



Evolutia pietei in T3 2022

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

Evolutia BET-BK si a actiunilor din componenta sa in T3 2022

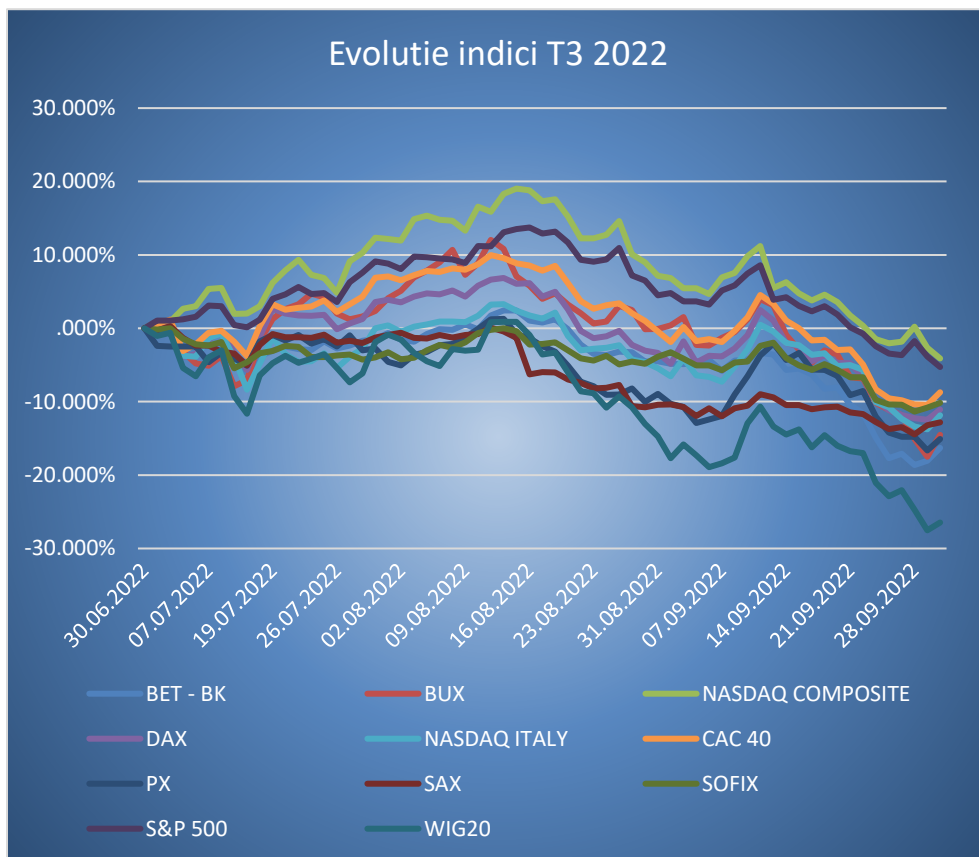
Sumar:

- Al treilea trimestru al anului a fost unul dintre cele mai slabe din ultimii ani atat pentru piata din Romania, cat si pentru cele externe.
- Evolutiile slabe au fost rezultatul unui cumul de trei factori principali: inflatia, razboiul din Ucraina, iar in cazul pietelor europene si deprecierea monedelor nationale in fata dolarului american.
- Foarte putini emitenti din indicele BET-BK au avut randamente trimestriale pozitive, iar motivele sunt in cele mai multe cazuri greu de identificat.
- Desi rezultatele financiare au fost in general unele bune, acestea nu s-au transferat neaparat si catre pretul actiunilor. Mai ales in topul celor mai mari scaderi sunt mai multe surprize, cu emitenti ale caror rezultate si/sau perspective de viitor nu ar justifica o evolutie bursiera negativa.
- Comparativ cu pietele externe, cea locala a avut un trimestru slab, mai ales daca exprimam evolutiile in USD, pentru a le face comparabile intre ele.

