunile a fost apropiat de valoarea activului net unitar. Intrucat valoarea acestuia este, in prezent, de peste 0.66 lei pe actiune, adica cu peste 50% fata de pretul din piata, reactia a fost una pozitiva, cursul urcand in ultimele doua saptamani cu 5%. Compania a anuntat ca se astepta sa primeasca aprobarea in circa 10 zile lucratoare, ceea ce ar echivala cu jumatatea saptamanii in curs.

Sphera Franchise Group (SFG) a continuat ascensiunea din acest an stabilind noi maxime istorice. In asteptarea rezultatelor financiare semestriale, care vor veni doar la finalul lunii, cumparatorii au

dominat in continuare piata titlurilor SFG. Politica de dezvoltare accelerata a rezelei de restaurante (in aceasta perioada compania a anuntat un nou restaurant deschis in Craiova) si rezultatele financiare foarte bune au transformat SFG in performera



BET din acest an, cu o crestere de peste 60% fata de inceputul anului.

**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



Companiile de utilitati au inregistrat o corectie a cursurilor de tranzactionare, atat **Transelectrica (TEL)** cat si **Transgaz (TGN)** inregistrand scaderi de circa 3%. Dupa o perioada mai lunga de crestere accelerata, am inregistrat marcari de profit, in preajma noilor raportari financiare. Companiile de utilitati au capitalizat semnificativ cresterile de tarife din ultimul an, atat in ultimele rezultate financiare raportate cat si in evolutiile bursiere din aceasta vara. Pe de alta parte in cazul Transgaz exista o ciclicitate pronuntata specifica consumului de gaze care este semnificativ mai mare, in primul si ultimul trimestru din an. Transgaz a anuntat contractarea unui imprumut gigant, pe 14 ani, de peste 1.9 miliarde lei, prin care va finanta o serie de proiecte importante pentru dezvoltarea retelei nationale de transport gaze.



Hidroelectrica (H2O) a inregistrat cea mai mare scadere in ultimele 10 sedinte de tranzactionare pierzand 4.5% din capitalizarea bursiera. Trecuta in perioada ex-dividend, Hidroelectrica a inregistrat o volatilitate mai mare in ultimele saptamani, dupa o crestere semnificativa scazand si reatingand minimul ultimei perioade. Pe 13 august compania va raporta rezultatele semestriale, in care va oferi informatii importante despre profitabilitatea din acest an, in conditiile in care pretul energiei electrice dupa o scadere semnificativa, pare ca a intrat intr-o perioada de revenire. Pentru o companie de dividend, acest gen de informatii ar trebui sa aiba un impact major pe piata.



Am avut si alti emitenti care au livrat informatii relevante sau au trecut de anumite date importante.

**PRIME
TRANSACTION**

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetului 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



Purcari Wineries (WINE) a trecut in perioada ex-dividend si a anuntat lansarea Vintech Innovations o noua companie IT detinuta integral de Grup si dedicata accelerarii initiativelor de digitalizare ale Grupului.

Nuclearelectrica (SNN) mareste limita de imprumut catre filiala RoPower Nuclear S.A. pana la nivelul de 243 mil USD, ceea ce confirma dorinta companiei de a dezvolta proiectul reactoarelor modulare.

ONE United Properties (ONE) anunta un actionar ce a depasit pragul de 5%: Marius-Mihail Diaconu si Altius S.A., care actioneaza in mod concertat. De asemenea a raportat majorarea unei facilitati de credit contractata la data de 23 iulie 2021 pentru One Cotroceni Park, ce are ca scop rambursarea imprumuturilor actionarilor precum si acoperirea altor costuri aferente tranzactiei de majorare a facilitatii de credit.

Banca Transilvania (TLV) a anuntat finalizarea tranzactiei cu OTP Bank. Finalizarea tranzactiei in legatura cu OTP Asset Management SAI SA va avea loc la o data ulterioara, dupa primirea aprobarilor legale necesare din partea autoritatilor de supraveghere

Bursa de Valori Bucuresti (BVB) a convocat AGA pentru aprobarea unui plan de afaceri actualizat al Contrapartii Centrale – proiect aflat deja in intarziere.

Electrica (EL) impreuna cu EsyaSoft Holding Ltd. din Dubai, UAE, parte a grupului International Holding Company (IHC), vor constitui o societate pe actiuni (joint-venture) care va avea ca obiect de activitate productia si operarea de tehnologii avansate din domeniul energiei verzi, destinate pietei nationale si europene. Pe de alta parte, compania a anuntat ca a atras 200 mil euro, fonduri neramabursabile, prin Fondul de Modernizare, pentru noi investitii.

