



## Evolutia pietei in T2 2023

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

### Evolutia BET-BK si a actiunilor din componenta sa in T2 2023

#### Sumar:

- Evolutia bursei locale a fost sub media celor internationale comparabile in T2 2023.
- Printre motive se pot numara efectul de baza mai mic fata de anul trecut in cazul BVB, perioada de dividende, dar si nevoia de resurse financiare pentru a participa la IPO-ul Hidroelectrica.

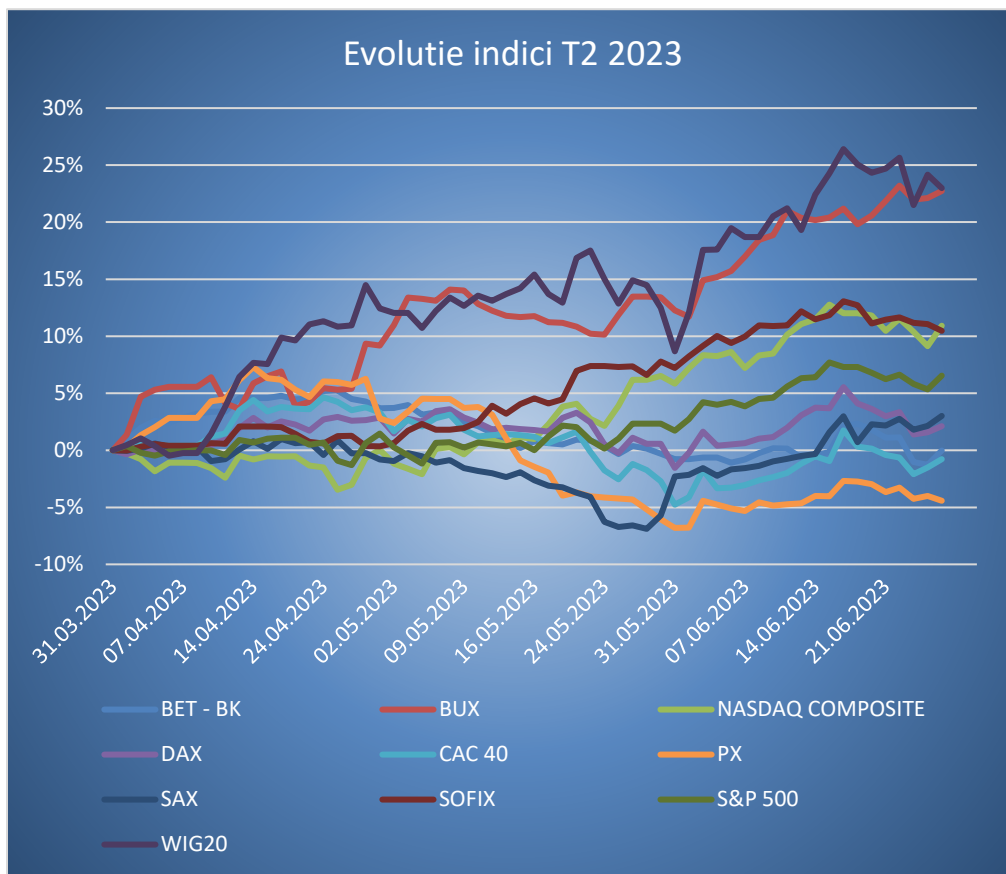
Published on TradingView.com, July 08, 2023 16:51:06 EEST  
BVB:BET-BK, 1D O:2390,2800 H:2408,1700 L:2388,0100 C:2390,8700



TradingView

- Listarea producatorului de energie a ajutat o parte a emitentilor din sectorul financiar, dar a avut un impact negativ asupra vanzatorului din IPO, Fondul Proprietatea.
- Includerea Hidroelectrica in indice in locul SIF Muntenia va produce o schimbare importanta a structurii acestuia. sectorul de utilitati crescandu-si ponderea pana la mai mult de 20%.

