



Evolutia pietei in T1 2022

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

Evolutia BET-BK si a actiunilor din componenta sa in T1 2022

Sumar:

- Razboiul din Ucraina a dictat directia pietelor in T1 2022, fiind sesizabila chiar si o grupare la nivel de continente a evolutiilor bursiere, in functie de expunerea fata de conflict si fata de tarile implicate.**
- BET-BK a fost la jumatatea clasamentului atat printre cei pe care ii consideram relevanti pentru comparatie, cat si printre indicii europeni in general.**
- Majoritatea actiunilor din indice au scazut, printre cele care au sfidat directia generala a pietei fiind trei emitenti care au decis sa acorde dividende din profitul reportat, dar si unul care a beneficiat de miscarile din actionariat.**
- Evolutiile internationale nu au tinut cont doar de expunerea la conflict pe regiuni geografice, ci si de cea sectoriala. Actiunile din energie au fost principalii beneficiari ai conflictului, ca urmare a cresterii preturilor resurselor energetice.**

Published on TradingView.com, April 15, 2022 08:48:47 EEST
BVB:BET-BK, 1 D:2395,2200 H:2396,2100 L:2394,9500 C:2394,9500



TradingView

Sursa: BVB



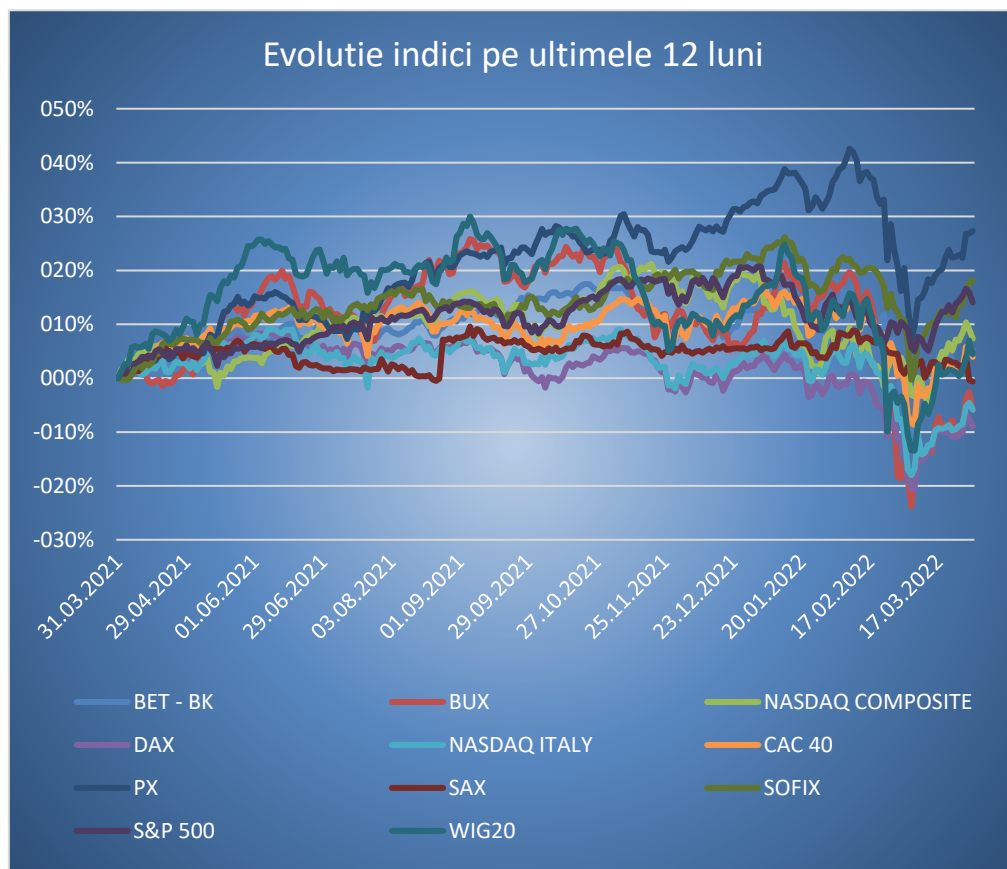
Primul trimestru al anului 2022 a fost marcat, inclusiv pe pietele de capital, de invazia Rusiei in Ucraina, evolutia indicilor fiind influentata in mare masura de gradul de corelare al fiecarei tari cu cele doua tari combatante si/sau cu conflictul in sine.

