



Jurnal de bursa

08 iulie 2024

A 27-a saptamana din an a confirmat ca, cel putin in acest moment, nu avem inca motive sa ne indoim ca trendul de crestere al pietei locale se opreste. Sectorul de utilitati a preluat stacheta cresterilor, in timp ce spre finalul saptamanii actiunile Fondul Proprietatea se pare ca au gasit suportul necesar pentru a incerca stabilizarea scaderilor din ultima perioada. Sentimentul de piata ramane pozitiv si exprima un apetit de risc ce se mentine ridicat pe piata locala.

I. Tendintele saptamanii

Pietele bursiere internationale au continuat evolutiile bune din acest an, piata americana incheiand saptamana cu noi maxime absolute, in timp ce pietele europene au crescut si ele. In SUA, stirile incurajatoare furnizate de datele privind piata fortei de munca au reaprins sperantele ca momentul primelor scaderii ale dobanzilor de referinta nu este departe.

Povestea castigatoare a pietelor bursiere dezvoltate continua pe masura ce ingemanarea dintre o economie rezilienta, ce continua sa creasca desi costul capitalului este ridicat, si un mediu economic care in curand ar trebui sa aduca capital mai ieftin, ofera inca suficiente argumente investitorilor. Pe de alta parte, angoasele venite dinspre zona alegerilor politice sau a conflictelor militare nu au avut amplitudinea necesara pentru a stopa trendul ascendent.

In consonanta cu evolutiile internationale, piata locala a stabilit noi maxime istorice saptamana trecuta, trasa in sus de evolutia excelenta din sectorul de utilitati dar si de aprecierile Hidroelectrica si OMV Petrom. Piata atrage inca ordine de cumparare importante si face ca inertia ascendenta a indicilor sa fie mai puternica decat fortele ce ar putea-o frana. „Cresterea aduce crestere” este o zicala pe care o validam acum pe pietele bursiere. Stocurile mari de actiuni detinute de investitorii institutionali nu apar la vanzare fara o motivatie solida. Cu exceptia Fondului Proprietatea si a actiunilor Banca Transilvania, unde se pare ca pentru unele fonduri de pensii a fost atinsa limita superioara de detinere,



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



iar cresterea continua a cursului TLV evalueaza detinerile in zona in care este nevoie de vanzari pentru reincadrarea in limitele de detinere, pachete de actiuni importante nu mai apar la vanzare de saptamani intregi.

Acesta realitate permite publicului de retail sa preia initiativa iar, la acest nivel, sentimentul de piata bazat pe evolutiile recente este foarte important. In aceste conditii, trendul de crestere este greu sa se opreasca si vom avea nevoie de informatii cu un puternic impact negativ pentru ca acest lucru sa se intample. Evident, rezultatele financiare semestriale ar putea fi un astfel de test, dar pana acolo mai avem circa 5 saptamani.

Starea de optimism din piata este corelata cu evolutia ascendenta a pietei. Vedem in tabelul alaturat evolutia celor mai tranzactionate actiuni de la BVB fata de minimele si maximele ultimului an. Mai exact, diferenta procentuala fata de cel mai ridicat curs in ultimul an si fata de cotaia cea mai scazuta din ultimul an.

Observam ca in acest moment, fata de minime avem cresteri ametitoare in cateva situatii si semnificative in multe altele. Multe actiuni se afla la maxime istorice sau intr-o zona foarte apropiata. Pentru ca ne referim la o perioada de 12 luni, una mica pentru standardele pietelor bursiere, amplitudinea miscarilor ascendente ne ofera o imagine a fortei trendului de crestere pe care l-am experimentat pe piata locala in ultimul an, perioada al carui inceput este marcat de listarea Hidroelectrica.