Published on TradingView.com, October 08, 2022 14:12:18 EEST
BVB:BET-BK, D O: 2065,5000 H: 2073,1300 L: 2058,0500 C: 2059,9600



Sursa: BVB



Trimestrul analizat a fost al treilea in care s-a aflat in desfasurare razboiul din Ucraina si al doilea in care acesta s-a desfasurat pe tot parcursul perioadei. Desi razboiul pare sa fie departe de final, interesul pietelor a inceput sa se mute spre inflatie si spre masurile pe care bancile centrale au inceput sa le ia pentru combaterea ei.

Si al treilea trimestru al anului a adus scaderi pe linie pentru indicii luati in calcul de noi, singura exceptie fiind in cazul Nasdaq Composite, cu o crestere nesemnificativa, inasa. Se observa faptul ca, desi scaderea a fost una generalizata, cele mai afectate piete au fost cele aflate in apropierea conflictului: Polonia, Romania, Ungaria, Cehia si Slovacia. In afara de scaderea propriu-zisa, pietele

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

europene au fost influentate, in comparatia noastra, si de deprecierea monedelor nationale in fata dolarului american.

Pe ultimele 12 luni lucrrurile stau chiar mai rau, scaderile ajungand pana spre 50%, o amploare pe care nu am mai vazut-o de la criza din 2008. Bursele din Ungaria si Polonia au ramas pe ultimele doua locuri in Europa, urmate de cea din Rusia (-43,97%).

BET-BK este in zona celor mai mari scaderi atat pe ultimul trimestru, cat si pe ultimul an, inasa indicele principal al pietei, BET, sta mai bine, cu o depreciere mai mica de 30% in USD pe ultimele 12 luni. Pe acest interval exista doar doua piete europene ai caror indici s-au apreciat in moneda americana, cele din Bosnia-Hertegovina si Turcia, in timp ce fata de inceputul anului vorbim despre una singura, cea din



Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Turcia. O situatie usor surprinzatoare, avand in vedere problemele economice ale Turciei, inasa justificata prin scaderile anterioare.

Inflatia, criza energetica si apropierea de zona de razboi au facut ca pietele din Polonia si Ungaria sa aiba in ultimul an cea mai slaba evolutie nu doar din Europa, ci din intreaga lume. Fata de inceputul anului, cea mai slaba evolutie este in continuare cea a bursei din Sri Lanka, -54,40%, urmata de Polonia, cu -50,14%. Din nou, singura regiune care beneficiaza de contextul actual si inregistreaza evolutii bune si pe pietele de capital este Orientul Mijlociu, cu majoritatea pietelor pe plus.

Indice	Evolutie T3 2022	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
BET-BK	-18,63%	-34,19%	9,31%
BUX	-15,10%	-48,47%	16,47%
Nasdaq Composite	0,21%	-23,51%	11,12%
DAX	-12,24%	-34,05%	11,21%
NASDAQ Italy	-13,38%	-35,48%	12,28%
CAC 40	-10,37%	-26,96%	9,96%
PX	-14,77%	-25,57%	10,12%
SAX	-14,46%	-26,15%	8,46%
SOFIX	-11,34%	-16,69%	5,94%
S&P 500	-1,75%	-13,66%	7,30%
WIG 20	-24,70%	-50,76%	16,88%

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Evolutia emitentilor din componenta BET-BK in T3 2022 si pe ultimele 12 luni

