



Evolutia pietei in T1 2023

(+40) 21 322 46 14; (+40) 0749 044 044; analiza@primet.ro;

Evolutia BET-BK si a actiunilor din componenta sa in T1 2023

Sumar:

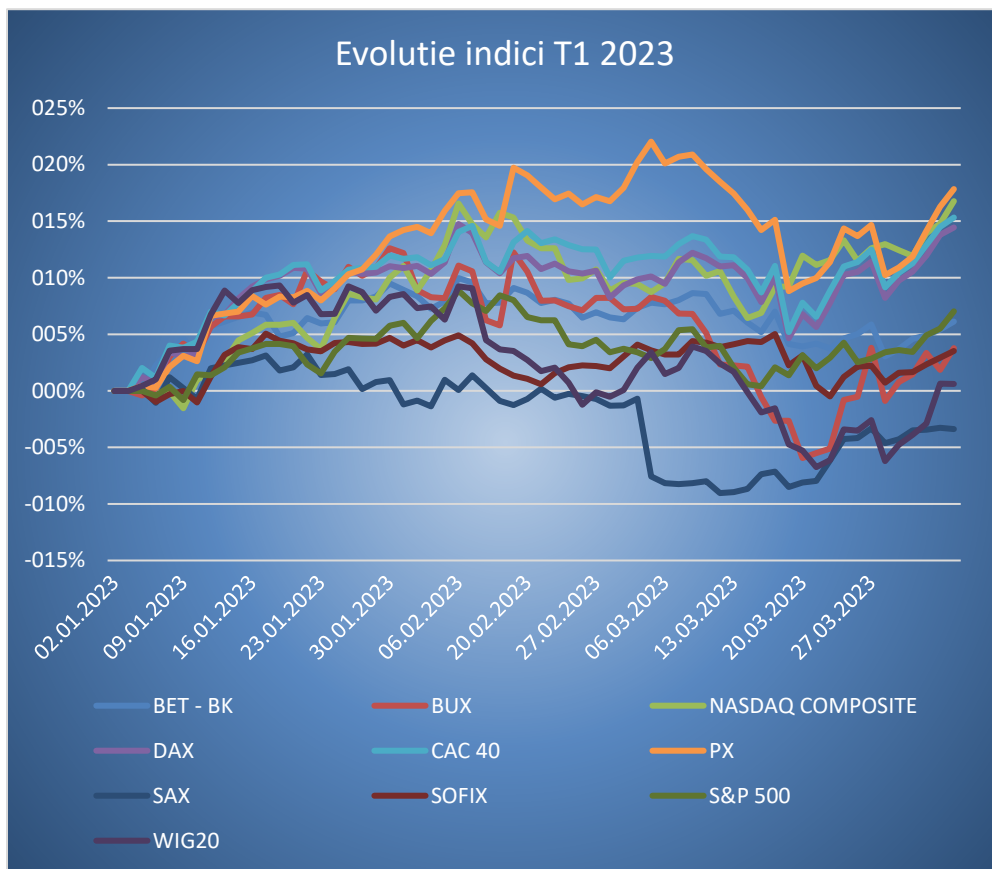
- Piata de capital locala si-a continuat trendul ascendent la inceputul acestui an, mediana randamentelor anuale pentru emitentii din BET-BK ajungand pe plus pentru prima data dupa T1 2022.**
- Cele mai mari randamente au venit de la emitentii cu ponderi mai mici in indice, asa ca evolutia acestuia nu a fost una spectaculoasa.**
- Sectorul financiar a avut o evolutie bursiera mult mai slaba decat cea a fundamentelor economice, fapt care a dus si la o scadere a ponderii sectorului in indicele BET-BK.**
- Evolutia pietei locale este una medie daca ne raportam la celelalte tari din zona, inasa a ajuns sa fie destul de slaba comparativ cu restul Europei. Acesta este un semn in plus al importantei pozitionarii geografice in contextul turbulent actual.**

Published on TradingView.com, April 08, 2023 10:47:48 EEST
BVB:BET-BK, D O:2339,3500 H:2352,1600 L:2339,3500 C:2347,0500



TradingView

Sursa: BVB



Anul a inceput bine pentru pietele de capital, o parte dintre ele recuperand complet pierderile din ultimele noua luni ale anului trecut. Cel mai bine au evoluat pietele dezvoltate, indicii DAX (Germania) si CAC40 (Franta) ajungand sa aiba si cele mai bune evolutii pe ultimele 12 luni dintre cei luati in calcul de noi. Indicele ceh PX a ajuns la randul sau la o crestere usoara fata de 31 martie 2022, dupa ce in primul trimestru s-a apreciat foarte mult.

