



## Jurnal de bursa

10 iunie 2024

Am incheiat a 23 a saptamana bursiera a anului intr-o atmosfera efervescenta. Indicii ating maxime, dupa maxime, trecem dintr-o data de inregistrare pentru plata dividendelor, in alta. Unii emitenti platesc deja dividendele, bani care se intorc grabnic in piata...

### I. Tendintele saptamanii.

Marind perioada de observatie la ultimul an, putem spune ca efectul Hidroelectrica continua pe piata locala. Asa cum graficul de mai jos indica cu claritate, momentul iulie 2023 (listarea H2O) a impregnat un trend de crestere accelerat, ce continua pana in acest moment neabatut. Indicele BET-TR, a urcat cu peste 50% de atunci, facand din piata bursiera romaneasca una dintre cele mai performante la nivel global. Investitorii cu expunere pe actiunile romanesti, in ultimul an, se pot felicita in acest moment!



Indicele BET a trecut, in saptamana trecuta, de nivelul simbolic de 18.000 de puncte. In ultimii trei ani si jumatate, (noiembrie 2020) valoarea principalului indice al BVB s-a dublat. Dupa cum stim, BET nu inregistreaza dividendele distribuite de emitentii care il constituie, care in aceasta perioada, in medie, au fost la nivelul dobanzilor bancare practicate pe piata. *Practic, in aceasta perioada bursa romaneasca s-a comportat ca un depozit bancar care, desi a platit dobanda, a dublat valoarea depusa.*



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



Ceea ce am vazut in sedintele de tranzactionare din saptamana trecuta a fost un optimism solid si o dorinta in crestere, a investitorilor, pentru detinerea de actiuni. Atrasi de datele de inregistrare pentru plata dividendelor dar si de banii care sunt deja platiti de emitentii care au trecut de datele de inregistrare, investitorii au inundat piata cu ordine de cumparare. Cresterea saptamanala a BET-TR cu peste 4.5% nu mai lasa loc de alte comentarii.

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

Combinatia rezultate financiare trimestriale pozitive, incheierea cu succes a IPO Premier Energy, data de inregistrare dividende si, mai nou, plata dividendelor este un cocktail extraordinar pentru piata locala.

Rezultatele financiare au avut darul de a ne arata ca daca, anul trecut, bursa a crescut semnificativ si rezultatele financiare au preluat tendinta ascendenta. Astfel, in termeni relativi cresterile nu mai par atat de mari. Desi vremea actiunilor ieftine, in mod generalizat, a trecut la BVB, evaluarile se pastreaza atractive iar prin prisma dinamicii din economie, in destule situatii, am putea vorbi, de fapt, despre actiuni inca subevaluate.

Pe de alta parte in mod predictibil piata se afla sub imperiul dividendelor in luna iunie. In aceasta luna emitentii din BET vor plati investitorilor privati (calcul din care excludem dividendele incasate de stat) circa 3 miliarde de lei. O buna parte din acesti bani s-au intors si se vor intoarce in piata, iar acest flux de numerar este principalul vector de crestere pe termen scurt.

IPO Premier Energy a avut rolul de a reaminti ca pe piata bursiera exista oportunitati interesante de investitii. Un IPO este o propunere clara pentru investitori, usor de inteles si usor cuantificabila ca rezultat investitional. Interesul mare pentru subscrierea si cresterea cursului PE pe piata secundara au pus bazele sentimentului pozitiv de piata din ultima luna.

Prima saptamana din luna iunie a adus un moment important si semnificativ pentru pietele financiare. Prima mare banca centrala, BCE- administratorul EURO, a scazut dobanda de referinta pentru prima data din 2019 (dupa aproape 5 ani de zile). Semnalul BCE indica, in mod credibil, ca tratamentul antiinflationist din economia europeana, pare sa aiba success. Cu siguranta, o astfel de decizie a fost luata doar in momentul in care au existat suficiente dovezi si semnale ca procesul dezinflationist evolueaza intr-un mod sustinut.

