



Jurnal de bursa

15 iulie 2024

Usor, usor am depasit jumatatea anului si pietele bursiere isi continua ascensiunea. Lichiditatea se restrange, confirmand caracterul mai ilichid al bursei in sezonului estival, perioada in care investitorii sunt mai rezervati. Desi explicatiile cel mai des intalnite indica sezonul vacantelor ca principala cauza, in fapt intrarea in perioada ex-dividend combinata cu lipsa stirilor financiare in luna Iulie este principala cauza a acestei evolutii pe piata romaneasca.

I. Tendintele saptamanii

Bursele internationale au crescut intr-o saptamana care a pus o noua caramida la trendul de crestere ale activelor bursiere globale. Intr-o perioada in care nu am avut stiri economice deosebite, datele privind inflatia in SUA si inceputul raportarilor financiare pe piata americana au dominat peisajul bursier international.

Combinatia dintre franarea inflatiei si mentinerea unui caracter rezilient al economiilor continua sa fie un amestec castigator pentru burse. Usor, dar se pare ca sigur, dobanzile incep sa scada, chiar daca ritmul de scadere nu este inca unul foarte rapid. Insa trendul in sine alimenteaza un optimism evident al investitorilor, care genereaza noi ordine de cumparare. Asteptata scadere a dobanzilor plasamentelor monetare, pe un fond de lungi si consistente aprecieri bursiere, in mod inevitabil aduce bani spre burse mai ales din partea unei paturi de noi investitori, in trecut mai sceptici dar care se „dezarmeaza” in acest context pozitiv investitiei bursiere.

Pe de alta parte, economia, care furnizeaza inca crestere robusta si care va fi confirmata probabil de rezultatele financiare semestriale cu care pietele incep sa fie alimentate in aceasta perioada, creaza mediul necesar mentinerii trendului de crestere. Probabil noi recorduri bursiere vor putea fi inregistrate in aceasta vara, pana cand, odata cu intrarea in sezonul de toamna-iarna piata va fi supusa



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 testarea noilor realitati politice si economice care vor rezulta din procesele electorale ce se vor desfasura spre finalul acestui an in SUA, dar si pe plan local.

In Romania, indicii bursieri s-au inscris in tendinta globala urcand si implicit, stabilind noi maxime istorice. Piata este intr-o scadere de lichiditate evidenta cu volume si valori de tranzactionare la minimele ultimei perioade. In aces sens, faptul ca trendul de crestere continua este dovada clara ca deocamdata cei care detin active bursiere nu se grabesc sa vanda desi profiturile devin din ce in ce mai consistente. Pana la raportarile financiare care vor incepe la finalul lunii iulie si care ar trebui sa ne arate daca emitentii detin in continuare capacitatea sa extraga plus-valoare dintr-o economie care creste, probabil pietei locale ii va fi greu sa schimbe directia ascendenta.

Cu siguranta, ultima decizie de politica monetara a BNR a pus si ea umarul la cresterea bursei locale spre noi maxime. Intrarea in mod oficial intr-un calendar de scadere a dobanzilor la RON a fost dublata de un mesaj pozitiv privind evolutia economiei, BNR vazand o scadere a inflatiei peste asteptari si o economie care performeaza inca bine. In aceste conditii, stabilitatea cursului de schimb ajuta ca randamentul indicelui BET sa fie si mai atractiv pentru investitorii internationali.

II. Factori de influenta. Ce a modelat evolutia pietei

Dupa cum spuneam, in mod predictibil, saptamana trecuta a fost saraca in stiri cu impact pe piete. Datele privind inflatia in SUA au fost cele care au animat a doua parte a saptamanii. Ele au prezentat un tablou mixt, cu inflatia lunara la consumator care a venit intr-un teritoriu negativ, mai mica decat



asteptarile, insa cu o inflatie la producator care a venit usor peste ce previzionau analistii. Inca nu



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



putem afirma ca inflatia incepe sa se tempereze intr-un mod hotarator, insa sunt suficiente date care arata ca procesul pare ireversibil - cu o viteza mai mare sau mai mica. Acest lucru il putem vedea si din evolutia randamentului titlurilor americane pe 10 ani, care incepe sa deseneze un trend descendent, conform graficului de mai sus (sursa:cnbc.com).

