



Evolutia pietei in T4 2023

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

Evolutia BET-BK si a actiunilor din componenta sa in T4 2023

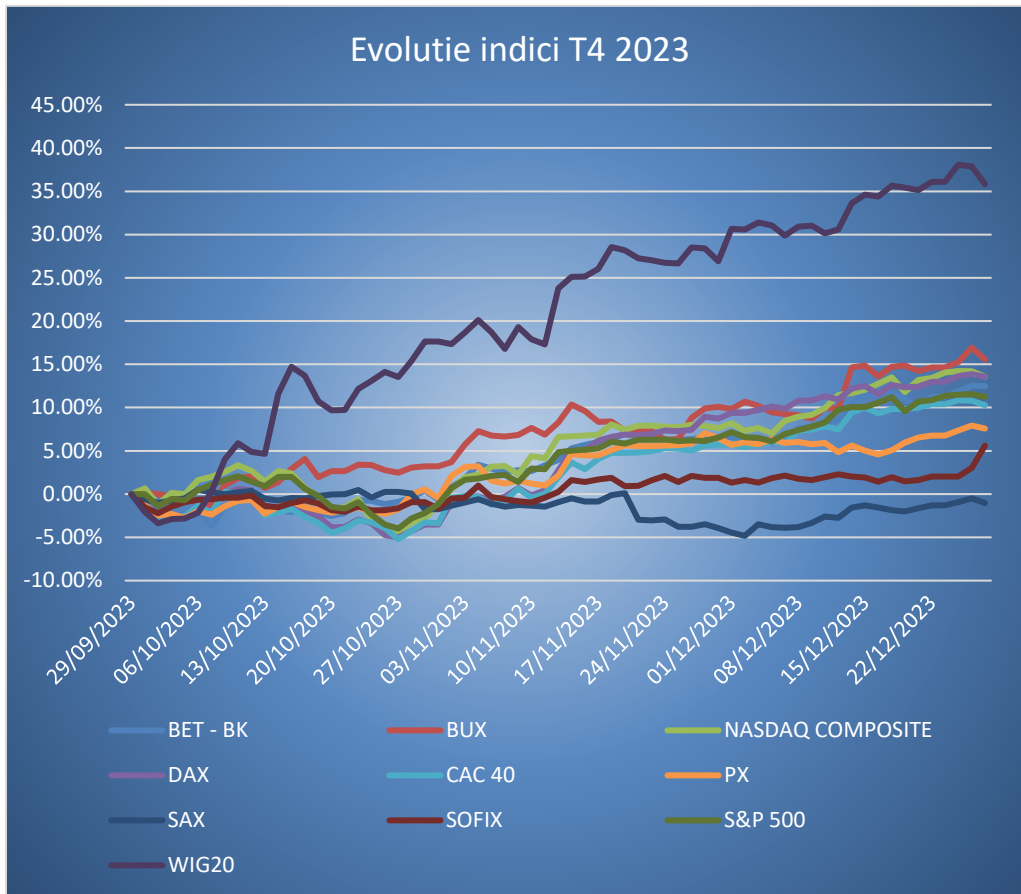
Sumar:

- **Deși nu a fost la fel de bun ca T3, ultimul trimestru al anului a adus în continuare creșteri bursiere importante pentru BET-BK și acțiunile din componenta sa.**
- **Pe întregul an 2023 piața de capital locală a avut a 5-a creștere ca mărime din Europa, fără a lua în considerare dividendele.**
- **Rezultatele financiare nu au mai influențat evoluțiile bursiere la fel de mult ca în perioadele anterioare, printre emitenții cu cele mai mari randamente existând mai mulți care au fost ajutați mai mult de știri sau așteptări de viitor decât de profiturile raportate pe parcursul trimestrului.**
- **Cele mai ample evoluții la nivel sectorial au fost în cazul sectoarelor cu câte un singur emitent. În ceea ce privește structura sectorială a indicelui, aceasta s-a stabilizat, după ce în trimestrele anterioare a fost modificată în mod semnificativ de listarea Hidroelectrică și diminuarea capitalizării Fondului Proprietatea.**