BET-BK a fost in zona de mijloc a clasamentului, cu o crestere trimestriala de circa 6% in USD. Pe ultimele 12 luni a ramas pe minus, insa si in acel caz este tot in zona de mijloc comparativ cu ceilalti indici inclusi in calcule.

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Cele mai slabe performante, atat primul trimestru din 2023, cat si pe ultimele 12 luni, au fost cele ale indicilor SAX (Slovacia) si WIG20 (Polonia), apropierea fata de zona de conflict din Ucraina avand in continuare efecte negative, mai ales in cazul Poloniei.

Un alt indice cu o evolutie slaba pe ultimele 12 luni este Nasdaq Composite, companiile din tehnologie fiind printre cele afectate de contextul economic inflationist. Nu neaparat in mod direct, prin rezultatele financiare, ci mai degraba prin lipsa banilor ieftini care au crescut anterior evaluarile emitentilor din acest sector.



Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Cele mai mari cresteri la nivel international (in USD) au fost in ultimele 12 luni cele ale indicilor din Zimbabwe, 143,2%, Turcia, 64,69%, Cipru, 54,91% si Argentina, 43,48%. La polul opus, cele mai mari scaderi au fost in Pakistan, 42,8% si Columbia, 41,98%. In Europa, cele mai multe dintre pietele din Est au ramas in a doua jumatate a clasamentului. In cazul pietei locale, daca in comparatie cu indicii pe care ii consideram relevanti (mai multi dintre ei fiind tot in estul Europei) aceasta este cam la jumatate pe ultimele 12 luni, atunci cand luam in calcul toate pietele europene ajungem spre marginea de jos a clasamentului, doar 7 alti indici europeni avand evolutii mai slabe decat BET-BK. Este un semn ca pozitionarea geografica are o importanta foarte mare in aceasta perioada, influentand in mod considerabil evolutia bursiera.

Indice	Evolutie T1 2023	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
BET-BK	6,13%	-6,12%	6,70%
BUX	3,77%	-10,19%	8,13%
Nasdaq Composite	16,77%	-14,05%	5,86%
DAX	14,45%	6,22%	8,76%
CAC 40	15,33%	7,71%	8,47%
PX	17,85%	0,58%	8,50%
SAX	-3,37%	-18,51%	6,12%
SOFIX	3,54%	-4,53%	4,71%
S&P 500	7,03%	-9,29%	4,30%
WIG 20	0,61%	-19,73%	10,25%

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Evolutia emitentilor din componenta BET-BK in T1 2023 si pe ultimele 12 luni