In mod surprinzator, cea mai mare scadere la nivel mondial nu a avut-o nici indicele din Ucraina (unde oricum bursa este inchisa de la inceputul conflictului) si nici cel din Rusia, ci indicele principal din Sri Lanka, aflata in mijlocul unei crize economice masive care nu are nicio legatura cu razboiul din Ucraina. Acesta a scazut cu 49,74% in USD in primele trei luni ale anului, urmat de indicele din Rusia, cu -43,20% si la mare distanta, cu scaderi mai mici de -20%, de indici de pe alte pietele.

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Spre deosebire de alte perioade, evolutiile au fost mai concentrate la nivel continental, cu un numar mai mare de indici in scadere in Europa si Asia, cele mai puternic afectate de razboi. La polul opus, pietele din Orientul Mijlociu au avut cresteri aproape pe linie, beneficiind de cresterea pretului resurselor naturale generata de razboi. America de Sud, aflata departe de zona de conflict, a avut la randul sau evolutii in general pozitive, in timp ce in Africa evolutiile au fost impartite relativ egal.

Indicii pe care ii consideram relevanti pentru comparatia cu BET-BK, ale caror evolutii sunt ilustrate in graficele si tabelul alaturate, au incheiat cu totii primul trimestru pe minus, inasa



Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

majoritatea, inclusiv BET-BK, au ramas pe plus in USD pe ultimele 12 luni (intre 31 martie 2021 si 31 martie 2022).

Indicele romanesc este in zona de mijloc a clasamentului si in comparatia cu indicii din acest tabel, si in comparatia cu pietele europene in general. Pe primul trimestru el este la -6,61%, fata de o mediana a pietelor europene de -6,21%, in timp ce pe ultimele 12 luni este la +5,24%, fata de o mediana de 2,45%. Comparativ, indicele BET a avut evolutii mai bune, de -4,36% trimestrial si +7,13% anualizat in USD. Volatilitatea a ramas intr-o zona scazuta pe ultimele 12 luni cu un singur indice peste nivelul de 10% ca deviatie standard.

Indice	Evolutie T1 2022	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
BET-BK	-6,61%	5,24%	5,09%
BUX	-13,51%	-5,91%	10,27%
Nasdaq Composite	-9,11%	7,35%	5,95%
DAX	-11,06%	-9,07%	5,58%
NASDAQ Italy	-9,81%	-5,86%	4,98%
CAC 40	-8,74%	3,93%	4,37%
PX	-4,17%	27,28%	9,99%
SAX	-5,93%	-0,63%	2,29%
SOFIX	-3,36%	18,14%	5,45%
S&P 500	-4,95%	14,03%	4,73%
WIG 20	-8,61%	4,42%	8,94%

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Evolutia emitentilor din componenta BET-BK in T1 2022 si pe ultimele 12 luni

Emitent	Pret 31.03.2022	Pret 31.12.2021	Pret 31.03.2021	Dividende 12 luni	Randament T1 2022	Randament 12 luni
SIF5	1,966	1,686	1,865	0,0500	16,61%	8,10%
BRD	17,48	17,7	15,86	2,4904	12,41%	25,92%
FP	2,11	1,99	1,745	0,2020	9,05%	32,49%
BVB	27,8	25,5	24,6	1,0672	9,02%	17,35%
ONE	1,346	1,296	2	0,0227	3,86%	23,19%
SFG	15,5	15	15,55	0,9021	3,33%	5,48%
SNG	40,05	39	33,2	1,7900	2,69%	26,02%
EVER	1,22	1,225	1,425	0,0430	-0,41%	-11,37%
COTE	77,4	79	91,6	6,8966	-2,03%	-7,97%
BNET	0,323	0,337	0,698		-4,15%	-21,33%
M	22,8	23,9	10,5		-4,60%	117,14%
DIGI	39	41	36,9	0,7500	-4,88%	7,72%
TLV	2,44	2,58	2,4	0,0792	-5,43%	15,46%
SNP	0,47	0,499	0,43	0,0310	-5,81%	16,51%
BRK	0,266	0,283	0,3		-6,01%	-11,33%
SNN	44,15	47	25,4	1,5651	-6,06%	79,98%
TRANSI	0,318	0,345	0,346		-7,83%	-8,09%
EL	9,2	10,04	13,75	0,7300	-8,37%	-27,78%
SIF1	2,32	2,54	2,49		-8,66%	-6,83%
AQ	0,85	5,6	5,5	0,0033	-8,93%	-6,91%
TGN	213	236	291	8,1400	-9,75%	-24,01%
ALR	1,62	1,8	2,81		-10,00%	-42,35%
IMP	0,63	0,7	2,92		-10,00%	29,45%
TEL	20	22,5	26,1	0,8700	-11,11%	-20,04%
TTS	19,46	22,3	19,2		-12,74%	1,35%
CMP	0,584	0,674	0,664	0,0132	-13,35%	-10,06%
TRP	0,823	0,984	0,8	0,1300	-16,36%	48,91%
EBS	166,4	203,3	142,45	2,4600	-18,15%	18,54%
WINE	11,1	14,9	25,5	0,6500	-25,50%	-7,84%
SIF4	1,155	1,565	0,94		-26,20%	22,87%