Published on TradingView.com, January 06, 2024 12:06:14 EET
BVB:BET-BK, 1D O:2885,8300 H:2887,5300 L:2876,7800 C:2885,3600



TradingView



Ultimul trimestru al anului trecut a fost din nou unul foarte bun pentru pietele de capital, iar cea din Romania a fost si de aceasta data in partea de sus a clasamentului. Indicele BET-BK s-a apreciat cu 12,48% in USD, in aceeași zona cu indicele german DAX si cu cel american S&P 500, dar ceva mai jos decat indicele BUX, al Bursei din Budapesta.

De departe, inșă, cea mai mare creștere trimestrială a avut-o indicele polonez WIG20, cu peste 35%, ajutat de un context intern favorabil, marcat de rezultatul alegerilor parlamentare din luna octombrie. La polul opus, indicele slovac SAX a încheiat trimestrul pe minus, iar cel bulgar SOFIX cu o creștere de doar 5,6%.

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Pe ultimele 12 luni poziția pietei locale este chiar mai bună, cu o creștere de circa 35% în USD atât pentru indicele BET-BK, cât și pentru indicele principal BET. Este a 5-a cea mai mare creștere dintre pietele de capital din Europa, după cele din Cipru, Ungaria, Polonia și Grecia.

Printre țările cu cele mai mari aprecieri bursiere în anul 2023 regăsim mai multe țări est-europene, afectate în anul anterior de izbucnirea războiului din Ucraina. În afara de Ungaria, Polonia și România, o poziție bună este ocupată și de bursa din Sofia,



Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

cu o apreciere anuala de 31,78%, pe locul al 7-lea in Europa. Doua dintre tarile baltice, Estonia si Lituania, raman in partea de jos a listei, cu cresteri de doar 3,71% si 3,56%, mult sub performanta celei de-a treia, Letonia, cu un plus de 20,09%. Marginea de jos a clasamentului la nivel european a fost ocupata de piata din Turcia, cu un minus de 13,87% in USD, dupa ce in 2022 aceasta ocupase detasat primul loc, cu o crestere de peste 110%, iar in 2021 fusese tot pe ultimul loc, cu o scadere de circa 30%.

La nivel international cea mai mare crestere a venit din nou dintr-o tara exotica, Zimbabwe, 981,54% in USD, urmata la mare distanta de Irak, cu 69,91%, Cipru, cu 57,35%, si Ungaria, cu 50,1%.

Indice	Evolutie T4 2023	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
BET-BK	12,48%	35,13%	8,10%
BUX	15,56%	50,10%	14,36%
Nasdaq Composite	13,56%	43,42%	10,88%
DAX	13,56%	24,64%	5,08%
CAC 40	10,27%	20,71%	4,35%
PX	7,56%	18,93%	4,82%
SAX	-1,05%	-3,04%	2,66%
SOFIX	5,60%	31,78%	9,67%
S&P 500	11,24%	24,23%	6,04%
WIG 20	35,82%	46,26%	13,44%

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Evolutia emitentilor din componenta BET-BK in T4 2023 si pe ultimele 12 luni