| Companie | % scadere fata de maximul atins in ultimul an | (%) crestere fata de minimul atins in ultimul an |
|---------------------------------|---|--|
| ANTIBIOTICE S.A. | -1.27 | 353.36 |
| SPHERA FRANCHISE GROUP | -0.78 | 124.45 |
| DIGI COMMUNICATIONS N.V. | -1.37 | 103.02 |
| ELECTRICA SA | 0 | 94.11 |
| C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA | 0 | 88.68 |
| BANCA TRANSILVANIA S.A. | -1.06 | 88.62 |
| BRD - GROUPE SOCIETE GENERAL | 0 | 78.56 |
| SC FONDUL PROPRIETATEA SA - | -20.98 | 77.07 |
| AQUILA PART PROD COM | -2.86 | 76.04 |
| OMV PETROM S.A. | -0.32 | 73.02 |
| TTS (TRANSPORT TRADE SERVICE) | -7.28 | 71.21 |
| S.N.G.N. ROMGAZ S.A. | -0.73 | 58.26 |
| S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. | 0 | 55.93 |
| PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY | -2.01 | 47.81 |
| MED LIFE | -9.60 | 47.33 |
| ERSTE GROUP BANK AG | -3.19 | 46.22 |
| TRANSILVANIA INVESTMENTS AL | -1.61 | 38.64 |
| COMPET SA PLOIESTI | -2.67 | 32.18 |
| S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. | 0 | 31.91 |
| EVERGENT INVESTMENTS S.A. | 0 | 29.18 |
| SOCEP S.A. | -55.23 | 27.17 |
| SC BURSA DE VALORI BUCUREST | -11.85 | 25.49 |
| TERAPLAST SA | -10.19 | 22.25 |
| LION CAPITAL S.A. | -6.69 | 17.72 |
| INFINITY CAPITAL INVESTMENTS | -0.51 | 17.31 |
| ALRO S.A. | -3.66 | 16.61 |
| SIF MUNTENIA S.A. | -3.46 | 16.29 |
| S.N. NUCLEARELECTRICA S.A. | -6.01 | 11.51 |
| ONE UNITED PROPERTIES | -14.72 | 4.09 |

II. Factori de influenta. Ce a modelat evolutia pietei

Am parcurs o saptamana mai degraba caracterizata de putine informatii noi. Stirile macro venite din zona euro au indicat o economie stabila si o inflatie stagnanta, ce isi pastreaza trendul descendent.



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 SUA, banca centrala FED a comunicat ca nu va avea o mare confidenta pentru taierea ratei dobanzilor pana cand inflatia nu se duce spre tinta de 2%. Desi inflatia se indreapta in directia buna, nu are inca o dinamica suficienta, deocamdata, pentru a scadea dobanda de referinta.

Am continuat sa parcurgem serialul alegerilor politice la nivel mondial cu un episod dedicat Marii Britanii. Victoria categorica a Partidului Laburist se extrage tendintei generale de miscare a electoratului spre dreapta. Asta si pentru ca dreapta, creditata de mai mult timp cu putere politica, se pare ca a dezamagit electoratul britanic.

Pe plan local, in lipsa unor anunturi bursiere importante, principala stire a saptamanii a fost scaderea dobanzii de referinta de catre BNR. Urmand exemplul Bancii Centrale Europene, BNR a scazut dobanda pentru prima data dupa 2021, la 6.75%, fata de maximumul de 7% ce era mentinut din ianuarie 2023. BNR – cel mai avizat observator economic local, aduce si alte stiri pozitive: inflatia scade sustenabil, trend impulsivat de scaderea pretului energiei, in timp ce economia se pare ca va avea un T2 cu crestere economica buna, peste asteptarile initiale.

Am mai inregistrat cativa emitenti importanti - Digi Communications, Romgaz - care au trecut in saptamana trecuta in zona ex-dividend, insa randamentele mici ale dividendelor nu au produs miscari de amploare ale cursurilor de tranzactionare.

In saptamana trecuta, **Transport Trade Services (TTS)** a aprobat in AGA majorarea capitalului social prin acordarea a doua actiuni noi, pentru fiecare actiune detinuta. Este o operatiune de amploare care va creste lichiditatea bursiera a emitentului si ii va consolida pozitia printre emitentii importanti de la BVB.

De remarcat si convocarea adunarii generale a actionarilor la **Nuclearelectrica (SNN)** in care actionarul majoritar doreste confirmarea continuarii programului dezvoltarii reactoarelor nucleare modulare. Ar putea fi o dezvoltare importanta pantru afacerile SNN insa reprezinta si un risc semnificativ prin prisma noutatii tehnologice si a lipsei de experienta specifica unui proiect tehnologic inovativ.

In continuare principalul vector de influenta al pietei locale ramane chiar trendul ascendent pe care ne inscriem de mai bine de un an de zile. O crestere atat de importanta si de indelungata alimenteaza cresteri viitoare prin crearea si intretinerea unui apetit de risc ridicat.



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



III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET

Alaturat avem lista emitentilor care au inregistrat variatii saptamanale de minim 3%. Numarul societatilor cu cresteri sau scaderi semnificative a fost redus. Perioada de vara pare sa isi confirme caracterul mai putin volatil.

| emitent | variatie % |
|---------------------------------------|------------|
| C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA | 11,69 |
| S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. | 4,64 |
| SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI | -3,80 |
| MED LIFE | -5,20 |

sursa: EquivRT

Transelectrica (TEL) a continuat sa urce accelerat pe masura ce sectorul de utilitati atrage cumparatori. Combinatia dintre profitabilitate buna, tarife in crestere si planuri investitionale de amploare este una atractiva. In plus, companiile de utilitati au si un caracter pronuntat defensiv in situatia unor posibile perioade mai volatile ale pietei bursiere in al doilea semestru din 2024.