Sursa: BVB, calcule Prime Transaction;

Atat primul, cat si ultimul loc din tabelul evolutiilor trimestriale sunt ocupate de cate un SIF, iar in ambele cazuri motivele sunt altele decat performantele fondului. Asa cum ne-au obisnuit de mai multi ani, pretul a fost influentat mai mult de miscarile de acumulare sau dezinvestire ale actionarilor si mai putin de rezultatele financiare sau evolutia VUAN. Prima parte a topului mai include si singurii emitenti din BET-BK de la care actionarii au primit dividende din profitul reportat pe parcursul trimestrului, BRD – Groupe Societe Generale (BRD) si Fondul Proprietatea (FP).

Asa cum era de asteptat in contextul actual, majoritatea emitentilor din indice au incheiat trimestrul pe minus atat in moneda nationala cat si in USD. Numarul emitentilor cu randamente trimestriale pozitive a ajuns la doar 7, de la 12 in trimestrul anterior. Numarul emitentilor cu randamente negative, pe de alta parte, a crescut de la 16 la 23. Amplitudinea scaderilor a fost la randul sau mai mare, mediana randamentelor fiind de 6,04%, comparativ cu -1,59% in T4 2021. Si in USD am avut tot 7 emitenti pe plus si 23 pe minus, mediana pe intregul indice fiind de -8,38%.

Pentru ca emitentii mari din partea de sus a topului au ajuns acolo dupa ce au acordat dividende, iar indicele in sine nu include dividendele, contributiile lor la evolutia indicelui au fost mai mici decat ar sugera randamentul total. Fondul Proprietatea a avut o contributie de doar 0,46%, iar BRD – Groupe Societe Generale a avut chiar o contributie negativa, randamentul pozitiv venind exclusiv de la dividend. Astfel, cea mai mare contributie pozitiva a fost cea a SIF Oltenia (SIF5), +0,66%, restul emitentilor fiind destul de mult mai jos. La polul opus, Erste Bank (EBS) a fost singura cu o contributie negativa mai mare de 1%, mai exact -1,35%, urmata destul de departe de Teraplast (TRP), cu -0,69% si Purcari Wineries (WINE), cu -0,54%.

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 T1 2022:

- SIF Oltenia (SIF5) si SIF Muntenia (SIF4) au avut evolutii diametral opuse, primul emitent aducand un randament de 16,61%, iar al doilea -26,20%. In cazul SIF Muntenia motivul este clar. Cel mai mare actionar persoana fizica, cel care si a dus pretul in sus in 2021 prin achizitiile in urma carora a ajuns la peste 6% din capitalul SIF-ului, a vandut in februarie toate actiunile catre grupul care controla deja societatea. La SIF Oltenia motivul nu este la fel de clar, insa cresterile cele mai mari au venit spre finalul lui februarie si la inceputul lui martie. In februarie au avut loc mai multe tranzactii speciale cumuland circa 10% din actiunile emitentului fix inainte de cresterile de pret, iar in martie, acelasi investitor care iesise de putin timp din actionariatul SIF Muntenia a anuntat o oferta publica pentru 7% din actiuni, fara mare succes in cele din urma.

