



Evolutia pietei in T2 2022

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

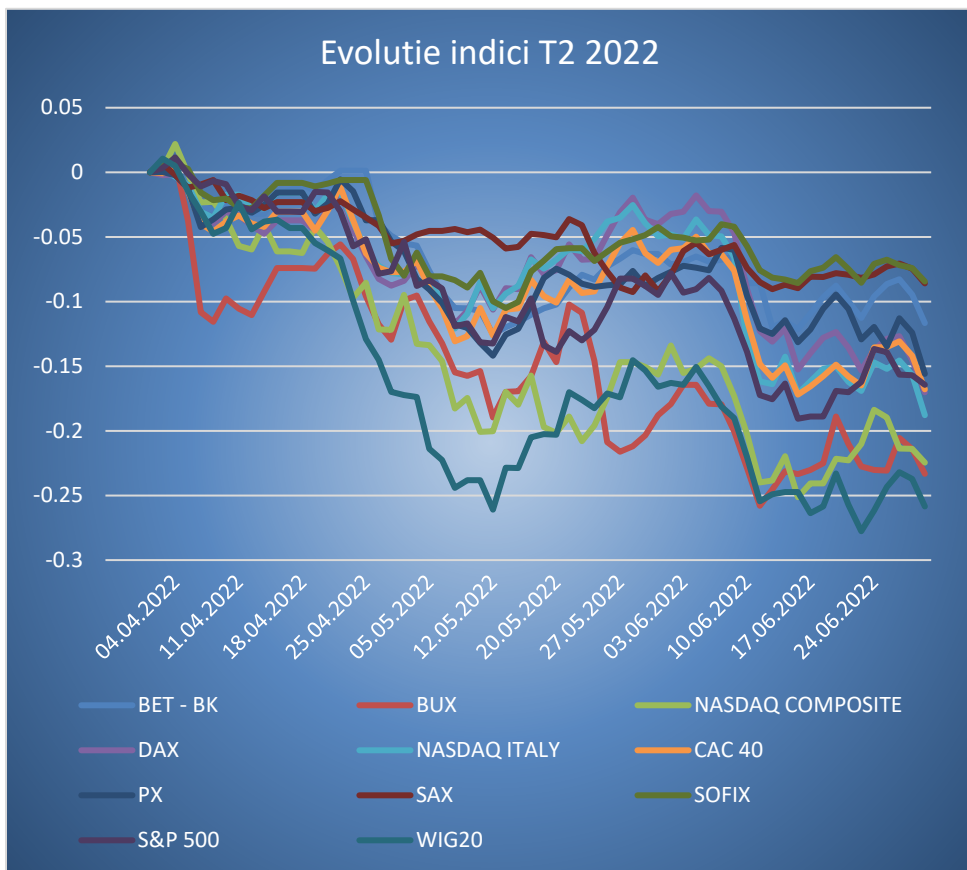
Evolutia BET-BK si a actiunilor din componenta sa in T2 2022

Sumar:

- Inflatia si razboiul din Ucraina au pus stapanire pe pietele de capital, fiind al doilea trimestru consecutiv cu scaderi aproape pe linie ale indicilor bursieri. Aprecierea dolarului a adaugat o presiune suplimentara, evolutiile in USD fiind pe minus pe marea majoritate a pietelor in 2022.
- Evolutia in RON a actiunilor din BET-BK a fost mai buna decat in T1, emitentii din domeniul energetic fiind in topul celor mai mari randamente.
- Evolutia actiunilor a fost mai corelata decat de obicei cu rezultatele financiare, principala exceptie fiind in cazul bancilor, cu rezultate bune, dar perspective incerte date de cresterea mult prea rapida a dobanzilor.
- Pe pietele mari, majoritatea sectoarelor au ajuns pe minus in T2, doar doi dintre indicii sectoriali de pe pietele din SUA, Germania si Franta inregistrand cresteri modeste.



