



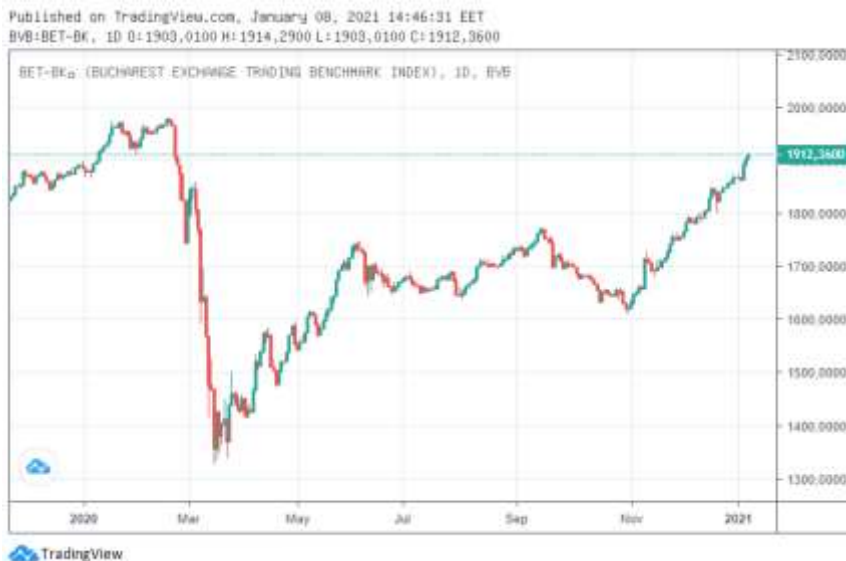
Evolutia pietei in T4 2020

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

Evolutia BET-BK si a actiunilor din componenta sa in T4 2020 si in anul 2020

Sumar:

- Finalul anului 2020 a adus evolutii pozitive pentru majoritatea actiunilor incluse in indicele BET-BK si, bineinteles, pentru indice in ansamblul sau.
- Comparativ cu pietele externe BVB este in zona de mijloc a clasamentului, fiind pe de o parte afectata de structura pietei, iar pe de alta parte ajutata de existenta fondurilor de pensii private obligatorii si de trecerea la statutul de piata emergenta FTSE.
- In T4 2020 au iesit in evidenta actiunile MedLife, alti cativa emitenti avand la randul lor evolutii foarte bune. Printre ei, Erste Bank, Bittnet si Impact Developer & Contractor.
- Pe intregul an Teraplast ramane liderul randamentelor, urmata acum de MedLife, ambele cu randamente in apropiere de 100%. Prima peste acest prag, iar a doua putin sub el.
- In cele mai multe cazuri rezultatele financiare si randamentul bursier au mers in aceeasi directie, insa exista si exceptii. Printre cele notabile sunt actiunile Bursei de Valori Bucuresti, Alro sau Impact, iar la o scara mai mica Banca Transilvania si BRD.