Emitent	Randament T1 2022 USD	Randament 12 luni USD
SIF5	13,70%	-1,16%
BRD	9,61%	15,14%
FP	6,33%	21,15%
BVB	6,30%	7,30%
ONE	1,27%	12,64%
SFG	0,76%	-3,55%
SNG	0,13%	15,23%
EVER	-2,89%	-18,96%
COTE	-4,47%	-15,85%
BNET	-6,54%	-28,07%
M	-6,98%	98,55%
DIGI	-7,25%	-1,50%
TLV	-7,78%	5,58%
SNP	-8,16%	6,54%
BRK	-8,35%	-18,92%
SNN	-8,41%	64,57%
TRANSI	-10,12%	-15,96%
EL	-10,65%	-33,96%
SIF1	-10,94%	-14,80%
AQ	-11,20%	-14,88%
TGN	-12,00%	-30,51%
ALR	-12,24%	-47,28%
IMP	-12,24%	18,37%
TEL	-13,33%	-26,88%
TTS	-14,91%	-7,32%
CMP	-15,51%	-17,76%
TRP	-18,45%	36,16%
EBS	-20,19%	8,39%
WINE	-27,36%	-15,73%
SIF4	-28,04%	12,35%

- BRD – Groupe Societe Generale (BRD) si Fondul Proprietatea (FP) au avut si ele randamente mult peste media pietei, determinate in ambele cazuri de distribuirea unor dividende suplimentare din profitul anilor anteriori. La BRD dividendul vine dupa ce in 2020 nu au fost distribuite deloc dividende, iar in 2021 nivelul acestora a fost unul simbolic. La Fondul Proprietatea pare sa se contureze o tendinta de a distribui dividende supradimensionate. Desi teoretic este emitentul cu cea mai previzibila politica de dividende, avand o formula de calcul explicita pentru asta, in realitate dividendele totale sunt stabilite in mod discretionar de administrator.
- Sphera Franchise Group (SFG) a ales la randul sau sa distribuie dividende suplimentare, dupa doi ani in care a fost puternic afectata de pandemia COVID, inasa data de inregistrare va fi de-abia in T2. Desi nu este chiar in varful clasamentului, acest lucru a ajutat emitentul sa ramana pe plus, desi rezultatele financiare din T4 au fost destul de slabe.
- Nu mai putin de 9 emitenti au avut scaderi trimestriale mai mari de 10%, iar inca unul a fost foarte aproape de acest nivel. Motivele sunt unele variate, de la apropierea de zona de conflict din Ucraina in cazul Purcari Wineries (WINE) continuand cu rezultatele slabe in cazul Compa (CMP) si Transelectrica (TEL) si ajungand pana la „gafaiala” de la Teraplast (TRP), care vine dupa cresteri lungi si sustinute.

Evolutia comparativa a rezultatelor financiare si randamentului actiunilor

Rezultatele financiare ale SIF-urilor si FP nu sunt relevante pentru evolutia acestora pe piata de capital, asa ca topul incepe in acest caz de la BRD si se termina cu WINE.

Chiar primul emitent din top este un exponent al corelatiei pozitive intre rezultatele financiare si pretul actiunii, T4 2021 aducand o crestere substantiala de profit, dublata si de decizia de a distribui dividende suplimentare. In aceeasi situatie se afla One United Properties (ONE) si Romgaz (SNG), cu cresteri mari de profit si evolutie a actiunilor peste media pietei. Intr-o oarecare masura putem vorbi si despre Bittnet Systems (BNET), inasa in acest caz randamentul bursier a fost unul negativ, chiar daca mai bun decat media pietei.

Tot o corelatie pozitiva vedem si la capatul de jos al topului, Purcari Wineries (WINE) avand o scadere mare a profitului si un randament puternic negativ. Nu este inasa singurul motiv, iar profitul net a scazut din motive nerecurente. Alti emitenti cu o corelatie intre rezultate slabe

Emitent	Profit T4 2021	Variatie	Randament T1 2022
BRD	398,56	77,32%	12,41%
BVB	1,2	-172,82%	9,02%
ONE	315,24	179,66%	3,86%
SFG	-2,47	-327,14%	3,33%
SNG	740,71	142,10%	2,69%
COTE	11,49	-3,42%	-2,03%
BNET	4,68	135,74%	-4,15%
M	18,87	-4,57%	-4,60%
TLV	377,16	2,68%	-5,43%
SNP	1.188,41	155,74%	-5,81%
BRK	3,9	-5,13%	-6,01%
SNN	377,22	70,20%	-6,06%
EL	-624,92	7147,18%	-8,37%
TGN	61,44	-251,12%	-9,75%
ALR	50,92	-17,10%	-10,00%
IMP	62,79	1,97%	-10,00%
TEL	-86,35	1064,28%	-11,11%
TTS	9,06	-27,28%	-12,74%
CMP	-2,48	-118,13%	-13,35%
TRP	1,37	-257,84%	-16,36%
EBS	559,62	164,88%	-18,15%
WINE	1,28	-96,20%	-25,50%

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

si evolutie bursiera slaba sunt Compa (CMP), Transport Trade Services (TTS), Transelectrica (TEL) si Electrica, iar intr-o masura mai mica Alro (ALR).