Emitent	Pret 31.03.2023	Pret 31.12.2022	Pret 31.03.2022	Dividende 12 luni	Randament T1 2023	Randament 12 luni
ROCE	0,4820	0,3570	0,2440	0,1000	35,01%	138,52%
BVB	47,2000	35,3000	27,8000	0,9592	33,71%	73,23%
AQ	0,6880	0,5520	0,8500	0,0705	24,64%	-10,76%
SFG	16,3000	14,0000	15,5000	1,4176	20,11%	14,31%
TGN	312,0000	275,5000	213,0000	14,8200	13,25%	53,44%
COTE	75,4000	67,8000	77,4000	7,2836	11,21%	6,83%
BNET	0,2955	0,2955	0,3230		10,00%	0,63%
TTS	12,6000	11,4600	19,4600	0,2975	9,95%	32,55%
TEL	23,8000	21,7000	20,0000		9,68%	19,00%
SNP	0,4605	0,4200	0,4700	0,0791	9,64%	14,81%
DIGI	34,3000	31,5000	39,0000	0,8500	8,89%	-9,87%
WINE	9,2000	8,4900	11,1000	0,5100	8,36%	-12,52%
ALR	1,6950	1,5700	1,6200		7,96%	4,63%
EL	8,7000	8,0900	9,2000	0,4500	7,54%	-0,54%
SNN	45,5000	42,8000	44,1500	1,9756	6,31%	7,53%
TRANSI	0,2910	0,2760	0,3180		5,43%	-8,49%
M	17,7600	16,9000	22,8000		5,09%	-22,11%
SNG	39,6500	37,7500	40,0500	3,8000	5,03%	8,49%
EBS	152,0000	146,7000	166,4000	7,9139	3,61%	-3,90%
TRP	0,5690	0,5500	0,8230	0,0150	3,45%	-29,04%
FP	2,1050	2,0400	2,1100	0,1250	3,19%	5,69%
IMP	0,3680	0,3600	0,6300		2,22%	-18,22%
SIF1	2,4600	2,4300	2,3200	0,0600	1,23%	8,62%
BRK	0,1130	0,1132	0,2660	0,0211	-0,18%	-49,59%
SIF5	1,7100	1,7200	1,9660	0,0300	-0,58%	-11,50%
TLV	19,5000	19,9200	2,4400	0,1268	-2,11%	-9,81%
SIF4	1,1700	1,2000	1,1550		-2,50%	1,30%
ONE	0,8280	0,8560	1,3460	0,0295	-3,27%	-15,06%
EVER	1,2800	1,3700	1,2200	0,0650	-6,57%	10,25%
BRD	11,8800	13,0000	17,4800	1,2850	-8,62%	-24,69%

Sursa: BVB, calcule Prime Transaction;

Desi cresterea indicelui in sine nu a fost una spectaculoasa, daca luam separat emitentii din componenta sa vedem o tendinta pozitiva clara, doar cativa dintre ei terminand trimestrul pe minus, si nici aceia cu scaderi importante.

Pentru al treilea trimestru la rand, Romcarbon Buzau (ROCE) a avut cel mai mare randament trimestrial, putin peste 35%, un procent ceva mai mare decat cel din T4 2022. Tot peste 30% a fost si randamentul adus de actiunile Bursei de Valori Bucuresti (BVB), alti doi emitenti avand randamente intre 20% si 30%, Aquila Part Prod Com (AQ) si Sphera Franchise Group (SFG).

Dintre emitentii cu evolutii mai slabe a iesit in evidenta BRD Groupe Societe Generale (BRD), cu o scadere de aproape 10%, urmat de Evergent Investments (EVER), in timp ce restul scaderilor au fost mai mici de 5%.

Numarul emitentilor cu randamente pozitive a crescut la 23, de la 21 in trimestrul anterior, in timp ce numarul celor cu randamente negative a ramas acelasi, 7. De data aceasta nu a mai existat niciunul care sa incheie trimestrul pe zero, acesta fiind si motivul pentru care numarul emitentilor cu randamente pozitive a crescut fara ca numarul celor cu randamente negative sa scada. Mediana randamentelor pentru toti cei 30 de emitenti din indicele BET-BK a fost de 5,87% in T1 2023, in timp ce pe ultimele 12 luni a trecut pe plus, 0,97%, dupa ce in trimestrele anterioare fusese negativa. In USD mediana randamentelor din T1 a fost ceva mai mare, de 6,9%, in timp ce pe ultimele luni a ramas pe minus, mai exact -1,49%, din cauza evolutiei mai slabe a monedei nationale.

Desi am avut si de data aceasta emitenti cu randamente foarte mari, cele mai mari contributii la evolutia indicelui au fost mult sub cele din trimestrele anterioare, motivul principal fiind absenta emitentilor mari din partea de sus a topului randamentelor. Cele mai mari contributii au venit de la OMV Petrom (SNP), 0,68%, Transgaz (TGN), 0,6%, Bursa de Valori Bucuresti (BVB), 0,51%, Digi Communications (DIGI), 0,44% si Transelectrica (TEL), 0,43%. Dintre contributiile negative, cele mai mari au fost ale emitentilor care au avut si cele mai mari scaderi, BRD Groupe Societe Generale (BRD), cu 0,39% si Evergent Investments (EVER), cu 0,31%.