Emitent	Pret 31.12.2023	Pret 30.09.2023	Pret 31.12.2022	Dividende 12 luni	Randament T4 2023	Randament 12 luni
FP	0,5230	0,4200	2,0400	1,7725	24,52%	12,52%
SFG	25,7000	20,7000	14,0000	1,6755	24,15%	95,54%
TTS	27,0000	21,9000	11,4600	0,5500	23,29%	140,40%
DIGI	44,0000	36,8000	31,5000	1,0000	19,57%	42,86%
ATB	1,3950	1,1800	0,5660	0,0079	18,22%	147,87%
TRANSI	0,3260	0,2790	0,2760	0,0140	16,85%	23,19%
EL	11,4800	9,9100	8,0900	0,1178	15,84%	43,36%
TLV	24,2600	22,1000	19,9200	1,1300	14,89%	43,85%
BRD	17,9200	15,6200	13,0000		14,72%	37,85%
WINE	14,3400	12,8200	8,4900	0,5500	11,86%	75,38%
SNG	50,1000	45,0000	37,7500	3,4200	11,33%	41,77%
BNET	0,2780	0,2510	0,2955		10,76%	-5,92%
EBS	181,8000	164,2000	146,7000	9,4593	10,72%	30,37%
INFINITY	1,9000	1,7700	1,7200		7,34%	10,47%
COTE	81,8000	76,4000	67,8000	6,8738	7,07%	30,79%
H2O	128,0000	120,0000	104,0000		6,67%	23,08%
EVER	1,2700	1,2150	1,3700	0,0900	4,53%	-0,73%
ONE	0,9880	0,9680	0,8560	0,0100	2,07%	16,59%
LION	2,5900	2,5400	2,4300		1,97%	6,58%
AQ	0,9200	0,9060	0,5520	0,0408	1,55%	74,05%
SNP	0,5745	0,5700	0,4200	0,0825	0,79%	56,43%
SNN	49,1000	48,8000	42,8000	4,2541	0,61%	24,66%
TEL	30,1000	30,1000	21,7000	0,7100	0,00%	41,98%
BVB	65,6000	65,8000	35,3000	1,2918	-0,30%	89,50%
TRP	0,5150	0,5180	0,5500		-0,58%	-6,36%
ALR	1,5400	1,5550	1,5700		-0,96%	-1,91%
TGN	18,8600	19,1600	275,5000	0,7000	-1,57%	13,60%
BRK	0,1495	0,1530	0,1132		-2,29%	32,07%
ROCE	0,1990	0,2120	0,3570	0,0500	-6,13%	39,50%
M	3,9800	4,5500	16,9000		-12,53%	-5,80%

Sursa: BVB, calcule Prime Transaction

Chiar daca evolutia indicelui si a actiunilor din componenta sa nu a mai fost la fel de buna ca in al cel de-al treilea trimestru al anului, ponderea emitentilor cu randamente consistente a ramas una ridicata, 13 dintre ei avand randamente mai mari de 10%, dintre care 3 cu randamente peste 20%. In zona de jos am avut o singura scadere mai mare de 10% si inca una intre 5% si 10%, in al doilea caz fiind vorba de un usor recul dupa o perioada de crestere sustinuta.

Topul randamentelor a fost condus de Fondul Proprietatea (FP), cu un plus de 24,52% la nivel trimestrial, determinat integral de cresterea pretului actiunii, in conditiile in care in trimestrul analizat nu au existat distributii de dividende sau de actiuni gratuite. Cresterea a venit oarecum surprinzator, ulterior vanzarii actiunilor Hidroelectrica si distribuirii dividendului special din banii incasati cu aceasta ocazie. Sphera Franchise Group (SFG) si Transport Trade Services (TTS) au completat primele trei pozitii, ambele cu randamente trimestriale mai mari de 20%.

In partea de jos a tabelului iese in evidenta MedLife (M), cu o scadere bursiera de 12,53%, determinata la randul sau doar de evolutia pretului actiunii. Operatorul medical a continuat sa raporteze rezultate financiare slabe, in sa e posibil sa fi atins un punct de inflexiune din acest punct de vedere. Romcarbon (ROCE) a avut o evolutie trimestriala destul de slaba, in sa ramane cu o crestere de aproape 40% pe intregul an, in timp ce urmatorii emitenti cu randamente negative sunt foarte aproape de zero.

Numarul emitentilor cu randamente pozitive a scazut de la 25 la 22, cel al emitentilor cu randamente negative a crescut de la 5 la 7, aparand de data aceasta si un emitent care a incheiat trimestrul cu randament zero. Mediana randamentelor pentru toti cei 30 de emitenti din indice a scazut de la 9,42% in T3 pana la 6,87%, in timp ce pe ultimele 12 luni a continuat sa creasca, de la 29,8% la 31,43%.