Sursa: BVB



Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Al doilea trimestru al anului a fost unul bun pentru pietele de capital internationale, fara ca acest lucru sa se transfere, inasa, si la Bursa de Valori Bucuresti, ai carei indici au avut performante destul de slabe comparativ cu pietele pe care le consideram relevante.

In mod paradoxal, pietele din regiune au avut o perioada foarte buna, cateva dintre ele (in principal cele din Ungaria si Polonia) fiind in topul cresterilor la nivel european, dupa ce anul trecut au avut de suferit din cauza proximitatii fata de zona de razboi din Ucraina. Bursa din Romania nu a beneficiat de acest context favorabil, un motiv posibil pentru acest lucru fiind apropierea ofertei Hidroelectrica si nevoia investitorilor de a strange resurse financiare pentru ea.

Dintre indicii luati in calcul, cele mai mari cresteri la nivel trimestrial au fost cele ale WIG20, din Polonia, si BUX, din Ungaria, ambii cu peste 20% in USD, la distanta destul de mare fiind Nasdaq Composite si indicele bulgar SOFIX, cu ceva mai mult de 10%.

Pe ultimele 12 luni cresterile au fost mult mai mari pentru o parte a indicilor, BUX ajungand la o apreciere de peste 40%, urmat de WIG20 si DAX, cu peste 30%, CAC 40, cu aproape 30%, si Nasdaq Composite, cu ceva mai mult de 20%. BET-BK a ramas pe penultimul loc, cu o crestere de doar 6,27%, in fata indicelui SAX, din Slovacia.



Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Trebuie avut in vedere faptul ca variatiile pe ultimul an se raporteaza la un moment in care multe dintre pietele de capital erau afectate de razboiul din Ucraina, cresterile cele mai mari de acum venind in principal pe pietele care au avut cele mai mari scaderi intre 24 februarie 2022 si vara aceluia an.

La nivel international, cea mai mare crestere a fost din nou cea a indicelui principal din Zimbabwe, cu aproape 800% in USD, urmat de cel din Argentina, cu 135%. In Europa, cele mai mari cresteri au fost ale indicilor din Cipru si Grecia, cu 80,38%, respectiv 65,05%. Doar trei dintre pietele europene au inregistrat scaderi in USD pe ultimele 12 luni: cele din Islanda, Slovacia si Norvegia.

Indice	Evolutie T2 2023	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
BET-BK	-0,02%	6,27%	7,85%
BUX	22,72%	43,75%	14,58%
Nasdaq Composite	10,91%	22,91%	7,64%
DAX	2,10%	30,69%	13,79%
CAC 40	-0,77%	28,44%	13,01%
PX	-4,41%	13,91%	12,17%
SAX	3,01%	-8,17%	4,03%
SOFIX	10,48%	15,22%	7,02%
S&P 500	6,55%	15,67%	4,74%
WIG 20	22,99%	33,15%	15,83%