De altfel, asteptarile de scadere a dobanzilor sunt cel mai bine reliefate de evolutia pretului aurului, traditional un activ invers corelat cu dinamica randamentelor titlurilor de stat. In acest an, pretul aurului a inregistrat o ascensiune fulminanta pe masura ce convingerea ca in viitor dobanzile vor scadea s-a consolidat. Observam aceasta realitate din graficul evolutiei pretului aurului pe 5 ani.



(sursa:cnbc.com)

Trendurile economice descrise mai sus continua sa fie principalul vector al cresterilor bursiere, iar cat timp ele continua va fi greu sa inregistram corectii bursiere semnificative.

Un alt factor pozitiv ce a inceput sa influenteze pietele la finalul saptamanii trecute a fost inceputul sezonului raportarilor financiare semestriale pe piata americana, unde marile corporatii internationale ne ofera indicatii valoroase despre starea sectoarelor economice unde activeaza. Traditional, startul a fost dat de sectorul bancar care a furnizat primele raportari ale unor jucatori de calibru. Startul a fost unul mai degraba pozitiv cu JP Morgan si Citi livrand rezultate peste asteptari si cu o usoara dezamagire din partea Wells Fargo, care a inregistrat venituri din dobanzi sub asteptari.

Pe pietele europene, limitarea castigului politic al extremei drepte franceze a oferit un motiv de optimism. Cu toate acestea, situatia politica in Franta ramane extrem de complicata si prezinta riscuri de a afecta coerenta masurilor economice intr-o economie cu un deficit bugetar 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



Pe piata locala, AROBS a incheiat cu succes o majorare de capital substantiala prin atragerea de capital de la actionarii existenti ce a reconfirmat, daca mai era nevoie, ca BVB isi exercita cu brio functia principala bursiera si anume de a furniza capital pentru dezvoltarea firmelor listate. In acelasi registru, Teraplast Bistrita a aprobat inceperea unui proces de majorare a capitalul printr-un plasament adresat actionarilor sai, prin aceeasi metoda folosita de AROBS. Astfel de operatiuni sunt cu adevarat pozitive validand rolul economic al BVB si asigurand o lichiditate mai buna pentru respectivii emitenti.

Vorbind despre factorii de influenta ai pietei locale, trebuie sa marcam momentul unei aniversari la nivelul saptamanii trecute si anume a unui an de la listarea actiunilor Hidroelectrica (H2O). A fost cu siguranta factorul care a influentat cel mai mult evolutia pietei locale. Reusita IPO Hidroelectrica a adus incredere in piata bursiera, lichiditate si aprecieri exceptionale pentru cursul multor actiuni listate la BVB. Listarea Hidroelectrica a avut meritul de a dezvalui potentialul Bursei romanesti. Pana la acel moment exista un echilibru accentuat intre tabara celor sceptici si a celor optimisti privind posibilitatea ca pe piata locala sa se poate desfasura operatiuni de calibru international.

Acum, dupa un an de la operatiune putem afirma ca Hidroelectrica a marcat schimbarea perceptiei marelui public despre investitia la bursa. Trendul de crestere al numarului de investitori a accelerat, iar performanta bursei locale in ultimul an este mai mult decat graitoare. Calculat in USD, pentru a mentine cel mai bun grad de comparabilitate, ascensiunea indicelui BET in ultimul an plaseaza bursa romaneasca pe podiumul aprecierilor bursiere mondiale, dupa bursa din Zimbabwe si Pakistan. Suntem cea mai performanta piata bursiera (+43% USD) din zona euro-atlantica, iar acest lucru este masurat doar prin evolutia cotationilor bursiere. Intre timp, emitentii inclusi in indicele BET au furnizat si un dividend cu un randament mediu de circa 8%. Cu siguranta aceasta performanta datoreaza cel mai mult popularizarii pietei locale, cu ocazia IPO Hidroelectrica, in fata unor noi investitori de calibru, care au adaugat Romania pe lista pietelor investitionale.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET



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



Intr-o saptamana de crestere, numarul emitentilor cu aprecieri din BET a fost net superior celor cu scaderi: 13 au urcat, 5 au scazut, in timp ce doi au inchis saptamana la acelasi nivel cu cel din saptamana precedenta. Totusi doar trei emitenti au inregistrat variatii saptamanale de minim 3%, prag pe care il consideram semnificativ. Scaderea lichiditatii este deseori insotita si de o scadere a volatilitatii, fenomen inregistrat si saptamana trecuta pe bursa romaneasca.