Doi dintre emitentii inclusi in indice au avut contributii mai mari de 1% la evolutia acestuia. Este vorba despre Fondul Proprietatea (FP), cu 1,18%, si Transport Trade Services (TTS), cu 1,07%. Cei doi au avut randamente foarte apropiate, iar dupa diminuarea considerabila a Fondului Proprietatea au ajuns sa aiba si ponderi asemanatoare in indice. Alti sase emitenti au avut contributii intre 0,5% si 1%: Digi Communications (DIGI), 0,94%, Electrica (EL), 0,78%, Erste Bank (EBS), 0,77%, Banca Transilvania (TLV), 0,72%, BRD Groupe Societe Generale (BRD), 0,69%, si Romgaz (SNG), 0,52%, in timp ce Hidroelectrica (H2O) a fost foarte aproape de acest interval, cu 0,49%. Un singur emitent a avut o contributie negativa importanta la evolutia indicelui, MedLife (M), cu 0,55%, acesta avand atat o pondere destul de mare in indice, cat si o evolutie slaba in T4.

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.

Emitent	Randament T4 2023 USD	Randament 12 luni USD
FP	28,03%	14,74%
SFG	27,65%	99,39%
TTS	26,76%	145,13%
DIGI	22,93%	45,67%
ATB	21,55%	152,74%
TRANSI	20,14%	25,61%
EL	19,11%	46,18%
TLV	18,12%	46,68%
BRD	17,96%	40,56%
WINE	15,01%	78,83%
SNG	14,47%	44,56%
BNET	13,88%	-4,07%
EBS	13,84%	32,94%
INFINITY	10,37%	12,64%
COTE	10,08%	33,36%
H2O	9,67%	25,50%
EVER	7,47%	1,22%
ONE	4,94%	18,88%
LION	4,84%	8,68%
AQ	4,41%	77,48%
SNP	3,63%	59,51%
SNN	3,45%	27,11%
TEL	2,82%	44,78%
BVB	2,50%	93,22%
TRP	2,22%	-4,52%
ALR	1,83%	0,02%
TGN	1,21%	15,83%
BRK	0,47%	34,67%
ROCE	-3,49%	42,24%
M	-10,06%	-3,94%

Evolutii semnificative in T4 2023:

- Fondul Proprietatea (FP) a avut o evolutie bursiera mai buna dupa distribuirea dividendului special finantat din vanzarea actiunilor Hidroelectrica decat inainte de acel moment. Ultimul trimestru al anului a adus un randament de 24,52% pentru actiunile FP, determinat in mare masura de aprobarea ofertei publice de cumparare de actiuni proprii la pretul de 0,6319 lei/actiune, cu circa 50% peste pretul de piata din momentul obtinerii aprobarii ASF. Avand in vedere ca oferta a fost pentru un volum limitat de actiuni, in final fiind atins un indice de alocare de 47,54%, pretul de piata nu a atins niciun moment nivelul de 0,6319 lei/actiune, ajungand pana la maximum 0,5430 lei/actiune in noiembrie. Un alt eveniment important care a ajutat la cresterea pretului actiunilor a fost anuntul privind vanzarea participatiei de la Engie Romania SA pentru circa 87 mil. EUR. Dividendul foarte mare distribuit in T3 a condus la aparitia unui paradox, randamentul anual al actiunii FP fiind de doar 12,52%, desi in T4 randamentul a fost mult mai mare, iar in primele noua luni ale anului actiunea fusese de asemenea pe plus, cu un randament total de 7,48% cu dividendele incluse. Explicatia este ca, in timp ce pretul de piata al actiunii aduce un randament compus de la o perioada la alta, dividendele, o data incasate, nu mai aduc randament in perioadele urmatoare decat daca sunt reinvestite in aceeasi actiune. Pentru cineva care avea actiuni FP la 31 decembrie 2022, randamentul marginal obtinut in T4 2023, raportat la investitia initiala, a fost unul mult mai mic decat cel nominal, in lipsa reinvestirii acelor dividende.
- Sphera Franchise Group (SFG) a avut un trimestru foarte bun, chiar daca pentru T3 a raportat rezultate financiare mai slabe decat in perioada similara din 2022. Un motiv posibil este reprezentat de asteptarile pozitive pentru ultimul trimestru al anului, atunci cand vanzarile grupului ating de obicei valorile maxime din an.
- Transport Trade Services (TTS) ramane pe trendul pozitiv determinat de reconfigurarile lanturilor logistice la nivel regional, in contextul razboiului din Ucraina atat din punct de vedere al rezultatelor financiare, cat si din cel al evolutiei bursiere. Operatorul de transport a avut al doilea cel mai mare randament din indicele BET-BK in 2023 si cel mai mare dintre emitentii care erau in componenta indicelui la inceputul anului, peste 140%.
- Antibiotice (ATB) a ramas printre emitentii cu cele mai mari cresteri si in T4, dupa ce in trimestrul anterior avusese de departe cel mai bun randament din indice. Fata de inceputul anului, producatorul de medicamente are cel mai mare randament dintre emitentii inclusi in momentul de fata in indicele BET-BK.
- MedLife (M) si Teraplast (TRP), in anii trecuti doi dintre emitentii cei mai apreciati de investitori, au ajuns sa aiba printre cele mai slabe randamente din 2023 din randul emitentilor inclusi in indicele BET-BK, -5,8%, respectiv -6,36%. Ambele au trecut prin perioade slabe din punct de vedere al rezultatelor financiare, inasa e posibil ca viitorul apropiat sa aduca imbunatatiri din acest punct de vedere. Lor li se adauga Bitnet Systems, cu un minus anual de 5,92%, alti doi emitenti aducand randamente negative in 2023, inasa la un nivel mai mic: Alro (ALR), -1,91%, si Evergent Investments (EVER), -0,73%.