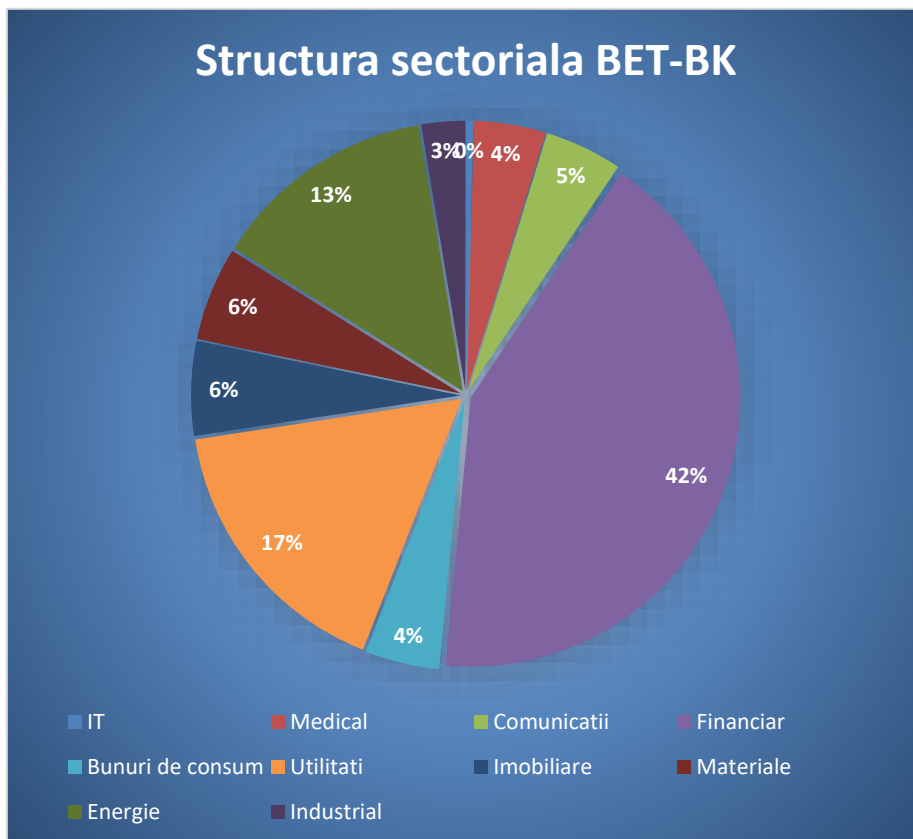
Ca de fiecare data, un numar mare de emitenti nu s-a incadrat in niciuna dintre cele doua categorii, avand evolutii bursiere deconectate de rezultatele financiare. Dintre cei care au avut rezultate slabe si evolutii bursiere bune iese in evidenta Sphera Franchise Group (SFG), in timp ce in categoria celor cu rezultate bune neconcretizate pe piata de capital sunt Erste Bank (EBS), Teraplast (TRP), Transgaz (TGN), Nuclearelectrica (SNN) si, intr-o masura mai mica, OMV Petrom (SNP).

Exista si emitenti despre care e greu de spus ca au avut rezultate bune sau proaste, cum ar fi MedLife (M), Banca Transilvania (TLV), Conpet (COTE) sau BRK Financial Group (BRK), iar acestia se regasesc in principal in partea de mijloc a clasamentului. Impact Developer and Contractor (IMP) a avut la randul sau rezultate in zona de mijloc, insa evolutia bursiera a fost una destul de slaba.

Evolutia pietei pe sectoare

Structura indicelui a avut ceva mai multe modificari decat in mod normal, partial si ca urmare a includerii Aquila Part Prod Com (AQ) in locul Antibiotice (ATB). Asta a scazut ponderea sectorului medical de la 7% la 6%. Sectorul financiar a avut de asemenea o scadere usoara a ponderii de la 43% la 42%, iar cel al materialelor de la 7% la 6%, in timp ce sectoarele cu cresteri au fost cele imobiliare, energetice si industriale, toate cu cate un punct procentual (numerele sunt rotunjite la unitate).