Emitent	Pret 30.09.2022	Pret 30.06.2022	Pret 30.09.2021	Dividende 12 luni	Randament T3 2022	Randament 12 luni
ROCE	0,3450	0,2580	0,2530		33,72%	36,36%
BVB	32,3000	28,0000	25,0000	0,9592	15,36%	33,04%
EVER	1,2650	1,1600	1,4450	0,0650	9,05%	-7,96%
TRANSI	0,2570	0,2400	0,3610		7,08%	-28,81%
SIF1	2,4500	2,4500	2,6800	0,0600	2,45%	-6,34%
TGN	233,5000	230,0000	264,0000	14,8200	1,52%	-5,94%
TTS	9,7400	9,6100	21,8000	0,2975	1,35%	-7,91%
WINE	8,6000	9,0300	15,2500	0,5100	0,89%	-40,26%
SNP	0,4180	0,4875	0,4570	0,0791	-5,03%	8,77%
SNN	42,5000	45,0000	38,2500	1,9756	-5,56%	16,28%
EBS	113,4500	120,3500	187,9500	7,9139	-5,73%	-35,43%
ALR	1,3050	1,4000	2,8000		-6,79%	-53,39%
TEL	16,9500	18,2000	23,5000		-6,87%	-27,87%
IMP	0,4200	0,6460	0,7000		-8,98%	-16,00%
SFG	12,5500	13,8500	16,0000	0,9021	-9,39%	-15,92%
COTE	62,0000	68,6000	82,0000	7,2836	-9,62%	-15,51%
M	17,7600	19,8000	19,3500		-10,30%	-8,22%
SIF5	1,7200	1,9550	1,8500	0,0300	-10,49%	-5,41%
BNET	0,2715	0,3340	0,3400		-10,58%	-12,16%
ONE	1,1640	1,3220	1,9820	0,0165	-11,95%	7,21%
BRD	11,1000	12,6200	18,8000	3,7014	-12,04%	-21,27%
SNG	40,0000	50,4000	34,8000	3,8000	-13,10%	25,86%
SIF4	1,2150	1,4000	1,5650		-13,21%	-22,36%
DIGI	31,5000	37,7000	38,0000	0,8500	-14,19%	-14,87%
FP	1,7500	2,0600	1,8100	0,1850	-15,05%	6,91%
TLV	16,7000	2,2300	2,6800	0,1268	-16,03%	-29,60%
AQ	0,5480	0,6860	5,5000	0,0442	-20,12%	-35,40%
TRP	0,4660	0,6800	1,2600	0,0150	-29,26%	-61,83%
EL	6,1500	8,7100	11,4000	0,4500	-29,39%	-42,11%
BRK	0,1230	0,1906	0,3350	0,0211	-35,47%	-56,99%

Sursa: BVB, calcule Prime Transaction;

Rezultatele bune publicate de mai multi emitenti nu au fost suficiente pentru a genera evolutii bursiere pozitive. La fel ca si in trimestrul anterior, evolutiile in USD au fost semnificativ mai slabe decat cele in moneda nationala, inasa de data aceasta rezultatele au fost sub cele din T2, indiferent la ce moneda ne raportam.

Dintre cei 30 de emitenti din indicele BET-BK, doar 8 au avut randamente pozitive in T3 2022, comparativ cu 12 in trimestrul anterior, in timp ce numarul emitentilor pe minus a crescut de la 18 la 22. Asa cum spuneam si mai sus, in USD lucurile au stat din nou mai prost, cu doar 4 emitenti pe plus si 26 pe minus. Mediana randamentelor in RON a fost de -9,50%, fata de -1,26% in T2. In USD mediana a fost de -15,19%, fata de -5,16% in T2. In aceste cifre sunt incluse, desigur, si dividendele si actiunile gratuite.

Numarul emitentilor cu randamente negative ar fi fost cu unul mai mare daca nu ar fi fost inclusa in indice Romcarbon Buzau (ROCE) in locul Compa Sibiu (CMP). Desi are acum cea mai mica pondere din indice, Romcarbon a avut in T3 cel mai mare randament din acesta, peste 30% in moneda nationala si peste 25% in USD, fara sa existe un motiv clar pentru asta. Compa, pe de alta parte, a avut un trimestru pe minus. Printre ceilalti emitenti aflati in partea de sus a tabelului nu se afla, asa cum ne-am fi putut astepta, cei favorizati de cresterea preturilor din energie, ci Bursa de Valori Bucuresti (BVB) si trei dintre cele cinci SIF-uri.