Evolutia comparativa a rezultatelor financiare si randamentului actiunilor

Din acest tabel au fost excluse fondurile de investitii, rezultatele financiare ale acestora fiind mai putin relevante decat la restul emitentilor, prin urmare pe primul loc nu mai vedem Fondul Proprietatea, ci Sphera Franchise Group.

Daca de obicei cresterile cele mai mari vin la pachet cu rezultate financiare bune ale emitentilor, de data aceasta cea mai mare crestere (exceptand-o pe cea a FP, desigur) a fost decorelata de evolutia profitului trimestrial raportat in perioada analizata.

In aceeasi situatie au fost alti doi dintre emitentii cu randamente mari, Digi Communications (DIGI) si Electrica (EL), ambele cu scaderi destul de mari ale profitului trimestrial. In primul caz decorelarea poate fi explicata prin stirile privind extinderea din Spania, in timp ce in al doilea caz scaderea profitului a fost raportata la o perioada cu venituri mari conjuncturale in T3 2022. Un alt emitent cu scadere a profitului a fost Romgaz (SNG), insa in acest caz scaderea nu a fost una mare, iar cresterea pretului nu a fost oricum una foarte mare comparativ cu ale celorlalti emitenti.

Numarul emitentilor pentru care randamentele mari s-au corelat cu rezultate financiare bune a fost, totusi, mai mare, in aceasta categorie intrand Transport Trade Services (TTS), Antibiotice (ATB), cu o trecere de la pierdere la profit, Banca Transilvania (TLV), BRD Groupe Societe Generale (BRD) si Purcari Wineries (WINE). Putem include aici si Bittnet Systems (BNET), care a trecut la randul sau de la pierdere trimestriala la profit, si Erste Bank (EBS), cu o crestere mare a profitului net, insa cei doi emitenti au avut randamente ale actiunilor mai degraba medii decat mari, in termeni relativi.

In zona de jos a tabelului, 4 dintre emitentii cu randamente negative au avut si rezultate financiare slabe, in primul rand MedLife (M), care a trecut de la profit trimestrial la pierdere, avand si cea mai mare scadere a cotatei in T4. Romcarbon (ROCE) si Transgaz (TGN) sunt in aceeasi situatie, trecand de la profit la pierdere, dar au avut evolutii bursiere ceva mai bune decat operatorul medical. Alro (ALR) si-a adancit pierderea, in timp ce Transelectrica (TEL) a avut o scadere mare de profit, cele doua fiind foarte apropiate din punct de vedere al randamentului bursier.