Sursa: BVB



Contextul actual a facut ca marea majoritate a indicilor internationali sa aiba evolutii negative in USD, fiind afectati simultan de doi factori importanti. Pe de o parte, inflatia si razboiul din Ucraina au generat scaderi ale majoritatii indicilor in moneda nationala, iar pe de alta parte, dolarul american s-a apreciat in mod semnificativ fata de majoritatea monedelor nationale.

Toti indicii pe care ii consideram relevanti in comparatia cu piata din Romania au scazut atat la nivel trimestrial, cat si pe ultimele 12 luni daca ne raportam la moneda americana. In al doilea trimestru al anului, cele mai mari scaderi le-au avut indicii din Polonia (WIG), Ungaria (BUX) si indicele american Nasdaq Composite, BET-BK fiind in zona cu evolutii ceva mai bune,

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

al treilea dupa indicii din Bulgaria (SOFIX) si Slovacia (SAX).

Ungaria si Polonia au cele mai slabe evolutii si pe ultimele 12 luni, o situatie oarecum surprinzatoare, avand in vedere pozitia diametral opusa a celor doua tari in raport cu razboiul din Ucraina. BUX si WIG au de altfel cele mai slabe evolutii din intreaga Europa pe ultimele 12 luni, nu doar dintre indicii inclusi de noi in grafic.

La nivel mondial, indicele din Sri Lanka ramane cu cea mai slaba evolutie in USD si pe ultimele 12 luni (-47,80%), dar si fata de inceputul anului (-65,97%), din motive in principal de natura interna, amplificate de mediul inflationist international. Evolutiile bursiere sunt in continuare grupate pe regiuni, iar zona Orientului Mijlociu ramane singura aproape in intregime



Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

pe plus pe ultimul an, ca urmare a pretului mare al petrolului.

In Europa exista doar doua piete pe plus in ultimele 12 luni in USD, in Bosnia-Hertegovina si Portugalia. Asia este la randul sau puternic afectata de scaderi, cu o singura piata pe plus in USD in ultimele 12 luni, cea din Indonezia, si niciuna pe plus in primele 6 luni din 2022. In mod interesant, in ciuda aprecierii artificiale a rublei, bursa din Rusia este pe un minus mare in USD si in 2022 (-19,52%), si pe ultimele 12 luni (-29,04%).

Indice	Evolutie T2 2022	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
BET-BK	-11,67%	-15,16%	6,67%
BUX	-23,32%	-35,28%	15,35%
Nasdaq Composite	-22,44%	-23,96%	9,59%
DAX	-17,02%	-28,06%	8,43%
NASDAQ Italy	-18,79%	-26,45%	8,22%
CAC 40	-16,79%	-20,45%	7,14%
PX	-15,59%	-2,28%	7,23%
SAX	-8,59%	-10,74%	5,14%
SOFIX	-8,45%	-3,90%	4,03%
S&P 500	-16,45%	-11,92%	5,74%
WIG 20	-25,85%	-35,13%	12,68%

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Evolutia emitentilor din componenta BET-BK in T2 2022 si pe ultimele 12 luni