Trebuie precizat ca am inclus AQ in sectorul bunurilor de consum, facand o combinatie intre sectoarele care la nivel international sunt clasificate „Consumer discretionary” si „Consumer Staples”, motivul principal fiind numarul mic de emitenti din aceste doua sectoare prezenti in BET-BK.



In ceea ce priveste evolutiile sectoriale, in BET-BK putem vorbi doar despre scaderi mai mici si scaderi mai mari, pentru ca niciun sector nu a fost pe plus. Scaderile cele mai mari au venit acolo unde exista cate un emitent care domina sectorul si a avut un trimestru mai slab, asa cum este cazul sectorului Materiale, dominat de Teraplast, industrial, dominat de TTS. In cazul bunurilor de consum, WINE si SFG au ponderi apropiate in indice, inasa primul a avut o scadere foarte mare a cotatei, tragand in jos intregul sector.

Din celelalte trei tabele observam ca piata din Germania, tara europeana cea mai expusa economic fata de Rusia, a avut cea mai slaba evolutie, cu aproape toate sectoarele pe minus si cu scaderi care ajung pana la peste 40% intr-un singur trimestru. Piata americana a avut o volatilitate mai mare intre sectoare, cu cateva dintre ele in zona de -10%, dar si cu o crestere mare in sectorul energetic, ajutat de cresterea pretului resurselor ca urmare a razboiului din Ucraina.

Evolutiile din toate cele patru tabele sunt in USD. In cazul BET-BK evolutia sectoriala a fost calculata pe baza ponderilor actiunilor din fiecare sector in indice, fiind un calcul aproximativ, in lipsa unor indici sectoriali propriuzisi.

Indice sectorial DAX	Evolutie T1 2022	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
Banci	-12,80%	7,36%	11,83%
Auto	-12,16%	-19,48%	7,08%
Chimic	-10,05%	-2,08%	4,15%
Media	-11,59%	-15,62%	8,29%
Asigurari	-1,79%	-7,31%	4,92%
Industrial	-12,86%	-9,60%	5,14%
Retail	-42,37%	-50,58%	20,48%
Software	-20,00%	-8,95%	9,08%
Telecom	1,24%	-4,79%	5,76%
Utilitati	-5,64%	4,92%	4,59%
Bunuri si servicii de consum	-16,34%	-23,22%	11,62%

Sector BET-BK	Evolutie T1 2022	Evolutie 12 luni
IT	-6,54%	-28,07%
Medical	-6,98%	98,55%
Comunicatii	-7,25%	-1,50%
Financiar	-3,97%	4,69%
Bunuri de consum	-14,84%	-10,66%
Utilitati	-10,78%	-3,41%
Imobiliare	-0,74%	13,49%
Materiale	-16,88%	15,11%
Energie	-4,76%	7,97%
Industrial	-14,95%	-7,92%

Indice sectorial S&P 500	Evolutie T1 2022	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
Medical	-2,99%	17,24%	4,71%
Materiale	-2,84%	11,87%	3,69%
Industrial	-2,74%	4,63%	2,44%
Bunuri de folosinta indelungata	-9,19%	9,08%	6,59%
Bunuri de consum	-1,63%	13,15%	4,19%
IT	-8,55%	19,86%	8,05%
Comunicatii	-12,11%	-1,75%	6,88%
Utilitati	3,96%	16,25%	3,52%
Imobiliare	-6,88%	22,44%	6,33%
Energie	37,66%	57,33%	17,33%
Financiar	-1,91%	57,33%	4,65%

Indice sectorial CAC	Evolutie T1 2022	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
Materiale	0,55%	7,13%	3,58%
Bunuri de folosinta indelungata	-14,69%	4,35%	7,08%
Bunuri de consum	-6,74%	0,77%	4,01%
Financiar	-10,65%	-0,75%	5,94%
Medical	-9,96%	3,47%	5,40%
Industrial	-5,65%	0,93%	4,44%
Energie	2,01%	8,97%	8,19%
Imobiliare	-2,23%	-0,71%	6,58%
Tehnologie	-12,84%	13,47%	10,04%
Telecom	-1,44%	15,52%	4,95%

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Departament analiza,

Marius Pandeles

*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, 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 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