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

### Evolutia emitentilor din componenta BET-BK in T2 2023 si pe ultimele 12 luni

Emitent	Pret 30.06.2023	Pret 31.03.2023	Pret 30.06.2022	Dividende 12 luni	Randament T2 2023	Randament 12 luni
BRK	0,1590	0,1130	0,1906		40,71%	-16,58%
TTS	15,9500	12,6000	9,6100	0,5500	30,95%	71,70%
SNP	0,5000	0,4605	0,4875	0,0825	16,72%	19,49%
ONE	0,9350	0,8280	1,3220	0,0230	14,13%	-3,38%
WINE	10,4600	9,2000	9,0300	0,5100	13,70%	21,48%
SNG	44,2500	39,6500	50,4000	3,8000	11,60%	-4,66%
BRD	13,2200	11,8800	12,6200		11,28%	4,75%
SFG	18,0500	16,3000	13,8500	0,5155	10,74%	34,05%
EBS	157,2000	152,0000	120,3500	9,4593	9,64%	38,48%
BVB	50,0000	47,2000	28,0000	1,2918	8,67%	83,19%
AQ	0,7060	0,6880	0,6860	0,0671	8,54%	12,70%
BNET	0,2910	0,2955	0,3340		8,32%	-4,16%
SNN	44,6000	45,5000	45,0000	4,2541	7,37%	8,56%
TLV	20,7400	19,5000	2,2300		6,36%	4,28%
TEL	25,2000	23,8000	18,2000		5,88%	38,46%
COTE	72,8000	75,4000	68,6000	6,8738	5,67%	16,14%
TRANSI	0,2830	0,2910	0,2400	0,0140	2,06%	23,75%
EVER	1,2050	1,2800	1,1600	0,0900	1,17%	11,64%
DIGI	34,3000	34,3000	37,7000	0,8500	0,00%	-6,76%
H2O	104,0000	104,0000	104,0000		0,00%	0,00%
M	17,7000	17,7600	19,8000		-0,34%	-10,61%
EL	8,5000	8,7000	8,7100	0,1178	-0,94%	-1,06%
SIF5	1,6900	1,7100	1,9550	0,0300	-1,17%	-12,02%
ALR	1,6350	1,6950	1,4000		-3,54%	16,79%
LION	2,3500	2,4600	2,4500	0,0600	-4,47%	-1,63%
ROCE	0,4100	0,4820	0,2580	0,1500	-4,56%	117,05%
FP	1,9460	2,1050	2,0600	0,0500	-5,18%	-3,11%
TGN	17,6400	312,0000	230,0000	0,7000	-5,95%	27,58%
TRP	0,5200	0,5690	0,6800	0,0150	-8,61%	-21,32%
IMP	0,2700	0,3680	0,6460		-26,63%	-41,49%

Sursa: BVB, calcule Prime Transaction; componenta indicelui este cea care va intra in vigoare pe 12 iulie

Fiind in mijlocul sezonului de dividende, evolutia mai slaba a indicelui nu este corelata neaparat cu randamente mici ale actiunilor din componenta sa, o parte a acestora venind cu dividende generoase in acest an, chiar daca nu la nivelul la care ne asteptam.

Dupa trei trimestre consecutive in care Romcarbon (ROCE) a fost pe primul loc in topul randamentelor, stafeta a fost preluata de BRK Financial Group, care a reusit sa revina pe profit in T1 si a avut de castigat si din listarea Hidroelectrica, la fel ca intreaga piata de capital. Emitentul venea si dupa o perioada destul de slaba, asa ca o parte a cresterii poate fi si o revenire dupa scaderile anterioare. Transport Trade Services (TTS) a avut la randul sau un randament foarte mare, putin peste 30%, avand in continuare de castigat de pe urma situatiei din Ucraina.

In partea opusa a tabelului, Impact Developer and Contractor (IMP) a avut de departe cea mai slaba performanta, cu o scadere de peste 25%, urmata de Teraplast (TRP), cu 8,6%, ambele raportand rezultate slabe in primul trimestru al anului.

Numarul emitentilor cu randamente pozitive a scazut de la 23 la 18, iar cel al emitentilor cu randamente negative a crescut de la 7 la 10. Un emitent a incheiat trimestrul pe zero, in timp ce Hidroelectrica (H2O) este pe zero pentru ca nu a inceput inca tranzactionarea. Mediana randamentelor pentru toti cei 30 de emitenti din indice a fost de 5,78% in T2 2023, foarte aproape de cea din T1, in timp ce pe ultimele 12 luni a fost ceva mai mare, de 6,66%.

In ceea ce priveste contributia la evolutia indicelui, nici de data aceasta nu au existat emitenti care sa urce peste pragul de 1%. Cea mai mare contributie pozitiva a venit de la Transport Trade Services (TTS), 0,87%, urmata de OMV Petrom (SNP), 0,62%, One United Properties (ONE), 0,61%, Romgaz (SNG), 0,55% si BRD Groupe Societe Generale (BRD), 0,53%. Din cauza ponderii foarte mici in indice, BRK Financial Group (BRK) a avut o contributie de doar 0,04% la evolutia BET-BK, desi a avut o crestere de pret considerabila. Cele mai mari contributii negative au venit de la Fondul Proprietatea (FP), -0,55%, Transgaz (TGN), -0,45%, Teraplast (TRP), -0,3% si Evergent Investments (EVER), -0,28%.