Trebuie sa remarcam amplitudinea cresterii care a adus un salt de 50% cotatei TEL in doar o luna si jumatate. Pretul actiunii a ajuns in zona maximelor istorice, intangibile din 2007!

**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

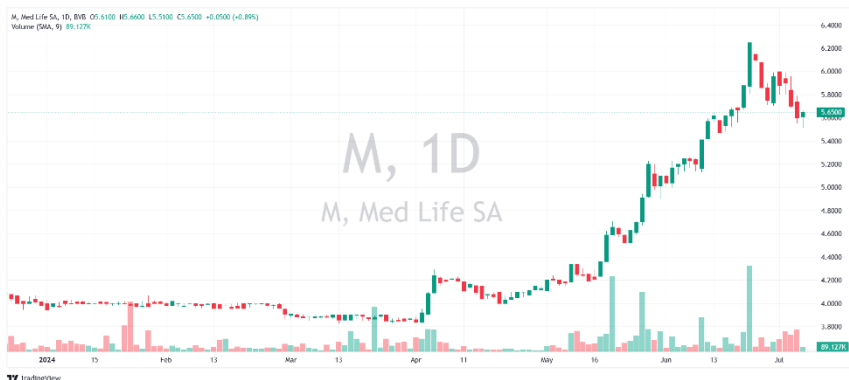
WWW.PRIMET.RO



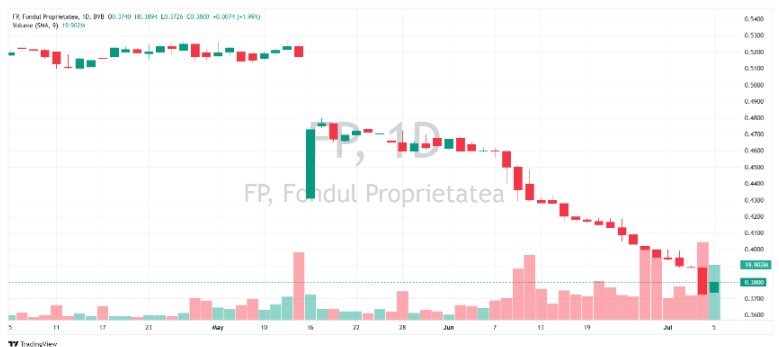
Transgaz (TGN) a confirmat interesul investitorilor pentru sectorul de utilitati. Graficul pe 6 luni seamana izbitor de mult cu cel al lui Transelectrica, ceea ce confirma miscarea pozitiva a intregului sector de utilitati. Ascensiunea cursului TGN a readus cotația in zona maximelor din mai 2023, atunci cand Transgaz a inregistrat operatiunea de majorare a capitalului social cu actiuni gratuite.



Med Life (M) a continuat sa inregistreze corectii ale cresterilor din ultima perioada. Desi compania a furnizat pietei un nou anunt care indica ca inca continua strategia de crestere, achizitionand o noua entitate de servicii medicale din Moldova - Micromedica, cotația M a scazut sub impulsul unor ordine de vanzare mai mari. Investitorii vor astepta confirmarea evolutiei bune a cursului M dinspre rezultatele semestriale, pana atunci fiind posibil sa asistam la o consolidare a cotației bursiere.



Fondul Proprietatea (FP) a continuat sa scada semnificativ, insa putem gasi un punct pozitiv la finalul saptamanii atunci cand FP a reusit sa creasca dupa un sir nesfarsit de sedinte descendente. Intre 4 iunie si 4 iulie Fondul Proprietatea a scazut in fiecare sedinta, pierzand circa 19% din capitalizarea bursiera. Pe masura ce investitori mari si-au redus expunerea pe actiunile FP, cursul a inregistrat o puternica tendinta descendenta, care insa a adus cotația la niveluri la care argumentele de achizitie redevin importante prin prisma discountului foarte mare fata de activul net. Acum el a depasit 40% in timp ce obiectivul administratorului este de maxim 15%. In prezent,



**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



Fondul Proprietatea are o expunere majoritara in sectorul de infrastructura, sector cu perspective pozitive in perioada urmatoare.