Emitent	Pret 30.06.2022	Pret 31.03.2022	Pret 30.06.2021	Dividende 12 luni	Randament T2 2022	Randament 12 luni
SNG	50,4000	40,0500	31,5500		25,84%	59,75%
SIF4	1,4000	1,1550	1,3800		21,21%	1,45%
TGN	230,0000	213,0000	280,0000	14,8200	14,94%	-12,56%
SNP	0,4875	0,4700	0,4250	0,0341	10,98%	22,73%
SNN	45,0000	44,1500	27,6000	1,9756	6,40%	70,20%
SIF1	2,4500	2,3200	2,7400		5,60%	-10,58%
BVB	28,0000	27,8000	25,3000	0,9592	4,17%	14,46%
FP	2,0600	2,1100	1,8500	0,2550	3,60%	25,14%
BNET	0,3340	0,3230	0,6260		3,41%	-9,30%
IMP	0,6460	0,6300	3,0600		2,54%	26,67%
TTS	9,6100	19,4600	19,9500	0,2975	1,82%	-0,68%
EVER	1,1600	1,2200	1,3500	0,0650	0,41%	-9,26%
EL	8,7100	9,2000	12,8000	0,4500	-0,43%	-28,44%
ONE	1,3220	1,3460	2,0000	0,0392	-0,56%	22,51%
SIF5	1,9550	1,9660	1,9560	0,0500	-0,56%	2,51%
COTE	68,6000	77,4000	85,6000	7,2836	-1,96%	-11,35%
DIGI	37,7000	39,0000	36,9000		-3,33%	2,17%
TLV	2,2300	2,4400	2,7250	0,2060	-3,41%	-1,67%
SFG	13,8500	15,5000	18,4500	1,8042	-4,83%	-15,15%
TEL	18,2000	20,0000	24,9000	0,8700	-9,00%	-23,41%
M	19,8000	22,8000	16,7000		-13,16%	18,56%
ALR	1,4000	1,6200	2,7200		-13,58%	-48,53%
AQ	0,6860	0,8500	5,5000	0,0442	-14,09%	-20,34%
CMP	0,4700	0,5840	0,7000	0,0143	-17,07%	-30,81%
TRP	0,6800	0,8230	0,9770	0,1300	-17,38%	3,63%
WINE	9,0300	11,1000	32,1000	0,6500	-18,65%	-39,69%
BRK	0,1906	0,2660	0,3060	0,0211	-20,41%	-30,82%
BRD	12,6200	17,4800	17,5000	3,7014	-20,45%	-6,73%
EBS	120,3500	166,4000	154,0500	7,9139	-22,92%	-16,74%
TRANSI	0,2400	0,3180	0,3670		-24,53%	-34,60%

Sursa: BVB, calcule Prime Transaction;

Faptul ca o parte importanta a scaderii indicilor in USD a fost data de aprecierea monedei americane face ca evolutiile in RON ale actiunilor din componenta BET-BK sa nu fie atat de unidirectionale pe cat ne-am putea astepta.

Randamentele in RON arata 12 emitenti pe plus, comparativ cu doar 7 in primele 3 luni ale anului, si 18 emitenti pe minus, fata de 23 in trimestrul anterior. Pe de alta parte, in USD au fost doar 7 emitenti pe plus si 23 pe minus, la fel ca si in T1 2022. Mediana randamentelor in RON a fost de -1,26%, fata de -6,04% in primul trimestru al anului, in timp ce mediana randamentelor in USD a fost de -5,16%, fata de -8,38%.

In topul celor mai mari randamente regasim, asa cum era de asteptat, emitenti care au avut de castigat de pe urma crizei energetice, asa cum sunt Romgaz (SNG), OMV Petrom (SNP) si Nuclearelectrica (SNN), dar si un emitent care pe termen scurt are de pierdut de pe urma acestei crize, si anume Transgaz (TGN). Acestora li se adauga SIF Muntenia (SIF4), fara un motiv evident al cresterii pretului, inasa cel mai probabil ajutata de miscarile de acumulare de actiuni specifice SIF-urilor in ultimii ani.

Cea mai mare contributie pozitiva la evolutia indicelui a avut-o emitentul care a avut si cel mai mare randament in trimestrul analizat, Romgaz (SNG), +1,20%, urmat la distanta destul de mare de SIF Muntenia (SIF4), cu 0,53%, Transgaz (TGN), cu 0,37% si OMV Petrom (SNP), 0,31%. La polul opus, cea mai mare contributie negativa a venit de la actiunile Erste Bank (EBS), -1,69%, urmate de cele ale BRD Groupe Societe Generale (BRD), -1,16%, Teraplast (TRP), -0,76%, MedLife (M), -0,63% si Banca Transilvania (TLV), -0,61%.

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.