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. Ele sunt calculate fara includerea dividendelor, de aceea e posibil ca unii emitenti sa aiba randament pozitiv, dar contributie negativa la evolutia indicelui. In trimestrul analizat a aparut un factor suplimentar care distorsioneaza rezultatele, si anume listarea Hidroelectrica. Componenta pe care am luat-o in calcul pentru BET-BK este cea care va intra in vigoare de la 12 iulie, moment in care producatorul de energie va fi inclus in indice in locul SIF Muntenia, insa evolutia indicelui pe parcursul trimestrului nu a fost influentata in niciun fel de actiunile H2O.

#### Evolutii semnificative in T2 2023:

- BRK Financial Group (BRK) si Bursa de Valori Bucuresti (BVB) au fost ajutate din plin de listarea Hidroelectrica, un lucru care se va vedea in rezultatele financiare pentru T2 si, aproape sigur, si pentru T3. Evolutiile bursiere nu au fost la fel de ample pentru ambii emitenti, BRK avand o apreciere foarte mare, in timp ce BVB a avut o crestere mai

Emitent	Randament T2 2023 USD	Randament 12 luni USD
BRK	41,69%	-14,68%
TTS	31,86%	75,61%
SNP	17,53%	22,21%
ONE	14,92%	-1,17%
WINE	14,49%	24,26%
SNG	12,38%	-2,49%
BRD	12,05%	7,14%
SFG	11,51%	37,11%
EBS	10,41%	41,64%
BVB	9,43%	87,36%
AQ	9,30%	15,27%
BNET	9,08%	-1,98%
SNN	8,12%	11,04%
TLV	7,10%	6,66%
TEL	6,62%	41,62%
COTE	6,40%	18,79%
TRANSI	2,77%	26,57%
EVER	1,88%	14,19%
DIGI	0,70%	-4,64%
H2O	0,70%	2,28%
M	0,36%	-8,57%
EL	-0,26%	1,20%
SIF5	-0,48%	-10,01%
ALR	-2,87%	19,45%
LION	-3,81%	0,61%
ROCE	-3,90%	122,01%
FP	-4,52%	-0,90%
TGN	-5,29%	30,49%
TRP	-7,98%	-19,53%
IMP	-26,12%	-40,15%

modesta in trimestrul analizat. Pe ultimele 12 luni, inasa, operatorul de piata este pe locul al doilea dupa Romcarbon (ROCE), cu un plus de peste 80%, o parte din aceasta crestere avand la baza asteptarile investitorilor privind listarea producatorului de energie electrica.

- Un alt emitent influentat de listarea H2O este Fondul Proprietatea (FP), inasa in mod negativ. Este o situatie neasteptata, FP fiind vanzatorul actiunilor si reusind sa faca un exit complet la un pret bun, fara sa fie nevoie de o listare secundara pe o piata de capital mare, asa cum ar fi dorit initial oficialii Fondului. Cel mai probabil investitorii au reactionat negativ anticipand ca in acest fel se apropie desfiintarea Fondului Proprietatea, activele cu care acesta va ramane dupa vanzarea actiunilor Hidroelectrica si distribuirea banilor catre actionari fiind unele ne semnificative si, in acelasi timp, greu de valorificat. Mai mult decat atat, reducerea considerabila a dimensiunii ar putea duce la plecarea administratorului actual, fiind irational ca actionarii sa plateasca un administrator de nivelul Franklin Templeton pentru a administra niste active mai mici decat ale unui SIF.
- OMV Petrom (SNP) si Romgaz (SNG) au ramas printre emitentii cu cele mai mari randamente, desi rezultatele financiare nu mai sunt la fel de bune ca anul trecut, iar Statul ii vaneaza pe ambii emitenti pentru a-si acoperi gaurile din buget. Un motiv posibil pentru aceasta evolutie este decizia finala de investitie pentru perimetrul Neptun Deep din Marea Neagra, acolo unde SNP si SNG sunt parteneri. In cazul primului emitent este asteptat si un dividend suplimentar, care ar putea fi propus chiar in viitorul apropiat.
- Desi activeaza in acelasi domeniu, One United Properties (ONE) si Impact Developer and Contractor (IMP) au fost in zone opuse, prima cu o crestere destul de mare a cotatei, iar a doua cu cea mai mare scadere din indice. Niciunul dintre cei doi emitenti nu a avut rezultate trimestriale foarte bune comparativ cu anul anterior, inasa la ONE vorbim despre o scadere usoara a profitului, in timp ce la IMP rezultatul net a trecut pe pierdere.
- Pentru prima data de la lansarea indicelui BET-BK, acesta nu va mai contine toate cele cinci SIF-uri. Intamplator, a fost eliminat singurul care inca are in denumire „SIF”, si anume SIF Muntenia.