Contributiile individuale ale actiunilor sunt aproximative, ele fiind calculate cu ponderea emitentilor in indice la data realizarii raportului. Pe parcursul perioadei analizate, aceasta pondere variaza.

Evolutii semnificative in T1 2023:

- Romcarbon Buzau (ROCE) a ajuns deja la trei trimestre consecutive cu cresteri mari, rezultatele financiare din T4 2022 fiind cel mai probabil motiv pentru aceasta evolutie. Acestea includ un venit nerecurrent din vanzarea unei participatii si duc compania la unul dintre cei mai mici multipli P/E de pe piata locala in acest moment.
- Emitentii de pe primele doua locuri in topul trimestrial al randamentelor sunt primii si in cel anual, Bursa de Valori Bucuresti venind, la fel ca si ROCE, dupa o perioada buna si in trimestrele anterioare. Rezultatele bune din timpul anului (nu neaparat si din ultimul trimestru), la care s-a adaugat interesul mare al investitorilor institutionali locali, a facut ca pretul actiunii sa se mentina pe plus chiar si in perioadele in care restul pietei nu a mers atat de bine.

Emitent	Randament T1 2023 USD	Randament 12 luni USD
ROCE	36,32%	132,71%
BVB	35,01%	69,01%
AQ	25,85%	-12,94%
SFG	21,27%	11,52%
TGN	14,35%	49,70%
COTE	12,29%	4,22%
BNET	11,07%	-1,82%
TTS	11,01%	29,32%
TEL	10,74%	16,10%
SNP	10,71%	12,01%
DIGI	9,94%	-12,07%
WINE	9,41%	-14,65%
ALR	9,01%	2,08%
EL	8,58%	-2,97%
SNN	7,34%	4,91%
TRANSI	6,46%	-10,72%
M	6,11%	-24,00%
SNG	6,05%	5,84%
EBS	4,62%	-6,24%
TRP	4,46%	-30,77%
FP	4,19%	3,11%
IMP	3,21%	-20,22%
SIF1	2,22%	5,97%
BRK	0,79%	-50,82%
SIF5	0,38%	-13,65%
TLV	-1,16%	-12,01%
SIF4	-1,56%	-1,17%
ONE	-2,33%	-17,13%
EVER	-5,66%	7,56%
BRD	-7,73%	-26,52%

- Aquila Part Prod Com (AQ) si Sphera Franchise Group (SFG), doi dintre emitentii listati relativ recent, au avut randamente apropiate in primul trimestru al anului curent, dar evolutii diametral opuse pe ultimele 12 luni. Desi a avut rezultate financiare bune, AQ a avut o scadere anuala de circa 10%, in timp ce la SFG, ale carei rezultate s-au imbunatatit treptat dupa socul initial al cresterii pretului materiilor prime, cotatia actiunii a tinut pasul cu cresterea profitului.
- Primele companii de stat din top sunt Transgaz (TGN) si Conpet (COTE), urmate ceva mai jos de Transelectrica (TEL) si OMV Petrom (SNP), niciunele dintre ele cu randamente spectaculoase. In mod oarecum surprinzator, doar Transgaz a avut un randament foarte mare pe ultimele 12 luni, desi majoritatea au avut rezultate financiare foarte bune.
- Bancile au ajuns in partea de jos a clasamentului, alaturi de BRD aparand printre emitentii cu randamente negative si Banca Transilvania (TLV), iar Erste Bank (EBS) avand o crestere nesemnificativa a cotatiei in T1. O explicatie posibila este teama provocata de situatia din SUA, acolo unde Silicon Valley Bank a intrat in colaps, urmata apoi de probleme si in Europa, la Credit Suisse. Momentan lucrurile par sa se fi calmat, insa persistenta inflatiei ar putea pune in continuare probleme sectorului bancar la nivel international.
- Pe ultimele 12 luni au existat 4 emitenti cu scaderi mai mari de 20%. In afara de BRD, ceilalti trei au fost afectati de rezultatele financiare mult inrautatite, Teraplast (TRP) si MedLife (M) din cauza inflatiei, iar BRK Financial Group (BRK) din cauza marcarii la piata a investitiilor financiare.