In tabelul alaturat am calculat randamentele actiunilor din BET-BK in USD, pentru a avea o comparatie mai clara cu evolutiile pietelor internationale.

Evolutii semnificative in T2 2022:

- Asa cum era de asteptat, Romgaz (SNG), OMV Petrom (SNP) si Nuclearelectrica (SNN) au fost in topul celor mai mari randamente, inasa diferentele intre ele sunt destul de mari. Romgaz a avut de departe cea mai buna evolutie bursiera, in timp ce Nuclearelectrica a avut o crestere mult mai modesta, desi rezultatele financiare au fost clar mai bune in cazul producatorului de energie electrica. O explicatie posibila este ca SNN vine dupa o perioada lunga de crestere sustinute, existand multi investitori care au un profit mare de marcat.
- SIF Muntenia (SIF4) a ajuns din topul scaderilor in topul cresterilor. Daca in T1 era clar ca scaderea vine de la iesirea din actionariat a investitorului care dusesese pretul in sus in trimestrele anterioare, acum nu mai e la fel de clar de unde a venit randamentul de peste 20% in doar 3 luni. Fiind vorba de o actiune cu lichiditate redusa trebuie luat in calcul si acest factor, fiecare miscare in sus sau in jos fiind amplificata considerabil. Un alt SIF, TRANSI (fostul SIF3) conduce de data aceasta topul scaderilor, dupa ce pe parcursul trimestrului pretul a scazut incet, dar constant.

Emitent	Randament T2 2022 USD	Randament 12 luni USD
SNG	20,87%	39,62%
SIF4	16,42%	-11,33%
TGN	10,40%	-23,58%
SNP	6,59%	7,26%
SNN	2,20%	48,75%
SIF1	1,43%	-21,85%
BVB	0,05%	0,04%
FP	-0,49%	9,37%
BNET	-0,68%	-20,73%
IMP	-1,51%	10,70%
TTS	-2,20%	-13,19%
EVER	-3,56%	-20,69%
EL	-4,37%	-37,46%
ONE	-4,49%	7,07%
SIF5	-4,49%	-10,41%
COTE	-5,83%	-22,52%
DIGI	-7,15%	-10,71%
TLV	-7,23%	-14,06%
SFG	-8,58%	-25,85%
TEL	-12,59%	-33,06%
M	-16,59%	3,62%
ALR	-16,99%	-55,02%
AQ	-17,49%	-30,38%
CMP	-20,35%	-39,53%
TRP	-20,64%	-9,43%
WINE	-21,86%	-47,29%
BRK	-23,56%	-39,54%
BRD	-23,59%	-18,49%
EBS	-25,96%	-27,23%
TRANSI	-27,51%	-42,85%

- Bancile au avut in general evolutii slabe, Erste Bank (EBS) si BRD Groupe Societe Generale (BRD) fiind pe doua dintre ultimele trei locuri din tabel, in timp ce Banca Transilvania a avut o scadere mai mica. Cresterea dobanzilor, care in mod normal avantajeaza sistemul bancar, a avut un ritm prea abrupt, iar acum ameninta sa creasca in mod considerabil numarul creditelor neperformante. Mai mult decat atat, dobanzile sunt in acest moment la mai putin de jumatate din rata inflatiei, iar o mentinere a dobanzilor real negative ameninta sa alimenteze si mai mult inflatia, formand un cerc vicios din care va fi greu de iesit in viitor.
- In afara de banci, topul scaderilor are mai multi emitenti pe care ii afecteaza inflatia ridicata, unii dintre ei fiind in trecutul apropiat adevarati „campioni” ai bursei locale. Ies in evidenta Teraplast (TRP) si MedLife (M), care au condus topul randamentelor pentru mai multe trimestre consecutiv, insa au acum de suferit de pe urma cresterii preturilor si salariilor.