### Evolutia comparativa a rezultatelor financiare si randamentului actiunilor

Primii doi emitenti din tabel au avut rezultate financiare care s-au corelat cu randamentul bursier, in primul caz fiind vorba de o trecere de la pierdere la profit, iar in cel de-al doilea de o crestere substantiala a profitului trimestrial din T1 fata de perioada similara a anului trecut.

Alti emitenti cu performante bune stat la bursa, cat si in plan financiar au fost BRD Groupe Societe Generale (BRD), Erste Bank (EBS), Sphera Franchise Group si intr-o oarecare masura Purcari Wineries (WINE), in ultimul caz cresterea

Emitent	Profit T1 2023	Variatie	Randament T2 2023
BRK	1,95	-169,76%	40,71%
TTS	89,07	631,66%	30,95%
SNP	1.480,86	-15,30%	16,72%
ONE	166,38	-8,84%	14,13%
WINE	12,78	6,68%	13,70%
SNG	970,00	-0,98%	11,60%
BRD	342,10	29,97%	11,28%
SFG	7,42	-168,25%	10,74%
EBS	817,58	65,33%	9,64%
BVB	1,76	-67,64%	8,67%
AQ	26,56	121,80%	8,54%
BNET	-2,74	-17,91%	8,32%
SNN	766,52	-6,40%	7,37%
TLV	837,70	109,25%	6,36%
TEL	80,26	899,27%	5,88%
COTE	19,01	-4,22%	5,67%
DIGI	10,80	-29,59%	0,00%
H2O			0,00%
M	8,42	-71,49%	-0,34%
EL	-66,65	-57,76%	-0,94%
ALR	-52,43	189,55%	-3,54%
ROCE	2,84	-36,55%	-4,56%
TGN	123,62	-52,15%	-5,95%
TRP	-2,62	-138,22%	-8,61%
IMP	-8,10	-233,89%	-26,63%



profitului fiind insa una marginala. La alti cativa emitenti s-au suprapus rezultate financiare bune peste evolutii bursiere pozitive, insa intr-o zona de mijloc comparativ cu restul emitentilor. Este cazul Aquila Part Prod Com (AQ), Banca Transilvania (TLV) si Transelectrica (TEL).

OMV Petrom (SNP), One United Properties (ONE), Romgaz (SNG), Bursa de Valori Bucuresti (BVB), Bittnet Systems (BNET) si Nuclearelectrica (SNN) au avut o decorelare intre rezultatele financiare si randamentul bursier, cu performante ale actiunilor mai bune decat evolutia profitului net. Intr-o situatie asemanatoare a fost si Conpet (COTE), inasa cu o crestere bursiera ceva mai mica.

Toti emitentii din partea de jos a tabelului au avut rezultate slabe, o situatie mai putin obisnuita. Fie ca vorbim despre pierderi sau despre microrari semnificative ale profitului, toti cei 7 emitenti pentru care T2 2023 a adus randamente negative ale actiunilor au avut o corelatie intre rezultatele slabe si evolutia bursiera slaba.