In partea opusa a clasamentului, actiunile BRK Financial Group (BRK) s-au depreciat cu mai mult de o treime, pe fondul unor rezultate slabe, urmate de Electrica si Teraplast, la randul lor cu rezultate modeste, dar si de emitenti precum Banca Transilvania (TLV) si Fondul Proprietatea (FP), pentru care contextul este mai degraba favorabil.

Avand in vedere ponderea foarte mica, Romcarbon nu avea cum sa aiba o contributie importanta la evolutia indicelui, in ciuda randamentului mare. Cea mai mare evolutie pozitiva a venit de la Evergent Investments (EVER), +0,43%, urmat de Bursa de Valori Bucuresti (BVB), +0,17, restul fiind emitentilor fiind sub 0,1%. Pe partea contributiilor negative aglomeratia e mai mare, incepand cu Teraplast (TRP), cu -1,48%, urmata de Electrica (EL), -1,29%, Banca Transilvania (TLV), -1,12%, OMV Petrom (SNP) si Fondul Proprietatea, ambele cu -1,04%, si Romgaz (SNG), -0,94%.

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 T3 2022:

- Bursa de Valori Bucuresti (BVB) a avut cea mai buna evolutie dintre emitentii mai vizibili, cresterea cotationii incepand chiar in perioada in care a publicat rezultatele financiare pentru primul semestru al anului, unele foarte bune, influentate in principal de ofertele publice din T2.
- Trei dintre cele cinci SIF-uri, mai exact Evergent Investments (EVER), Transilvania Investments Alliance (TRANSI) si SIF Banat Crisana (SIF1) au fost printre putinii emitenti cu randamente pozitive in trimestrul analizat. In cazul EVER, cel mai probabil motiv al cresterii este acumularea de actiuni de catre BT Asset Management, in timp ce in

Emitent	Randament T3 2022 USD	Randament 12 luni USD
ROCE	26,23%	15,68%
BVB	8,89%	12,86%
EVER	2,94%	-21,92%
TRANSI	1,08%	-39,61%
SIF1	-3,29%	-20,55%
TGN	-4,17%	-20,20%
TTS	-4,33%	-21,88%
WINE	-4,77%	-49,32%
SNP	-10,35%	-7,72%
SNN	-10,85%	-1,36%
EBS	-11,01%	-45,22%
ALR	-12,01%	-60,46%
TEL	-12,09%	-38,81%
IMP	-14,08%	-28,74%
SFG	-14,46%	-28,68%
COTE	-14,68%	-28,32%
M	-15,33%	-22,14%
SIF5	-15,50%	-19,75%
BNET	-15,59%	-25,48%
ONE	-16,88%	-9,05%
BRD	-16,97%	-33,21%
SNG	-17,96%	6,77%
SIF4	-18,08%	-34,14%
DIGI	-19,00%	-27,78%
FP	-19,81%	-9,31%
TLV	-20,74%	-40,28%
AQ	-24,59%	-45,19%
TRP	-33,23%	-67,62%
EL	-33,35%	-50,89%
BRK	-39,08%	-63,51%

cazul celorlalte doua motivele sunt mai putin clare, neexistand stiri importante, in timp ce pretul actiunilor nu a avut nici el momente de crestere mai importanta.