Evolutia comparativa a rezultatelor financiare si randamentului actiunilor

Pentru ca acest tabel nu ia in calcul SIF-urile si Fondul Proprietatea (FP), pentru care profitul net nu influenteaza cota actiunilor decat in mica masura, avem o situatie mai rar intalnita in trimestrele anterioare. Mai exact, pentru primii 5 emitenti avem o corelatie pozitiva a rezultatelor financiare si randamentului actiunilor.

Despre SNG, SNP si SNN am vorbit si mai sus, lor adaugandu-li-se Transgaz (TGN) si Bursa de Valori Bucuresti (BVB). In primul caz, profitul net a crescut in mod conjunctural, ca urmare a incasarii unei creante provizionate deja de la ELCEN si a ajustarii cu rata inflatiei a creantei privind Acordul de Concesiune. In al doilea caz, razboiul din Ucraina a adus o crestere a volumului de activitate, la care s-a adaugat o oferta publica de vanzare de actiuni SNP derulata de Fondul Proprietatea in primul trimestru al anului.

La capatul de jos al tabelului avem doi emitenti pentru care rezultatele nu s-au corelat cu evolutia bursiera, EBS si BRD, ambele cu cresteri de profit, dar cu scaderi importante ale cotațiilor, motivele fiind aratate mai sus. In aceeasi situatie este si Purcari Wineries (WINE), cu rezultate financiare destul de bune, dar cu una dintre cele mai mari scaderi ale cotației bursiere, in principal din cauza riscurilor generate de razboiul din Ucraina, dar si Aquila Part Prod Com, cu o crestere mare a profitului si o evolutie modesta a pretului actiunilor.

Emitent	Profit T1 2022	Variatie	Randament T2 2022
SNG	979,62	111,24%	25,84%
TGN	267,92	69,68%	14,94%
SNP	1748,33	204,93%	10,98%
SNN	818,9	249,26%	6,40%
BVB	5,44	141,75%	4,17%
BNET	-3,27	549,78%	3,41%
IMP	6,05	-563,52%	2,54%
TTS	12,17	-18,87%	1,82%
EL	-157,79	-372,61%	-0,43%
ONE	166,38	319,61%	-0,56%
COTE	18,81	96,77%	-1,96%
DIGI	26,95	15,75%	-3,33%
TLV	400,33	-29,19%	-3,41%
SFG	-10,87	249,79%	-4,83%
TEL	8,03	-90,20%	-9,00%
M	29,55	-18,14%	-13,16%
ALR	-18,11	-70,72%	-13,58%
AQ	11,98	109,03%	-14,09%
CMP	1,39	-81,42%	-17,07%
TRP	6,87	-41,11%	-17,38%
WINE	11,98	16,51%	-18,65%
BRK	-2,8	-126,10%	-20,41%
BRD	263,22	18,32%	-20,45%
EBS	494,51	12,19%	-22,92%

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

Tot in partea de jos a tabelului avem si emitenti cu corelatii pozitive intre rezultate slabe si scaderi bursiere mari. Este cazul BRK Financial Group (BRD), trecuta pe pierdere in T1 2022 dupa un profit in perioada similara a anului trecut, Teraplast (TRP), Compa (CMP), Alro (ALR) si Transelectrica (TEL).