Evolutia comparativa a rezultatelor financiare si randamentului actiunilor

Si de data aceasta directia generala a pietei a contat mai mult decat rezultatele financiare ale emitentilor, un lucru normal daca avem in vedere ca nu mai putin de 23 din cei 30 de emitenti din componenta BET-BK au incheiat trimestrul pe plus.

Dintre emitentii cu cele mai mari 3 randamente, unul singur a avut si rezultate financiare mai bune in T4 2022 decat in perioada similara a anului anterior, si anume Romcarbon (ROCE). In afara de el, in categoria emitentilor cu randamente mari si rezultate financiare bune s-au mai incadrat Sphera Franchise Group (SFG), Transgaz (TGN), Conpet (COTE), Transport Trade Services (TTS) si Transelectrica (TEL). Purcari Wineries (WINE) si Alro (ALR) au avut la randul lor rezultate bune si randamente destul de mari, insa in termeni relativi acestea din urma nu au fost unele extraordinare, pozitionandu-le de-abia la jumatatea clasamentului.

Dintre emitentii cu randamente mari si rezultate slabe ies in evidenta chiar doi dintre primii trei din topul randamentelor, Bursa de Valori

Emitent	Profit T4 2022	Variatie	Randament T1 2023
ROCE	42,93	-1204,99%	35,01%
BVB	-0,29	-119,44%	33,71%
AQ	20,95	-22,23%	24,64%
SFG	22,77	-1022,24%	20,11%
TGN	95,13	27,31%	13,25%
COTE	11,97	20,40%	11,21%
BNET	1,52	-53,43%	10,00%
TTS	42,40	368,18%	9,95%
TEL	110,96	-238,10%	9,68%
SNP	1.144,47	-3,70%	9,64%
DIGI	-	-	8,89%
WINE	21,84	92,22%	8,36%
ALR	521,63	924,41%	7,96%
EL	-	-	7,54%
SNN	789,93	99,65%	6,31%
M	-12,46	-187,37%	5,09%
SNG	818,53	-29,03%	5,03%
EBS	687,70	22,71%	3,61%
TRP	-1,02	1009,95%	3,45%
IMP	84,75	18,14%	2,22%
BRK	-4,77	-280,73%	-0,18%
TLV	810,56	127,73%	-2,11%
ONE	81,48	-74,42%	-3,27%
BRD	321,51	-19,33%	-8,62%

Sursa: rezultate financiare companii, calcule Prime Transaction; profitul este exprimat in mil. RON, cu exceptia EBS si DIGI (mil. EUR.)

Bucuresti (BVB), care a trecut pe pierdere in T4, si Aquila Part Prod Com (AQ), al carei profit s-a diminuat fata de perioada similara din 2021. La AQ situatia vine dupa ce anterior rezultatele au fost unele bune, insa evolutia bursiera nu a tinut pasul cu ele. Bittnet Systems (BNET) este intr-o situatie asemanatoare, cu 10% randament bursier si cu o injumatatire a profitului net din T4, in timp ce la OMV Petrom (SNP) profitul a scazut usor, insa e greu de spus ca e chiar un rezultat slab, data fiind dimensiunea record a profitului din 2022.