Cea mai mare decorelare din partea de jos a tabelului este cea de la Bursa de Valori Bucuresti (BVB), operatorul de piata raportand pentru T3 2023 un profit net care depaseste cu mult rezultatele inregistrate in mod normal intr-un an intreg, in timp ce pretul actiunii a scazut usor in ultimul trimestru al anului. Motivul este cresterea pe care o inregistrase deja in al doilea trimestru al anului, profitul mare din T3 avand la baza listarea Hidroelectrica si fiind, prin urmare, anticipat si inclus in pretul actiunii din trimestrul anterior. BRK Financial Group este un alt emitent pentru care listarea Hidroelectrica a adus

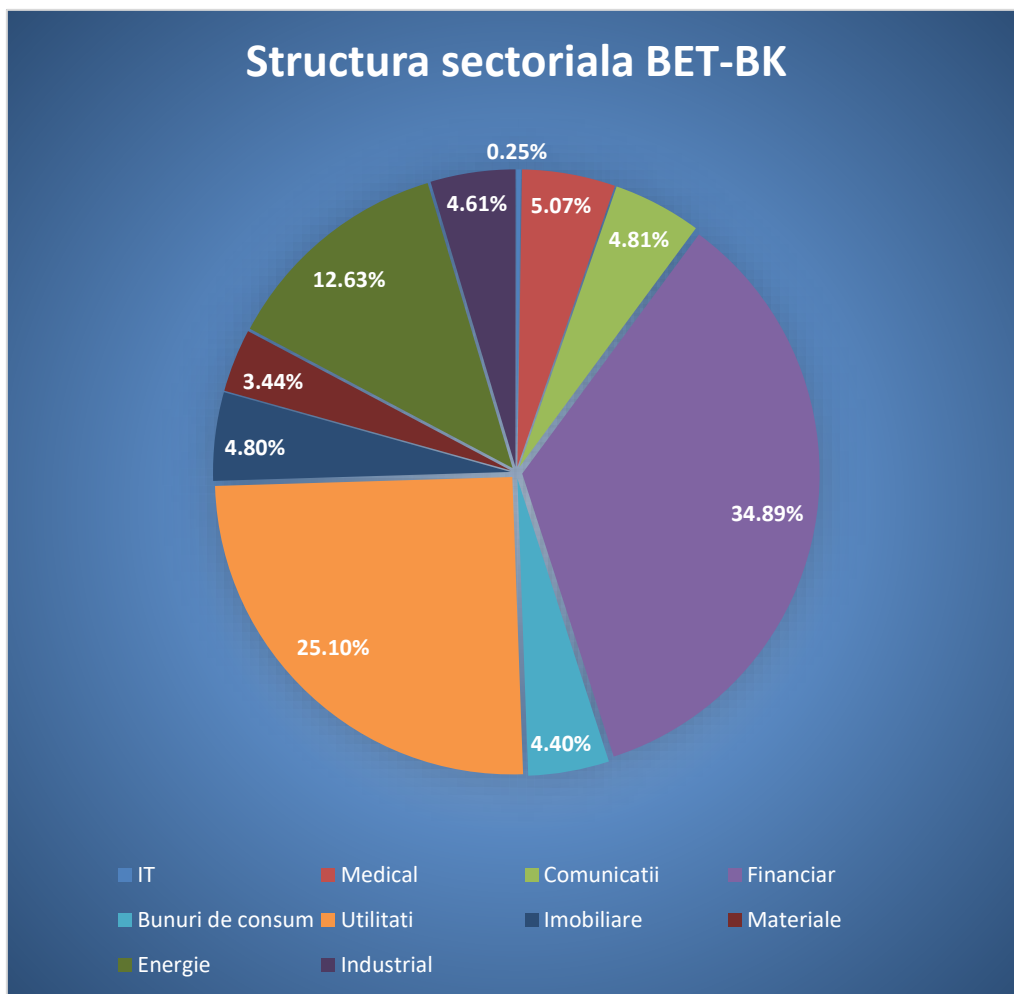
Emitent	Profit T3 2023	Variatie	Randament T4 2023
SFG	16,43	-31,38%	24,15%
TTS	95,55	27,16%	23,29%
DIGI	13,04	-41,95%	19,57%
ATB	14,73	-428,18%	18,22%
EL	312,71	-55,91%	15,84%
TLV	709,82	12,42%	14,89%
BRD	459,39	15,19%	14,72%
WINE	18,23	25,76%	11,86%
SNG	483,05	-5,63%	11,33%
BNET	3,13	-202,12%	10,76%
EBS	1.052,47	65,59%	10,72%
COTE	20,32	18,63%	7,07%
H2O	1,24	30,24%	6,67%
ONE	57,81	-21,09%	2,07%
AQ	28,42	-10,81%	1,55%
SNP	1.603,79	-64,43%	0,79%
SNN	687,83	-4,24%	0,61%
TEL	44,94	-88,48%	0,00%
BVB	18,14	828,66%	-0,30%
TRP	7,79	-48035,00%	-0,58%
ALR	-229,98	84,22%	-0,96%
TGN	-32,17	-136,19%	-1,57%
BRK	4,45	-198,98%	-2,29%
ROCE	-53,29	-2087,53%	-6,13%
M	-1,20	-110,72%	-12,53%