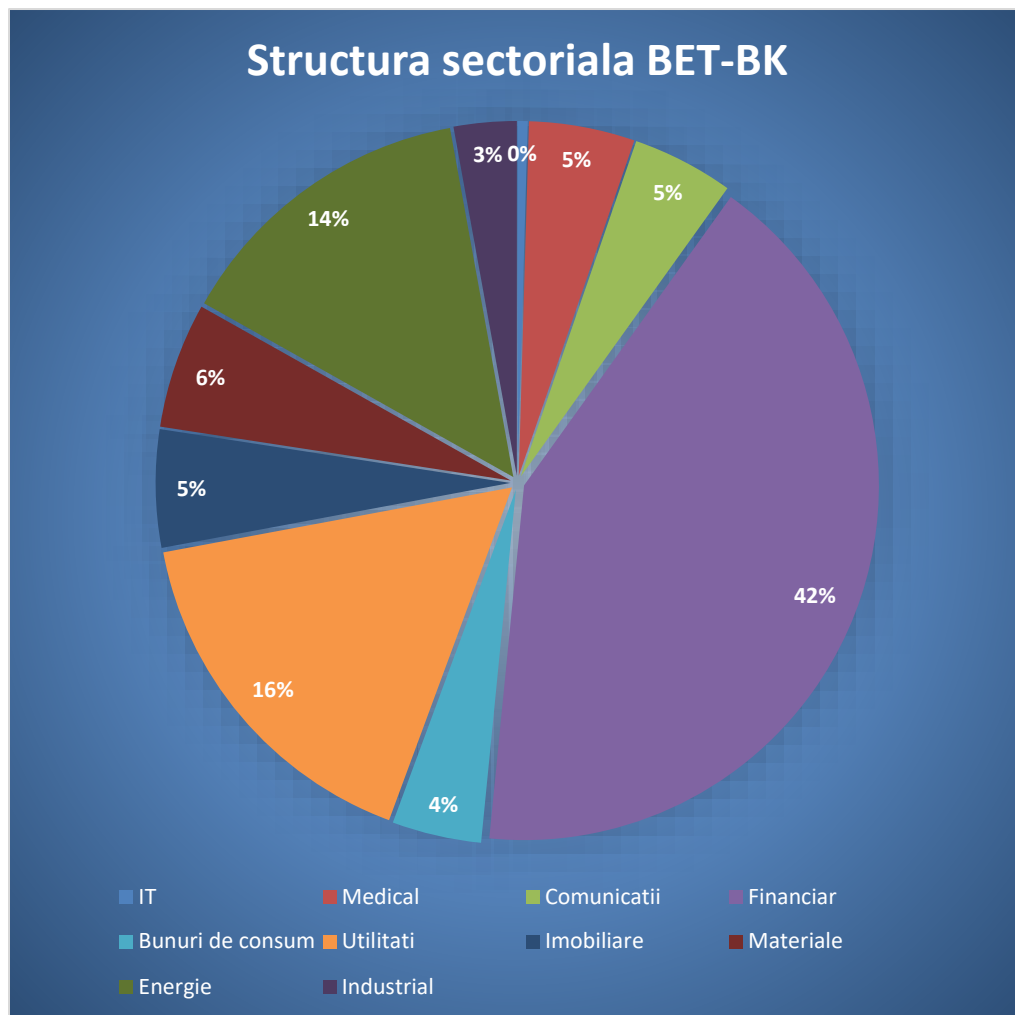
Emitentii cu rezultate slabe si evolutii bursiere bune nu sunt la fel de vizibili, acestia fiind mai degraba in zona de evolutii neutre, intre -5% si +5%. Probabil cel mai mult iese in evidenta Electrica (EL), pentru care scaderea bursiera de doar 0,43% este o evolutie excelenta, avand in vedere pierderea uriasa inregistrata in primul trimestru al anului.

Evolutia pietei pe sectoare

Structura BET-BK a ramas apropiata de cea din urma cu un trimestru, cu modificari de cate un punct procentual pentru cateva dintre sectoare. Trebuie avut in vedere si faptul ca aceste cifre sunt rotunjite, asa ca o crestere sau o scadere de un punct procentual poate fi in realitate mai mica.

Sectoarele de utilitati si imobiliare au scazut cu cate 1%, de la 17% la 16%, respectiv de la 6% la 5%, in timp ce sectoarele Energie si Medical au crescut cu cate un punct procentual, de la 13% la 14% si de la 4% la 5%.

In mod oarecum surprinzator, sectorul financiar a ramas la aceeasi pondere ca si in materialul anterior, 42%, desi bancile au avut in general evolutii slabe, doua dintre ele fiind in zona celor mai mici randamente trimestriale.