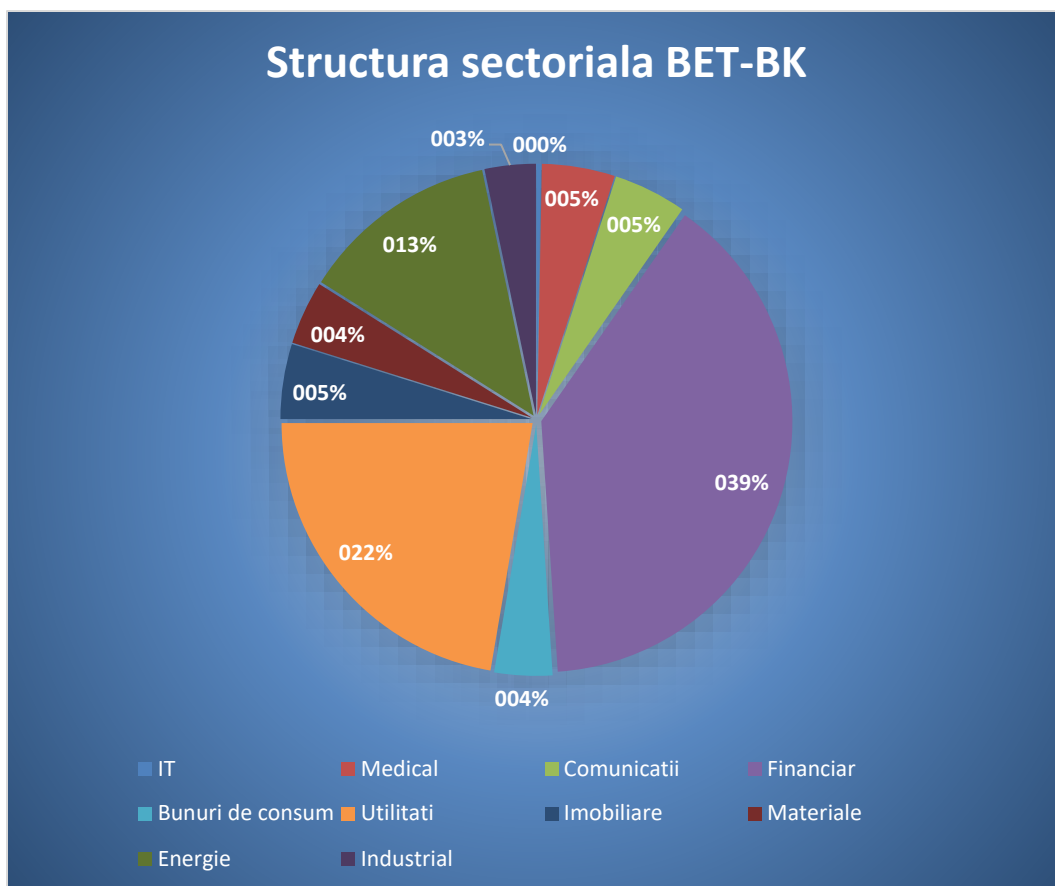
## Evolutia pietei pe sectoare

Listarea Hidroelectrica va avea printre efecte si o schimbare semnificativa a structurii indicelui BET-BK.

Sectorul de utilitati, din care face parte producatorul de energie electrica, va urca pana la o pondere 22,3% din indice, de la 18,7%.

Diferenta nu vine, inasa, decat intr-o mica masura de la sectorul financiar, din care face parte emitentul inlocuit, acest sector scazand de la aproape 40% la 39,3%. O scadere mai mare este cea a ponderii sectorului de materiale, cauzata de evolutia negativa a cotațiilor emitentilor care il compun.