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

Inceputul de saptamana pe pietele europene sta sub influenta rezultatului alegerilor parlamentare anticipate din Franta. Victoria coalitiei de stanga este atat surprinzatoare cat si dificila prin prisma evaluarii impactului pe pietele financiare. Alianta de stanga are programul economic cel mai departat de zona de echilibru macroeconomic. Taxarea suplimentara a marilor averi si a afacerilor corporatiilor vine la pachet cu facilitatii fiscale oferite marii majoritati a contribuabililor. Un program de guvernare croit conform promisiunilor electorale ar determina o adancire a deficitului fiscal, prea mare deja in viziunea Comisiei Europene.

La deschiderea pietei, prima reactie a pietelor europene este pozitiva, bursele urcand iar bondurile franceze stagnand la randamentele din saptamana precedenta.

Pe piata americana vom primi masuratori noi pentru fenomenul inflationist: atat la consumator cat si la producator. Presedintele FED va face remarci in fata comisiei de servicii financiare din Camera, referitor la planurile FED pentru urmatoarea perioada. Sunt informatii din naratiunea principala a pietelor bursiere din acest an si ele pot avea un impact semnificativ asupra pietelor bursiere.

Alte stiri de impact pe piata americana vor fi furnizate dinspre rezultatele financiare semestriale pe care marile companii listate le vor publica din aceasta saptamana, startul fiind dat, in mod traditional, de companiile bancare.

In lumina semnalului oferit de scaderea dobanzii de referinta de catre BNR, avem sanse sa vedem o piata a titlurilor de stat mult mai lichida la BVB pe segmentul pietei secundare. Perceptia unui trend semnificativ al scaderii randamentelor monetare ar putea transforma bursa locala intr-o zona de securizare a unor randamente mai inalte pe o perioada mai lunga de timp. Ma refer aici la scadentele



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



pe 3 ani ale titlurilor de stat Fidelis. Din pacate, Statul Roman nu ofera sansa investitorilor locali de a lua expunere fata de datoria suverana romaneasca pe scadente mai lungi. Recent am primit promisiuni dinspre reprezentantii Ministerului de Finante, ca acesta se va imprumuta mai des: de la 4 la 6 emisiuni Fidelis, in fiecare an. Sa speram ca aceasta crestere cantitativa sa fie reflectata si intr-o paleta mai larga de scadente disponibile care sa se extinda ca orizont de timp.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Pe termen scurt, avem tot mai putine informatii cu adevarat relevante pentru evolutiile bursiere. Acest lucru poate ajuta tendinta de pana acum sa evolueze, in continuare, intr-un mod inertial.

Desi evaluarile au crescut in ultima perioada, ele raman la un nivel la care nu putem atasa eticheta de scump actiunilor locale. Cresterea cotationilor a fost insotita, in cele mai multe situatii, chiar daca nu cu aceeasi amploare, si de rezultate financiare in crestere. Din aceasta perspectiva, probabil pana in zona publicarii rezultatelor semestriale financiare piata se va stabiliza in zona actualelor niveluri, incertitudinea privind raportarile financiare fiind suficient de ridicata pentru a creste gradul de prudenta in perioada ante-anunturi.

In lipsa unor informatii bursiere de impact, in aceasta saptamana ramane de vazut daca sectorul de utilitati poate urca si mai mult si daca titlurile FP se pot stabiliza la actualele niveluri.

Pe de alta parte, ne apropiem de data de inregistrare pentru acordarea de actiuni gratuite celor care detin titluri Banca Transilvania, eveniment asteptat pe piata locala. Dupa cum spuneam Banca Transilvania experimenteaza ordine de vanzare „tehnice” in conditiile in care expunerea unor fonduri de pensii obligatorii si-a atins nivelul maxim legal, pe fondul achizitiilor acestora din ultimii ani dar si a cresterii semnificative a cursului de tranzactionare.



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 final, o observatie pe care o consider pozitiva prin prisma soliditatii cresterii pietei locale. O comparatie intre evolutiile indicilor BET si BETAeRO indica o crestere net superioara pentru indicele BET. Dupa cum bine stim, BET este indicele pe care investitorii institutionali il modeleaza, spre deosebire de BETAeRO care este dominat de actiunile publicului de retail. Aceasta constatare confirma ca sansele trendului de crestere de a continua raman semnificative la acest moment. Nu putem pune cresterea pietei pe vreo exuberanta de moment a investitorilor de retail. De altfel, momentul listarii Premier Energy - luna Mai - coincide cu inscrierea pe traiectoria net diferite a celor doi indici, ceea ce subliniaza importanta capitalului nou furnizat de catre investitori (in parte institutionali) pietei locale in cadrul IPO Premier Energy.



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

Alin Brendea



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



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