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

o imbunatatire considerabila a rezultatelor financiare in T3 2023, insa nici in acest caz rezultatele mai bune nu s-au tradus intr-o evolutie pozitiva a pretului actiunii. Spre deosebire de BVB, firma de intermediere a avut si in T2 un randament negativ, chiar daca se stia de atunci ca va avea de castigat de pe urma listarii H2O. Totusi, pe intregul an evolutia a fost una buna, cu o crestere de 32,07%, prin urmare evolutiile din a doua jumatate a anului vin intr-un context general favorabil din punct de vedere bursier.

Evolutia pietei pe sectoare

Ponderile sectoarelor in indice au ramas foarte apropiate de cele de la finalul celui de-al treilea trimestru al anului, pentru niciun sector neexistand o variatie mai mare de 1% din acest punct de vedere.



Variatii negative ceva mai mari au fost in cazul sectorului de utilitati, in scadere cu 0,45 puncte procentuale, cel de materiale, cu o scadere de 0,39 p.p., in timp ce in directia opusa au mers in principal sectoarele industrial, cu o crestere de 0,31 p.p. si cel de comunicatii, cu o crestere de 0,22 p.p.

Sursa: BVB, calcule Prime Transaction

Sectorul industrial a avut cea mai buna evolutie atat in T4, cat si pe intregul an 2023, acest sector fiind acum reprezentat insa de un singur emitent, Transport Trade Services (TTS). Pe locul al doilea in T4 este un alt sector reprezentat de un singur emitent, cel de comunicatii, cu unicul emitent Digi Communications. Sectorul financiar, care include emitentul cu cea mai mare crestere trimestriala din BET-BK, a avut o crestere de doar 12,35%, fiind tras in jos in principal de doua dintre SIF-uri, Lion Capital (LION) si Evergent Investments (EVER).

Sector BET-BK	Evolutie T4 2023 (RON)	Evolutie 12 luni (RON)
IT	10,76%	-5,92%
Medical	-8,40%	14,81%
Comunicatii	19,57%	42,86%
Financiar	12,35%	28,14%
Bunuri de consum	12,07%	82,81%
Utilitati	4,89%	28,50%
Imobiliare	2,07%	16,59%
Materiale	-0,83%	-4,16%
Energie	5,04%	49,43%
Industrial	23,29%	140,40%

Sursa: BVB, calcule Prime Transaction

Departament analiza,

Marius Pandele

Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine! Cum?

Rapoarte zilnice

Dimineata si seara iti trimitem stirele „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 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