- Emitentii cu cele mai mari scaderi, BRK Financial Group (BRK), Electrica (EL) si Teraplast (TRP) vin dupa perioade lungi de scadere, in toate cele trei cazuri fiind inregistrate maxime in cursul anului trecut. La BRK pretul actiunii a scazut cu 69,55% fata de maximumul din aprilie 2021, la EL scaderea a fost de 56,38% fata de maximumul din februarie 2021, iar la TRP cotatia a scazut cu 64,48% dupa maximumul din octombrie 2021 (cifrele nu iau in calcul dividendele). La toti cei trei emitenti scaderea bursiera s-a suprapus peste o perioada cu rezultate financiare mai slabe, mai ales in cazul Electrica.
- Probabil cea mai mare surpriza vine de la Romgaz (SNG), care a incheiat trimestrul cu un randament negativ de 13,10% in ciuda rezultatelor foarte bune si a contextului extrem de favorabil pentru companie. In trimestrul anterior actiunea SNG avusese cel mai mare randament din indicele BET-BK, asa ca e posibil ca scaderea din T3 sa fi fost cauzata si de marcari de profit, mai ales avand in vedere scaderile generalizate ale pietei. Pe ultimele 12 luni randamentul SNG este in continuare unul bun, 25,86%, al treilea din indice dupa ROCE si BVB.
- Bancile locale au continuat sa subperformeze din punct de vedere bursier, chiar daca ne aflam intr-un context (inca) bun pentru sector.
- Aquila Part Prod Com (AQ) a avut la randul sau o evolutie neasteptat de slaba, cu o scadere trimestriala mai mare de 20%, in opozitie fata de rezultatele financiare foarte bune publicate. Nici in acest caz nu exista motive clare pentru evolutia impotriva datelor financiare.

Evolutia comparativa a rezultatelor financiare si randamentului actiunilor

Avand in vedere ca numarul emitentilor cu randamente pozitive a fost unul mic, iar trei dintre acestia sunt SIF-uri, pentru care rezultatele financiare au relevanta redusa, e normal ca numarul emitentilor pentru care evolutia bursiera buna sa se suprapuna peste o evolutie financiara buna sa fie si el mic. Este vorba despre trei emitenti, mai exact: Romcarbon (ROCE), Bursa de Valori Bucuresti (BVB) si Transport Trade Services (TTS). In cazul TTS nici nu am putea spune in mod normal ca este vorba despre o evolutie bursiera buna, cresterea fiind de doar 1,35%, insa in contextul din T3 chiar si o scadere mica ar putea fi considerata evolutie buna.

La polul opus, corelatia intre rezultate financiare slabe si evolutii bursiere slabe are trei exponenti chiar pe ultimele trei locuri din tabelul randamentelor. BRK Financial Group (BRK) si Electrica (EL) au trecut de la profit in T2 2021 la pierdere in T2 2022, in timp ce la Teraplast (TRP) profitul trimestrial a scazut cu aproape jumătate, toate trei avand si scaderi importante ale cotatiilor in T3. Digi

Emitent	Profit T2 2022	Variatie	Randament T3 2022
ROCE	5,86	50,16%	33,72%
BVB	3,32	511,64%	15,36%
TGN	-82,11	400,03%	1,52%
TTS	49,14	299,33%	1,35%
WINE	8,90	-11,83%	0,89%
SNP	2.715,90	568,53%	-5,03%
SNN	401,89	166,28%	-5,56%
EBS	849,50	20,15%	-5,73%
ALR	33,43	134,08%	-6,79%
TEL	20,03	-10,59%	-6,87%
IMP	7,91	-639,36%	-8,98%
SFG	2,11	-34,06%	-9,39%
COTE	15,30	-13,86%	-9,62%
M	16,09	-54,60%	-10,30%
BNET	2,71	30,22%	-10,58%
ONE	181,42	68,16%	-11,95%
BRD	353,55	-12,35%	-12,04%
SNG	746,32	150,57%	-13,10%
DIGI	3,54	-85,11%	-14,19%
TLV	646,14	79,90%	-16,03%
AQ	20,45	58,71%	-20,12%
TRP	9,54	-43,62%	-29,26%
EL	-17,71	-197,37%	-29,39%
BRK	-3,09	-176,14%	-35,47%

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

Communications (DIGI) a raportat la randul sau rezultate financiare destul de slabe, suprapuse peste un trimestru de scadere a cotației bursiere. In situatii asemanatoare putem spune ca au fost si BRD Groupe Societe Generale (BRD), MedLife (M), Conpet (COTE) si Sphera Franchise Group (SFG), insa in cazul BRD si COTE rezultatele nu au fost chiar atat de slabe, in timp ce la M si SFG scaderile au fost in media pietei, desi rezultatele ar fi putut justifica o evolutie mai slaba.