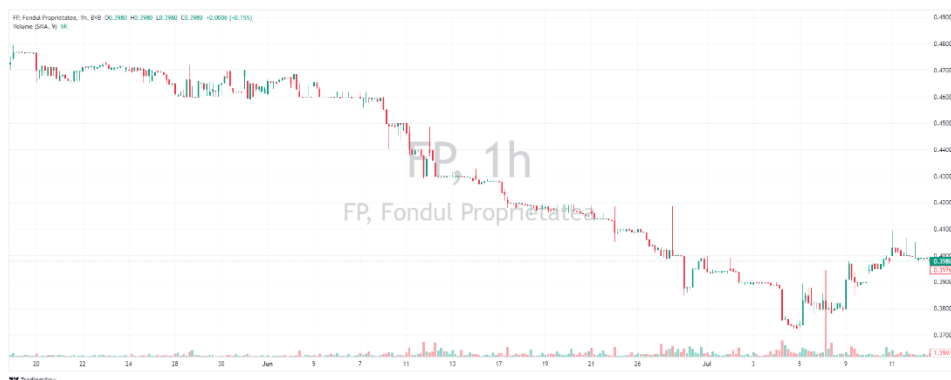
Name	1W%
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	4,68
MED LIFE	3,72
SPHERA FRANCHISE GROUP	3,41
	sursa:EquityRT

Fondul Proprietatea (FP) a confirmat tendinta de stabilizare, dupa o scadere prelungita survenita pe parcursul lunii Iunie.

Cresterea de peste 4% a cursului a fost provocata de reaparitia cumparatorilor, odata ce nivelul de 0.38, care pare acum un suport, a fost atins.

In continuare, actiunile FP se tranzactioneaza cu un discount semnificativ fata

de activul net (circa 38%), in conditiile unor ordine de vanzare semnificative care in anul curent au determinat o evolutie invers corelata a titlurilor FP cu restul pietei.



MED LIFE (M) continua sa experimenteze volatilitate bursiera pe masura ce cotatia M incearca sa se stabilizeze, dupa saltul semnificativ al cursului de tranzactionare – circa 50% in perioada mai/iunie.



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



Cu siguranta, investitorii vor astepta acum sa vada daca rezultatele semestriale vor confirma inceputul de redresare al profitabilitatii companiei, pe care rezultatele primului trimestru le-au sugerat. Dupa un proces multianual de crestere, managementul companiei a promis o mai mare concentrare in perioada urmatoare, pe marjele de operare si implicit pe profitabilitatea companiei.



Sphera Franchise Group (SFG) continua sa construiasca un puternic trend ascendent, pe care s-a inregistrat in ultimii doi ani. In aceasta perioada, cotatia SFG a urcat de peste 3 ori, confirmand caracterul de actiune de crestere pe care societatea il profileaza. Mediul economic pe care il traversam este favorabil companiei pentru a-si creste afacerile, dar mai ales pentru cresterea marjelor si a profitabilitatii. Sphera Franchise Group, desi este o companie de crestere prin modul de dezvoltare a afacerii, este si companie cu o politica de dividend consistenta, fapt ce ii creste atractivitatea. In acest an, cu o apreciere de 58%, SFG este pe pozitia a doua din topul cresterilor actiunilor din BET.



OMV Petrom (SNP) a publicat update-ul operational pentru al doilea trimestru. Pretul mediu la titei realizat a urcat cu 11% fata de perioada echivalenta din anul precedent. Productia totala de hidrocarburi a avut un mic recul de aproape 3%. Marja de rafinare a scazut cu circa 13%, in timp ce vanzarile de gaze cu 30%. Fata de anul trecut, cand nu a produs energie electrica, in anul curent au

**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



fost produși 0.53 TWh. Par niste date in asteptarile pietei, ramane de vazut cum vor modela rezultatele financiare ce vor fi anuntate in curand de OMV Petrom.