In ciuda cresterii cursului USD/RON, de data aceasta au existat si sectoare cu evolutii bursiere pozitive, in principal cel energetic, acolo unde Romgaz si OMV Petrom au avut randamente mari ale actiunilor. Sectorul de utilitati, reprezentat in partea de sus a topului randamentelor de Transgaz si Nuclearelectrica, a fost la randul sau cu putin peste zero. Trebuie avut in vedere faptul ca sectoarele de la BVB nu sunt la fel de bine reprezentate ca pe pietele mari, asa ca nu putem face o comparatie relevanta cu indicii sectoriali de pe aceste piete.

Pe plan international evolutiile au fost mult mai slabe decat in Romania, doar doua sectoare dintre cele luate in calcul pentru cele trei tari fiind pe plus, si nici acelea cu mult: sectorul telecom din Germania si cel energetic din Franta.

Germania ramane cea mai afectata de scaderi, toti indicii sectoriali in afara de cel telecom avand scaderi mai mari de 10%, insa nici Franta nu este departe. Pe de alta parte, desi toti indicii sectoriali din SUA sunt pe minus trimestrial, cativa dintre ei au scaderi mai mici.

Pe ultimele 12 luni situatia este ceva mai buna, cu cateva sectoare aducand in continuare randamente pozitive, insa si in acest caz majoritatea sunt pe minus, asa cum sunt si indicii generali.

Sector BET-BK	Evolutie T2 2022	Evolutie 12 luni
IT	-0,68%	-20,73%
Medical	-16,59%	3,62%
Comunicatii	-7,15%	-10,71%
Financiar	-8,30%	-13,74%
Bunuri de consum	-16,49%	-38,26%
Utilitati	0,53%	-7,35%
Imobiliare	-4,00%	7,67%
Materiale	-19,80%	-19,95%
Energie	10,44%	15,85%
Industrial	-3,02%	-14,39%

Indice sectorial S&P 500	Evolutie T2 2022	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
Medical	-6,30%	1,73%	3,39%
Materiale	-16,31%	-10,42%	4,35%
Industrial	-15,17%	-14,76%	4,85%
Bunuri de folosinta indelungata	-26,32%	-24,73%	10,54%
Bunuri de consum	-5,23%	3,94%	4,23%
IT	-20,44%	-14,32%	8,16%
Comunicatii	-20,87%	-29,63%	11,65%
Utilitati	-5,73%	10,84%	5,04%
Imobiliare	-15,43%	-7,80%	5,81%
Energie	-6,13%	34,09%	23,28%
Financiar	-17,92%	-14,29%	6,50%

Indice sectorial DAX	Evolutie T2 2022	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
Banci	-21,00%	-22,62%	12,49%
Auto	-17,96%	-33,20%	9,40%
Chimic	-15,96%	-18,62%	6,30%
Media	-23,66%	-39,09%	10,68%
Asigurari	-18,83%	-21,10%	6,88%
Industrial	-23,62%	-32,00%	10,03%
Retail	-31,11%	-68,97%	25,81%
Software	-21,17%	-36,48%	13,48%
Telecom	2,63%	-6,73%	5,13%
Utilitati	-22,74%	-16,00%	6,03%
Bunuri si servicii de consum	-18,46%	-44,30%	14,13%

Indice sectorial CAC	Evolutie T2 2022	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
Materiale	-21,84%	-21,13%	5,04%
Bunuri de folosinta indelungata	-17,83%	-27,22%	10,45%
Bunuri de consum	-12,17%	-19,15%	5,61%
Financiar	-20,86%	-23,02%	9,64%
Medical	-13,07%	-17,90%	7,27%
Industrial	-18,88%	-23,58%	7,00%
Energie	2,13%	14,32%	9,65%
Imobiliare	-23,92%	-31,53%	7,79%
Tehnologie	-26,42%	-21,94%	11,96%
Telecom	-8,55%	-1,05%	3,56%
Utilitati	-16,32%	-25,27%	8,61%

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 bursă, 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