Despre evolutii bune cu rezultate slabe e mai greu de vorbit in conditiile unui numar mic de emitenti cu cresteri, insa chiar si aici avem un exemplu, cel al Transgaz (TGN), care a ramas pe plus la Bursa, desi pierderea trimestriala s-a adancit. O explicatie posibila este data de perspectivele de viitor, dupa ce lipsa gazului rusesc a determinat grabirea atat a interconectarii cu sursele din zona Marii Caspice, cat si a exploatarii gazelor din Marea Neagra (cel puțin la nivel declarativ).

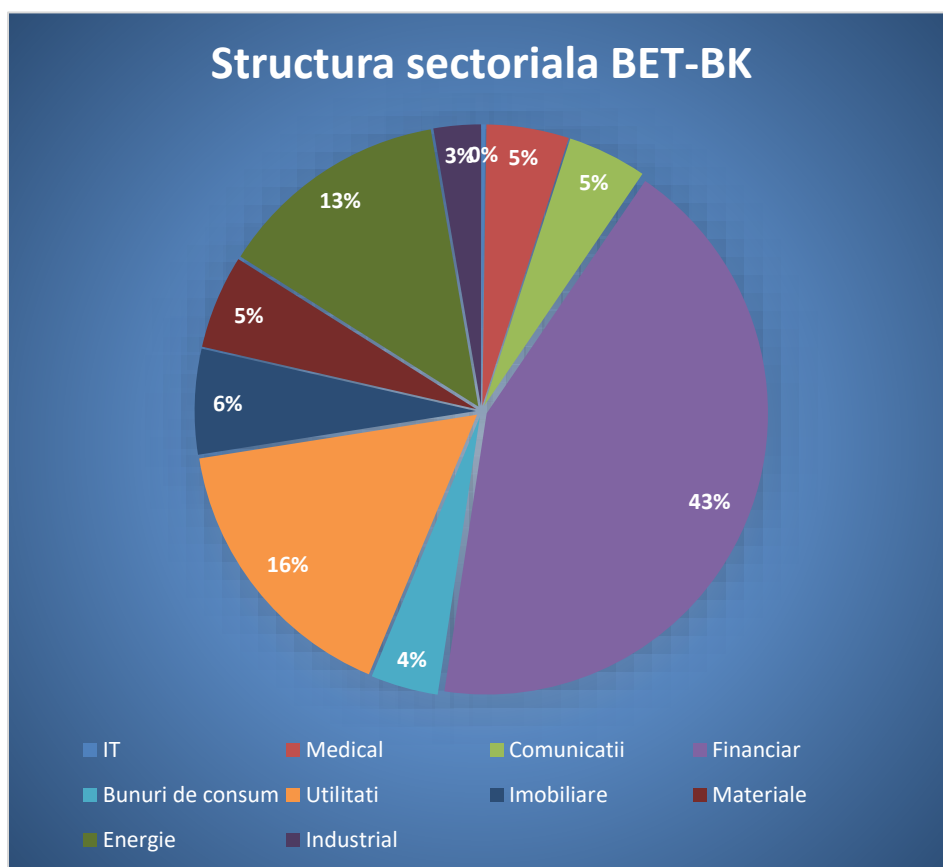
Emitentii cu rezultate bune si scaderi bursiere mari au fost, desigur, mai multi. Am vorbit mai sus despre Aquila Part Prod Com (AQ) si Romgaz (SNG), la care se adauga Banca Transilvania (TLV), cu crestere mare a profitului si scadere bursiera in topul celor mai mari 5 din indice, One United Properties (ONE) si Bittnet Systems (BNET).