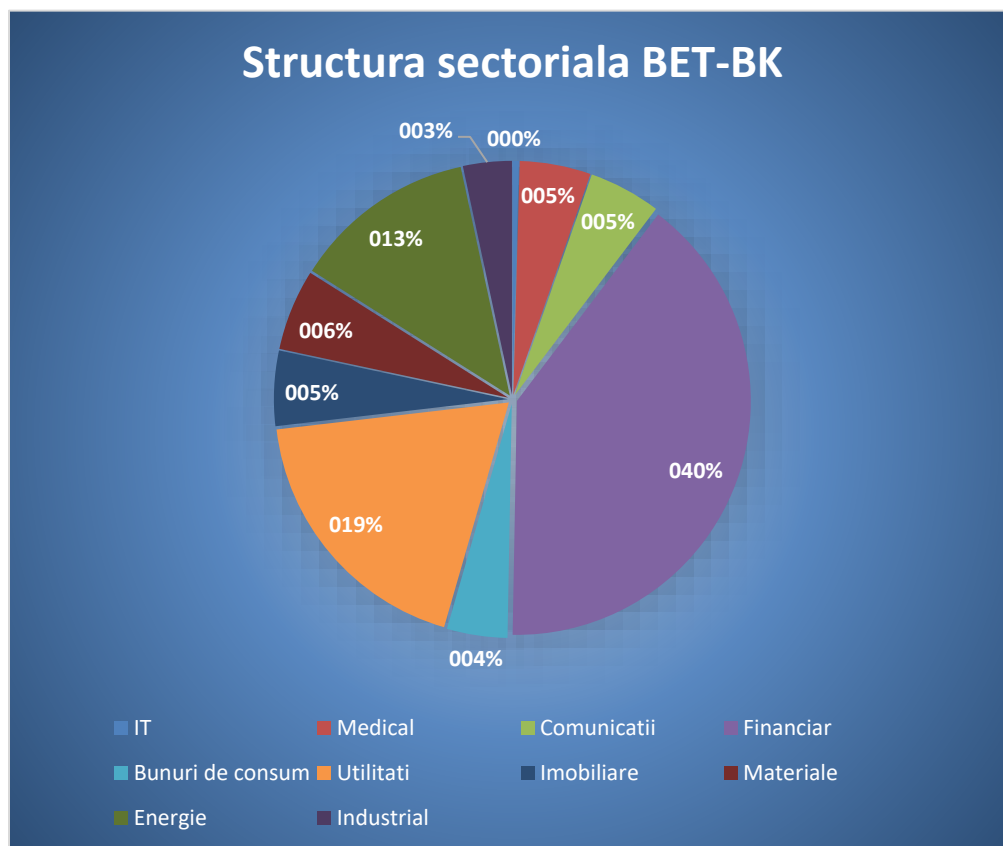
In partea de jos a clasamentului lucrurile sunt mai clare, 3 dintre cei 4 emitenti cu randamente negative avand si rezultate slabe in ultimul trimestru al anului. BRD Groupe Societe Generale (BRD) si One United Properties (ONE) au avut scaderi de profit, in cel de-al doilea caz chiar cu un procent foarte mare, in timp ce BRK Financial Group (BRK) a trecut de la profit la pierdere. Rezultate slabe au avut si Teraplast (TRP), Romgaz (SNG) si MedLife (M), randamentele lor bursiere fiind sub media pietei, insa nu pe minus.

Dintre emitentii cu rezultate bune pe care cotationia actiunilor nu le-a luat in considerare, cel mai important este Banca Transilvania (TLV), cu o crestere mare de profit in T4 si un randament negativ al actiunii. Nici Erste Bank (EBS) nu a stat mult mai bine, cresterea bursiera fiind una foarte mica, in ciuda profitului mai mare din ultimul trimestru al anului. Impact Developer and Contractor (IMP) si Nuclearelectrica au avut de asemenea evolutii bursiere sub potentialul pe care l-ar fi sugerat evolutia businessului.

Evolutia pietei pe sectoare

Evolutia slaba a sectorului bancar a facut ca structura indicelui sa se schimbe mult mai mult decat se intampla in mod normal de la un trimestru la altul. Ponderea sectorului financiar in indice a scazut cu trei puncte procentuale, de la 43,04% pana la 39,97%, aceste procente transferandu-se catre majoritatea celorlalte sectoare. Un singur alt sector a mai avut o pondere in scadere in BET-BK, cel imobiliar, de la 5,83% la 5,19%.

Cea mai mare crestere a fost cea a ponderii sectorului de utilitati, de la 17,03% la 18,68%, alte cresteri mai importante fiind in cazul sectoarelor bunurilor de consum (+0,61%), industrial (+0,46%) si comunicatii (+0,45%).



Sursa: BVB, calcule Prime Transaction

Analizand lucrurile pe sectoare, evolutiile anuale nu mai sunt unidirectionale, ca in materialele anterioare. O parte dintre sectoare, in frunte cu cele de energie si utilitati, dar si cu sectorul industrial, au trecut pe plus, in timp ce altele au ramas pe minus fata de 31 martie 2022. La nivel trimestrial un singur sector reprezentat in indicele BET-BK a scazut, cel imobiliar, cea mai mare crestere fiind cea a sectorului de bunuri de consum, reprezentat de AQ, WINE si SFG. Trebuie avut in vedere faptul ca in cazul indicelui local relevanta comparatiei este una limitata, numarul de emitenti fiind mic.