Semnalul monetar a pozitivat si mai mult sentimentul de piata, intrucat relatia dobanda mica – bursa crescatoare este una din axiomele 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](http://WWW.PRIMET.RO)



Pe de alta parte incepem sa simtim, ceea ce pe piata americana a primit ca nume acronimul FOMA (fear of missing out), mai exact frica de a nu participa la un castig generalizat. Vedem tot mai multa dorinta si mai putina analiza obiectiva pe bursa. Pe masura ce acest trend se dezvolta cresc si sansele unor corectii bursiere in viitor.

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

Mai jos gasim companiile, din indicele BET, care au variat cu mai mult de 3% la nivel saptamanal. De remarcat ca nici o companie nu a scazut cu mai mult de 3%, in timp ce 9 dintre cei 20 de constituinti ai indicelui BET au urcat cu mai mult de 3%.

Companiile din sectorul energetic si utilitati domina clasamentul, aceste companii avand o capitalizare mare si ca atare o influenta mare asupra indicilor bursieri.

Mare parte din aceste aprecieri continua sa fie impulsionate de evolutiile din zona datelor de inregistrare pentru acordarea dividendelor sau datelor de plata ale acestora.

Emitent	variatie
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	11,48
SPHERA FRANCHISE GROUP	8,41
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	7,00
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	6,68
OMV PETROM S.A.	6,05
BANCA TRANSILVANIA S.A.	5,93
ELECTRICA SA	4,78
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	4,74
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	4,12

sursa: EquityRT

**Transelectrica(TEL)** a fost performera saptamanii cu o crestere impresionanta de peste 11%. In saptamana trecuta, TEL a trecut in perioada ex-dividend, insa corectia cursului nu a mai avut loc.

Transelectrica a anuntat o crestere semnificativa, de circa 40% a tarifului pentru servicii de transport, unul dintre tarifele importante pe care compania le percepe pentru utilizarea sistemului de transport al energiei electrice. Transelectrica este, de mai mult timp, una dintre companiile cele mai subevaluate din punct de vedere fundamental, dintre cele listate la BVB.



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



**Sphera Franchise Group(SFG)** a revenit pe crestere in conditiile in care a distribuit dividendele aferente anului trecut. Investitorii se pare ca au reinvestit acest sume in noi titluri SFG, astfel incat cotationa companiei a revenit spre maximele ultimul an.



**Romgaz (SNG)** a crescut impulsionata de sentimentul pozitiv de pe piete. Dupa o corectie semnificativa a cursului de tranzactionare, ce a survenit momentului incarcarii actiunilor gratuit, SNG a gasit din nou resurse sa se aprecieze.



**Transgaz (TGN)** a continuat trendul de crestere pe care s-a plasat dupa publicarea rezultatelor financiare trimestriale. Cresterea de peste 25% a readus titlurile TGN in zona maximelor anuale. Explozia cursului TGN indica importanta rezultatelor financiare pentru companiile de utilitati, care la randul lor sunt influentate de tarifele reglementate aprobate de ANRE.



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



**OMV Petrom (SNP)** a continuat sa adauge procente de crestere cotatei bursiere. De aceasta data distribuirea dividendelor aferente anului trecut probabil a avut un rol extrem de important. Compania traverseaza o perioada bursiera excelenta marcata de maxime istorice consecutive. Asteptarea unui posibil anunt privind distributia unor dividende suplimentare are si ea un rol pozitiv in acest trend de crestere accelerat.



**Banca Transilvania (TLV)** este un alt emitent de top al BVB care continua sa stabileasca noi maxime istorice. Trendul de crestere declansat de rezultatele financiare excelente este stimulat de apropierea datelor de inregistrare pentru plata dividendului (in aceasta saptamana) si a actiunilor gratuite in circa o luna. Impreuna cu OMV Petrom, evolutia titlurilor TLV au influentat cel mai mult evolutia pozitiva a indicilor BVB.