DIGI Portugal, filiala a grupului **Digi Communications (DIGI)** a incheiat un contract de cumparare de actiuni cu LORCA JVCO Limited pentru achizitionarea a 100% din actiunile emise de Cabonitel, S.A. la o evaluare de 150 de milioane EUR, sub rezerva unor ajustari uzuale si a anumitor evenimente contingente. Practic Digi cumpara al patrulea jucator din piata telecom din Portugalia.

Patru companii importante de la cota BVB au raportat, in aceasta perioada, rezultatele financiare. **OMV Petrom (SNP), BRD (BRD), Teraplst (TRP) si Erste Bank (EBS)** au livrat rezultatele financiare semestriale, in linii mari in asteptarile pietei. Totusi un pic surprinzator, cele doua banci nu au reusit sa obtina o profitabilitatea superioara celui de al doilea trimestru din anul precedent, desi mediul economic a fost unul pozitiv pentru sectorul bancar.



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



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

In prima parte a saptamanii avem o mare probabilitate de a vedea scaderi care iau amploare, sentimentul de piata fiind la un nivel extrem de scazut, nivel nemaiintalnit de mult timp. Pe piata americana



sentimentul de frica de pe piata este masurat prin indicatorul VIX, ce este determinat de primele platite de investitori pentru a se asigura impotriva riscul de fluctuatii negative ale pietei. Valoare lui a crescut brusc, la finalul saptamanii trecute, pana la nivelul maxim din ultimul an, dupa cum vedem din graficul alaturat.

Conflictul dintre Israel si Iran ar putea oferi noi motive de ingrijorare pietelor, daca tensiunea va escalada pana la nivelul unui nou conflict militar.

In acest context, datele macro devin si mai importante, insa saptamana este destul de saraca in noutati. Avem la inceputul saptamanii noi informatii privind evolutia sectorului industrial si de servicii din UE si SUA iar indicatorul saptamanal privind numarul cererilor de somaj din SUA (livrat joi) tinde sa aiba o importanta mult mai mare pentru piata, decat de obicei.

Datele raportate de companii privind raportarile semestriale tind sa devina si mai importante in contextul actual, investitorii incercand sa gaseasca indicii daca ipoteza riscului major de intrare in recesiune in SUA este realist.

Pe plan intern, sezonul tarziu de raportari financiare (de saptamana viitoare vom primi mai multe anunturi financiare locale), face ca principalul factor de influenta sa il constituie evolutia pietelor internationale, fenomenul de contagiune fiind cu siguranta prezent daca scaderile se vor adanci pe aceste pietele.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Pe piata locala vom avea putine evenimente programate in aceasta saptamana. Un emitent din BET – chiar Bursa de Valori Bucuresti, va raporta rezultatele semestriale. Spre sfarsitul saptamanii OMV Petrom va trece (pe data de 9 august) in perioada ex-dividend pentru dividendul special platit si in

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



acest an investitorilor. Tot la finalul saptamanii va incepe tranzactionarea drepturilor de subscriere actiuni ONE la un pret avantajos.

Pe data de 6 august este asteptat debutul celei mai noi companii care a derulat un IPO la BVB, JT Grup Oil (JTG), in timp ce pe parcursul saptamanii este posibil (conform estimarilor companiei) sa parvina pietei decizia de aprobare a OPC pentru actiunile FP, unde marea necunoscuta – pretul ofertei, ar putea fi aflata de catre investitori.

Intr-un mod oarecum brutal principala naratiune pe pietele bursiere a devenit frica de recesiune. Pe de alta parte, trendul de scadere al dobanzilor de referinta pare ca are cale libera spre a se desfasura mult mai rapid.

Inca nu cred ca a venit vremea intoarcerii trendului bursier. Viitoarele scaderi de dobanzi ar trebui sa refaca apetitul pentru investitii si sa indrepte noi fluxuri de capital catre burse. Pe termen scurt, daca frica de recesiune se va amplifica si va gasi argumente economice solide ar putea determina marcar semnificative de profit care produc corectiile bursiere de rigoare. Orice alt eveniment semnificativ din zona politica sau militara ar putea oferi o tractiune mult mai puternica scaderilor in piata pe termen scurt.

Intram in sezonul apelor involburate. Incertitudinile economice, politice si militare sunt suficient de puternice pentru a traversa o perioada mult mai agitata decat ceea ce am vazut in ultimele luni. Daca economia isi pastreaza rezilienta si daca zona politica si militara vor ramane stabile ar putea fi de fapt un nou moment potrivit achizitiilor bursiere. Insa riscul de corectii severe, pe masura ce trendul de crestere a evoluat o perioada lunga si de o maniera semnificativa iar zona de incertitudine se largeste, creste si el.

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

Alin Brendea

 **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



*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