Si pe plan international situatia a fost asemanatoare in T1, cu cresteri bursiere pentru majoritatea sectoarelor. In Franta si Germania cate un singur sector a fost pe minus in aceasta perioada, in timp ce in SUA numarul acestora a fost mai mare, 4 sectoare. De altfel, si pe intreaga piata evolutiile au fost asemanatoare, indicii DAX si CAC40 inregistrand cresteri considerabil mai mari decat S&P 500.

In Franta si Germania majoritatea sectoarelor au ajuns pe plus si pe ultimele 12 luni, in timp ce in SUA unul singur este in aceasta situatie. In Romania majoritatea sectoarelor din BET-BK (4 din 10) raman pe minus fata de 31 martie 2022, insa lucrurile s-au imbunatatit comparativ cu trimestrele anterioare.

Indice sectorial DAX	Evolutie T1 2023	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
Banci	13,21%	23,45%	18,89%
Auto	17,80%	7,88%	9,69%
Chimic	5,76%	-0,21%	6,93%
Media	10,91%	-10,69%	9,13%
Asigurari	7,15%	6,24%	11,63%
Industrial	16,09%	8,76%	11,39%
Retail	-1,03%	-29,38%	11,40%
Software	21,74%	5,10%	9,43%
Telecom	21,51%	25,24%	8,30%
Utilitati	7,90%	-2,00%	7,15%
Bunuri si servicii de consum	18,90%	-8,32%	8,46%

Sector BET-BK	Evolutie T1 2023	Evolutie 12 luni
IT	10,00%	0,63%
Medical	5,09%	-22,11%
Comunicatii	8,89%	-9,87%
Financiar	0,45%	-1,12%
Bunuri de consum	16,52%	-2,54%
Utilitati	9,13%	19,29%
Imobiliare	-2,72%	-15,37%
Materiale	5,15%	-18,81%
Energie	8,10%	11,85%
Industrial	9,95%	32,55%

Indice sectorial S&P 500	Evolutie T1 2023	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
Medical	-4,72%	-5,27%	3,54%
Materiale	3,75%	-8,23%	5,90%
Industrial	3,03%	-1,59%	5,32%
Bunuri de folosinta indelungata	15,76%	-20,42%	7,41%
Bunuri de consum	0,16%	-1,40%	3,69%
IT	21,49%	-5,55%	5,73%
Comunicatii	20,18%	-18,53%	7,81%
Utilitati	-4,04%	-9,02%	5,19%
Imobiliare	1,04%	-22,37%	8,04%
Energie	-5,57%	9,10%	8,46%
Financiar	-6,05%	-16,05%	5,01%

Indice sectorial CAC	Evolutie T1 2023	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
Materiale	16,26%	-0,71%	9,66%
Bunuri de folosinta indelungata	25,06%	19,45%	11,35%
Bunuri de consum	14,60%	2,27%	5,80%
Financiar	6,47%	-2,45%	9,43%
Medical	5,03%	-6,52%	6,70%
Industrial	14,21%	5,84%	8,44%
Energie	-4,69%	16,51%	10,42%
Imobiliare	1,43%	-20,45%	8,44%
Tehnologie	21,55%	-8,25%	7,17%
Telecom	16,83%	-0,72%	5,90%
Utilitati	6,26%	15,96%	8,56%

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Departament analiza,

Marius Pandeale

*Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!
Cum?*

Raportul săptămânal

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursa, ce stiri au mișcat prețurile, ce acțiuni au fost cele mai tranzacționate, ce a crescut și ce a scăzut, cum au evoluat acțiunile pe sectoare și nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialiștilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evoluții cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra în Prime Analyzer apăsând pe „Prime Analyzer” după ce te autentifici și informează-te în fiecare zi!

Descopera în Prime Analyzer: Graficele pentru toți emitenții, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent și 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 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