**Electrica (EL)** este o expresie a optimismului de pe burse, in conditiile in care contextul pozitiv a ajutat-o sa ating cotatei neatins din 2017. Rezultatele financiare pozitive si tarifele mai bune pentru zona de distributie, continua sa sprijine cotatea EL.



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



**BRD (BRD)** a reusit sa iasa din pasa mai proasta in care, contrar mersului general al pietei, intrase in ultimele saptamani. Revenirea cotatei BRD poate fi pusa pe exuberanta bursiera de saptamana trecuta, neexistand stiri noi in ceea ce o priveste.



**Hidroelectrica (H2O)** incheie lista premiantilor din saptamana trecuta. Compania a trecut in perioada ex-dividend si, daca mai era nevoie de o demonstratie a acestei realitati pe piata locala, a reusit sa se corecteze mai putin decat valoarea dividendului. Hidroelectrica va distribui in



ultima sedinta de tranzactionare din luna o divididende record (aproximativ cat toate cele celelalte companii din BET), mare parte din acestea intrand in contul Statului.

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

Vom avea cel putin patru factori importanti care vor modela evolutiile bursiere in aceasta saptamana.

In primul rand, vor fi analizate si integrate in comportamentul si politicile investitionale rezultatele recentelor alegeri europarlamentare si locale. Pe plan local se pare ca avem o mare forta politica – coalitia PSD-PNL, ce pare imposibil de infrant in acest moment. Punctam astfel decisiv la capitolul stabilitate a clasei politice, ceea ce nu este putin lucru in actualul context european. Pe plan extern ascensiune extremistilor, de altfel asteptata, a fost confirmata. Europa se indreapta catre mai multa instabilitate, fapt subliniat de convocarea alegerilor anticipate in Franta si de demisia premierul belgian, in urma rezultatelor slabe din alegeri ale partidelor de guvernament.



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



Evenimentul central al pietelor financiare, in acesta saptamana, va fi sedinta de politica monetara a FED, ce va avea loc la finalul zilei de miercuri. Daca exemplu BCE va avea un impact asupra decizilor FED ramane de vazut. Tot in aceasta saptamana, pe piata americana vor veni datele privind inflatia la consumator (inainte de decizia FED) cat si la producator. Principala naratiune a pietelor bursiere in acest an este cea despre inflatie si dobanda de referinta. Ca atare acest gen de evenimente poate aduce volatilitate semnificativa in piata.

Pe plan intern va ramane de vazut daca trendul accentuat de crestere al bursei va suferi si corectii. Acesta este nu doar un lucru posibil, dar si absolut normal daca ne uitam pe graficele indicilor fie pe termen scurt fie pe o perioada mai lunga. In aceasta saptamana avem o pauza in calendarul de plata al dividendelor, de saptamana viitoare vom inregistra noi operatiuni de distributii generoase. Ca atare, traversand o perioada cu putine intrari de capital nou din zona dividendelor, trendul de crestere este supus unui „test de fiabilitate”.

Nu in ultimul rand, setarea clasei politice romanesti, in urma finalizarii acestei runde de alegeri, va cunoaste o rafinare la nivel de mesaje, inclusiv cele economice. Se intra acum in linie dreapta pentru alegerile mult mai importante - cele din toamna. Ca atare am putea asista, de acum, la declaratii privind sistemul de impozitare, cheltuielile guvernamentale, dezvoltarea unor sectoare economice, etc cu impact pe piata bursiera.

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

Dupa cum spuneam vom traversa o saptamana cu mai putine evenimente pe plan local. Avem doar doua companii, din cele listate pe piata principala care vor trece in perioada ex-dividend. Cea mai importanta, Banca Transilvania in 11 iunie urmata de IAR Ghimbav in data de 13 iunie.

Deasemenea la inceputul saptamanii, pe data de 10 iunie, se termina IPO JT Grup Oil.

Sedinta FED ramane evenimentul saptamanii, la fel cum reasezarea clasei politice interne si europene ar putea genera volatilitate in saptamana in curs.

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)