Evolutia pietei pe sectoare

Desi componenta indicelui a fost modificata, structura pe sectoare a ramas foarte apropiata de cea din urma cu trei luni, emitentul inclus si cel scos din indice avand oricum ponderi foarte mici. Au existat usoare diferente, sectorul financiar si cel imobiliar avand cresteri de cate un punct procentual, iar cele de materiale si energie o crestere similara. Cifrele sunt rotunjite, asa ca o crestere sau o scadere de un punct procentual poate fi in realitate mai mica.

Din nou este vorba despre o situatie surprinzatoare, sectorul energetic avand in mod normal de castigat de pe urma cresterii preturilor gazelor, energiei electrice si carburantilor.

In ceea ce priveste evolutia pe sectoare, de data aceasta toate sectoarele au avut evolutii negative daca ne raportam la USD, pentru comparatie cu sectoarele similare de pe pietele externe. In RON a existat si un sector pe plus, cel industrial, reprezentat acum de un singur emitent, TTS, dupa excluderea din indice a Compa.



Sursa: BVB, calcule Prime Transaction

Cea mai slaba evolutie a fost de departe cea a sectorului Materiale, cu o scadere de peste 30% in USD si peste 25% in RON. In mod paradoxal, in acest sector este si emitentul nou intrat in indice, Romcarbon, care a avut si cea mai mare crestere trimestriala, insa ponderea sa este una foarte mica. Cea mai mare pondere in sector este de departe cea a Teraplast, de aici venind si scaderea foarte mare. O alta scadere mare a fost inregistrata de sectorul de Comunicatii, insa in acest caz vorbim despre un singur emitent, Digi Communications. Sectoarele de la BVB nu sunt la fel de bine reprezentate ca pe pietele mari, comparatia cu indicii sectoriali de pe aceste pietele nefiind, prin urmare, una foarte relevanta.

Evolutiile internationale au fost ceva mai bune, pe unele dintre pietele mari fiind chiar sectoare pe plus in USD, desi per total numarul celor in scadere a fost mult mai mare.

Pe ultimele 12 luni situatia este asemanatoare, cu scaderi mari pentru majoritatea sectoarelor in Romania (in indicele BET-BK, cel putin) si cu scaderi ceva mai mici, chiar cresteri in unele cazuri, pe pietele mai mari. Sectorul materialelor a avut si in acest caz cea mai slaba performanta, in timp ce sectorul energetic a avut o scadere usoara in USD. In RON, sectorul energetic si cel imobiliar au fost singurele pe plus dintre cele reprezentate in BET-BK.

Indice sectorial DAX	Evolutie T3 2022	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
Banci	5,24%	-12,64%	12,70%
Auto	-5,20%	-24,19%	10,03%
Chimic	-1,13%	-10,80%	5,78%
Media	-8,23%	-34,97%	9,93%
Asigurari	-3,56%	-9,58%	7,63%
Industrial	-4,47%	-28,22%	9,72%
Retail	-18,38%	-68,86%	24,26%
Software	-5,89%	-31,49%	12,50%
Telecom	-8,58%	-1,71%	5,68%
Utilitati	2,01%	-6,22%	6,33%
Bunuri si servicii de consum	-14,71%	-39,56%	12,04%

Sector BET-BK	Evolutie T3 2022	Evolutie 12 luni
IT	-15,59%	-25,48%
Medical	-15,33%	-22,14%
Comunicatii	-19,00%	-27,78%
Financiar	-12,73%	-28,31%
Bunuri de consum	-13,10%	-42,80%
Utilitati	-15,05%	-25,61%
Imobiliare	-16,34%	-12,86%
Materiale	-30,83%	-66,81%
Energie	-13,42%	-5,01%
Industrial	-3,45%	-20,80%