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



Sursa: BVB, calcule Prime Transaction

De altfel, sectorul materialelor, ai carui reprezentanti principali in BET-BK sunt Alro (ALR) si Teraplast (TRP), ambii pe pierdere in T1 2023, a fost singurul cu o evolutie bursiera negativa in al doilea trimestru al anului, avand in acelasi timp si cea mai mare scadere pe ultimele 12 luni. Patru dintre sectoare au avut in T2 cresteri medii de peste 10% in USD, fiind luate in calcul si dividendele. Trebuie avut in vedere faptul ca in cazul indicelui local relevanta comparatiei este una limitata, numarul de emitenti fiind mic. De asemenea, in contextul actual trebuie luat in calcul si faptul ca actiunile Hidroelectrica nu au contribuit in niciun fel la evolutia sectorului din care fac parte.

Pe plan international lucrurile au fost ceva mai diversificate in T2, cu mai multe sectoare aflate pe minus. In SUA este vorba despre 4 sectoare, inasa cu scaderi mici si cu ponderi la randul lor destul de mici in indicele S&P 500 in momentul de fata. In Germania numarul sectoarelor aflate pe minus a fost egal cu cel din SUA, in timp ce in Franta a fost mult mai mare, indicele CAC40 fiind la randul sau pe minus per total. Pe ultimele 12 luni situatia este diferita, cu mai multe sectoare aflate pe minus in Romania comparativ cu pietele externe mari. Nu trebuie omis faptul ca dupa izbucnirea razboiului din Ucraina piata locala a dat dovada de stabilitate destul de mare, efectul de baza fiind acum mai mic.

Indice sectorial DAX	Evolutie T2 2023	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
Banci	9,74%	71,49%	28,04%
Auto	1,09%	32,92%	14,50%
Chimic	-7,39%	9,96%	8,52%
Media	-1,27%	15,50%	10,19%
Asigurari	2,48%	34,14%	16,68%
Industrial	1,90%	45,10%	18,89%
Retail	-2,48%	-0,04%	12,37%
Software	3,42%	37,90%	17,14%
Telecom	-9,96%	9,88%	10,59%
Utilitati	0,69%	27,72%	10,96%
Bunuri si servicii de consum	2,44%	15,17%	11,16%

Sector BET-BK	Evolutie T2 2023	Evolutie 12 luni
IT	9,08%	-1,98%
Medical	0,36%	-8,57%
Comunicatii	0,70%	-4,64%
Financiar	4,41%	14,99%
Bunuri de consum	12,22%	28,75%
Utilitati	1,73%	16,03%
Imobiliare	13,82%	-2,22%
Materiale	-7,18%	-9,66%
Energie	14,91%	12,91%
Industrial	31,86%	75,61%

Indice sectorial S&P 500	Evolutie T2 2023	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
Medical	1,12%	2,23%	3,14%
Materiale	1,23%	11,01%	5,42%
Industrial	4,16%	20,83%	6,12%
Bunuri de folosinta indelungata	12,42%	21,41%	7,67%
Bunuri de consum	-0,38%	3,65%	3,23%
IT	14,73%	36,20%	10,94%
Comunicatii	11,52%	14,82%	9,07%
Utilitati	-2,94%	-6,33%	5,10%
Imobiliare	-0,78%	-8,92%	6,51%
Energie	-4,44%	11,08%	8,41%
Financiar	2,36%	4,70%	5,21%

Indice sectorial CAC	Evolutie T2 2023	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
Materiale	-0,65%	26,20%	13,42%
Bunuri de folosinta indelungata	-1,20%	43,63%	17,83%
Bunuri de consum	-4,70%	10,97%	8,43%
Financiar	-0,36%	22,82%	13,13%
Medical	-2,64%	4,70%	7,08%
Industrial	1,29%	32,15%	13,14%
Energie	-3,63%	9,94%	10,39%
Imobiliare	-6,04%	-1,75%	7,58%
Tehnologie	-2,66%	21,38%	9,82%
Telecom	-4,06%	4,15%	7,92%
Utilitati	1,04%	40,01%	10,08%

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Departament analiza,

Marius Pandelescu

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

### **Raportul săptămânal**

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursa, ce știri 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](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)