O stire asteptata de piata a venit din partea **Simtel Team (SMTL)**, care a anuntat ca a fost aprobat prospectul de catre ASF pentru promovarea pe piata principala a BVB. Simtel este unul din liderii pietei AERO, furnizand constant rezultate financiare in crestere de la momentul listarii. Expunerea companiei pe segmentul energiei regenerabile si a ingineriei industriale o fac un emitent atractiv prin prisma acoperirii unor sectoare atractive pentru investitori si care la BVB ofera putine alternative de investitii.

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

Inceputul de saptamana sta sub semnul vestilor venite din zona politica americana, acolo unde candidatul cel mai bine plasat a trecut cu bine peste o tentativa de asasinat. Stirea cu potential de a produce turbulente pe piete, probabil va determina totusi o influenta minora intrucat nu va afecta ierarhia candidatilor asumata deja de piata, ci doar o va intari.

Pe piata europeana, vom avea un update important al ratei inflatiei pe euro, in timp ce BCE va tine o noua sedinta de politica monetara. Pietele se asteapta la mentinerea dobanzii de referinta, dupa reducerea din sedinta precedenta, la nivelul de 4.25%. Ca de fiecare data, mesajul bancii centrale va fi important pentru investitori. El va trebui sa confirme scenariul principal al pietei - cel in care inflatia se tempereaza si cresterea economica nu e prejudiciata.

Pe piata americana vom avea o saptamana cu multe anunturi financiare importante. O noua transa de giganti financiari vor raporta: Morgan Stanley, Bank of America si Goldman Sachs, in timp ce piata va incepe sa primeasca anunturi si de la alte companii de top din divesre sectoare economice cum sunt: Johnson & Johnson, United Airlines si Netflix. In conditiile in care trendul de crestere este unul important si in acest an, aceste rezultate pot sa asigure continuarea lui in scenariul in care datele anuntate vor indica un trend asemanator al indicatorilor financiari.

Pe plan intern, avem o saptamana cu putine informatii. E posibil ca piata sa traverseze un episod de lichiditate mica cu o tendinta de stabilizare in asteptarea sezonului de raportari financiare. Exista premise suficiente pentru ne astepta la raportari pozitive din partea majoritatii emitentilor pe piata romaneasca, insa pana la confirmarea acestui scenariu bursa va fi caracterizata de mai multa prudenta.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe



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 aceasta saptamana vom avea putine evenimente. Cel mai important va fi la mijlocul saptamanii, in conditiile in care 17 iulie este ultima zi pentru achizitia de actiuni Banca Transilvania (TLV) pentru a beneficia de actiuni gratuite: 14.8 actiuni noi la 100 de actiuni detinute.

Tot in aceasta saptamana doua societati din BET vor distribui dividende: ONE United Properties si Transgaz. Nu sunt dividende cu randamente ridicate, deci probabil vor influenta putin evolutia cursurilor de tranzactionare.

Cu indicii bursieri la maxime, in aceasta saptamana ramane de vazut daca exista combustibil pentru continuarea cresterilor sau, in cele din urma, vor mai asista la formarea unui platou de consolidare pe graficele bursiere. Intrucat investitorii instititionali nu vor primi update-uri importante, probabil piata va fi mai mult la mana investitorilor de retail, in randul carora sentimentul de piata este unul extrem de pozitiv.

Cresterile bursiere au un puternic efect de linistire a vigilentei investitorilor. Dupa o lunga perioada de ascensiune, corectiile par doar o sperietoare pe pietele bursiere. Insa cred ca perioada verii poate fi una foarte buna pentru a trece in revista evolutiile din ultimul an si pentru a reveni la un realism investitional fara de care, pe termen lung, succesul in investitii este greu de obtinut. Momentul raportarilor semestriale ne va ajuta in acest sens, in incercarea de a distinge intre ce este scump si ce prezinta inca o evaluare scazuta.

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