Indice sectorial S&P 500	Evolutie T3 2022	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
Medical	-5,55%	-4,89%	3,58%
Materiale	-7,64%	-13,87%	7,00%
Industrial	-5,12%	-15,27%	6,29%
Bunuri de folosinta indelungata	4,13%	-21,50%	12,12%
Bunuri de consum	-7,24%	-2,63%	3,93%
IT	-6,44%	-20,73%	9,76%
Comunicatii	-12,91%	-39,56%	12,78%
Utilitati	-6,71%	2,45%	5,60%
Imobiliare	-11,66%	-18,75%	7,53%
Energie	1,16%	39,58%	19,56%
Financiar	-3,62%	-19,25%	8,29%

Indice sectorial CAC	Evolutie T3 2022	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
Materiale	-6,87%	-14,42%	7,21%
Bunuri de folosinta indelungata	2,34%	-10,13%	9,20%
Bunuri de consum	-1,37%	-7,72%	3,71%
Financiar	-3,22%	-19,52%	9,59%
Medical	-11,19%	-19,27%	6,13%
Industrial	-2,66%	-16,19%	5,02%
Energie	-4,33%	16,69%	8,88%
Imobiliare	-7,60%	-23,76%	7,42%
Tehnologie	-0,13%	-20,19%	10,51%
Telecom	-9,31%	-4,94%	2,75%
Utilitati	17,41%	2,07%	7,30%

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, tenduri 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 recomandările pentru investiții în instrumente financiare

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. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obținute din surse considerate de noi a fi de încredere, însă nu putem garanta corectitudinea și completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA și autorii acestui material ar putea deține în diferite momente valori mobiliare la care se face referire în aceste materiale sau ar putea acționa ca formator de piață pentru acestea. Materialele pot include date și informații publicate de societatea emitentă prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotărâri AGA/AGEA etc.) precum și date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără a enumera 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 finală de cumpărare sau vânzare a acestora trebuie luată în mod independent de fiecare investitor în parte, pe baza unui număr cât mai mare de opinii și analize.

SSIF Prime Transaction SA și realizatorii acestui raport nu își asumă niciun fel de obligație pentru eventuale pierderi suferite în urma folosirii acestor informații. De asemenea nu sunt răspunzători pentru veridicitatea și calitatea informațiilor obținute din surse publice sau direct de la emitenți. Dacă prezentul raport include recomandări, acestea se referă la investiții în acțiuni pe termen mediu și lung. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate și a recomandărilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se găsește pe site-ul www.primet.ro, la secțiunea „Informații piață”/”Materiale analiză”. Rapoartele sunt realizate de angajații SSIF Prime Transaction SA, după cum sunt identificați în conținutul acestora și având funcțiile descrise în acest site la rubrica *echipa*. Raportul privind structura recomandărilor pentru investiții ale SSIF Prime Transaction SA, precum și lista cu potențiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investiții și 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 consideră necesar. Data la care se publică/modifică un raport este identificată în conținutul acestuia și/sau în canalul de distribuție folosit.

Conținutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publică, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fără acordul scris în prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplică măsuri de ordin administrativ și organizatoric pentru prevenirea și evitarea conflictelor de interese în ceea ce privește recomandările, inclusiv modalități de protecție a informațiilor, prin separarea activităților de analiză și research de alte activități ale companiei, prezentarea tuturor informațiilor relevante despre potențiale conflicte de interese în cadrul rapoartelor, păstrarea unei obiectivități permanente în rapoartele și recomandările prezentate.

Investitorii sunt avertizați ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degrabă forme de estimare și nu pot garanta un profit cert. Investiția în valori mobiliare este caracterizată prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atribuții de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiară, <http://www.asfromania.ro>

Aceste informații sunt prezentate în conformitate cu Regulamentul delegat (UE) 565/2017 și Directiva 2014/65/UE.



Romania, București, Sector 3, str. Caloian Județul 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