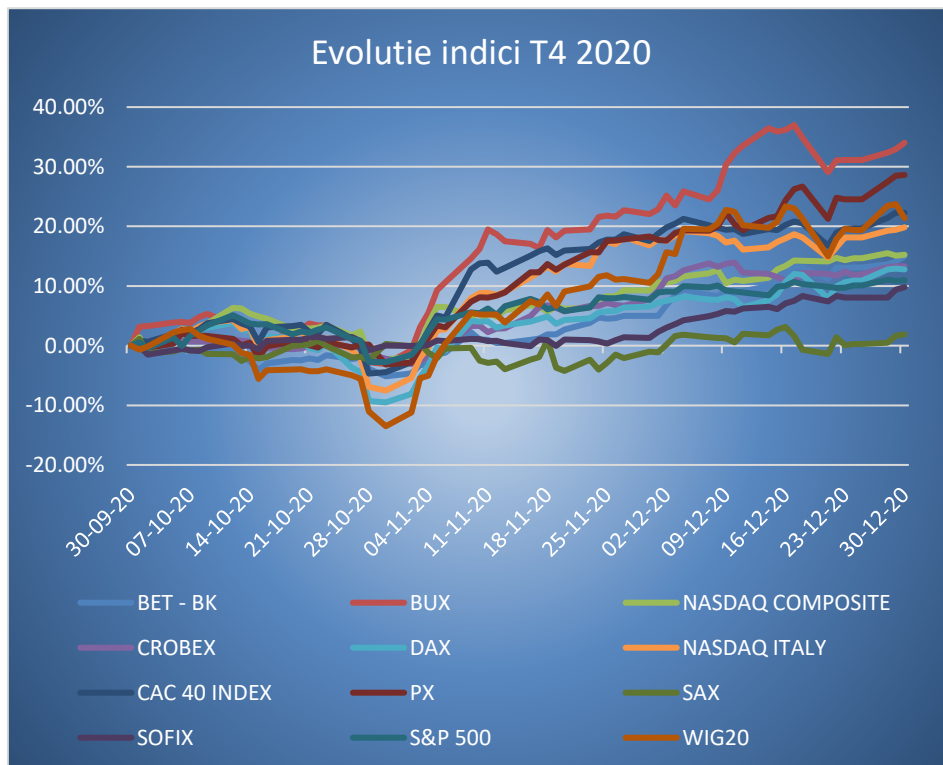
Sursa: BVB



Ultimele trei luni ale anului 2020 au fost unele foarte bune pentru pietele de capital din intreaga lume, fiind in contradictie cu evolutiile din economia reala, afectata de pandemia COVID si, mai nou, de incertitudini politice in cea mai mare economie a lumii, cea a SUA. In principal indicii bursieri care fusesera cel mai puternic loviti de pandemie in prima parte a anului au reusit sa recupereze mare parte din pierderi, iar in unele cazuri chiar sa treaca pe plus la nivelul intregului an. BET-BK nu a facut exceptie, avand o crestere de aproape 15% in USD (am folosit moneda americana pentru a avea un termen de comparatie intre indici) si trecand pe plus la nivelul intregului an. Per total, piata romaneasca a fost undeva la jumatatea clasamentului in Europa, departe de pietele

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

nordice, ale caror cresteri au urcat pana la 30-40%, dar mai bine decat cele mai multe pietele din estul Europei. La nivel trimestrial, niciunul dintre indicii inclusi in comparatie nu a fost pe minus, iar marea majoritate au avut cresteri de peste 10%, culminand cu cea a indicelui maghiar BUX, +34%. Chiar si asa, bursa vecina a incheiat anul pe un minus destul de mare, de aproape 10% in USD. Asa cum am mai spus [intr-un material anterior](#), motivele acestor evolutii complet diferite intre piata americana si cele europene tin in mare parte de structura diferita. In acelasi timp, printre motivele pentru care BVB a reusit sa ramana deasupra majoritatii pietelor regionale se numara, la loc de cinste, existenta fondurilor de pensii private obligatorii, acestea fiind cumparatori constanti si pe termen lung.



Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

In tabelul alaturat este o centralizare a evolutiei indicilor pe care i-am considerat relevanti in comparatia cu Bursa de la Bucuresti. Am inclus in tabel si deviatia standard, aceasta fiind o masura a volatilitatii indicilor respectivi si, implicit, a riscului. Se poate observa ca indicele luat in calcul pentru BVB, BET-BK, a avut in 2020 una dintre cele mai mici deviatii standard din tabel, fiind asadar printre cei mai putin volatili. La polul opus, Nasdaq Composite, cel care a adus cele mai mari castiguri, a avut si o volatilitate pe masura. Am luat in calcul BET-BK, si nu BET sau BET-XT, pentru ca acesta are ponderi ale emitentilor mai echilibrate, fiind mai usor de folosit in realizarea unor portofolii investitionale.

Indice	Evolutie 2020	Evolutie T4 2020	Deviatie standard
BET - BK	5,86%	14,97%	8,62%
BUX	-9,37%	34,02%	10,19%
NASDAQ COMPOSITE	43,44%	15,25%	16,46%
CROBEX	-6,87%	13,34%	8,87%
DAX	13,20%	12,77%	11,75%
NASDAQ ITALY	-0,96%	19,85%	10,73%
CAC 40 INDEX	2,40%	22,28%	10,22%
PX	-2,55%	28,62%	10,65%
SAX	7,45%	1,87%	5,74%
SOFIX	-13,89%	9,80%	8,09%
S&P 500	15,52%	10,97%	9,88%
WIG20	-5,04%	21,35%	10,74%

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Evolutia emitentilor din componenta BET-BK in T4 2020 si pe tot parcursul anului

Emitent	Pret 31.12.2020	Pret 30.09.2020	Pret 31.12.2019	Dividende 2020	Randament T4 2020	Randament 2020
TRP	0,4380	0,4020	0,2830	0,0260	15,42%	113,64%
M	11,2000	38,5000	34,0000	0,0000	74,55%	97,65%
BNET	0,6960	0,6300	0,9700	0,1000	26,35%	39,51%
SNN	17,8600	16,6000	14,2600	1,6500	7,59%	36,82%
TEL	25,6000	23,3000	19,7500	0,4800	9,87%	32,05%
IMP	1,8800	1,4900	1,4900	0,0400	26,17%	28,86%
FP	1,4500	1,2950	1,2100	0,0600	11,97%	24,79%
EL	12,5500	10,8500	10,6500	0,7200	15,67%	24,60%
DIGI	34,7000	31,1000	33,4000	0,6500	11,58%	5,84%
COTE	76,2000	75,6000	79,6000	7,0500	0,79%	4,59%
TLV	2,2500	2,3650	2,5950	0,1150	10,00%	0,25%
WINE	22,0000	23,2000	22,2000	0,0000	-5,17%	-0,90%
SIF4	0,8200	0,7300	0,8440	0,0000	12,33%	-2,84%
SIF3	0,3440	0,3930	0,3920	0,0355	-3,44%	-3,19%
ALR	2,2400	1,9700	2,3400	0,0000	13,71%	-4,27%
BRD	14,8600	13,0000	15,8400	0,0000	14,31%	-6,19%
BVB	23,1000	24,8000	25,8000	0,8200	-6,85%	-7,29%
SNP	0,3635	0,3350	0,4470	0,0300	8,51%	-11,97%
TGN	283,0000	284,0000	360,0000	15,4700	-0,35%	-17,09%
SIF2	1,2500	1,2800	1,6100	0,0600	-2,34%	-18,63%
SIF1	2,2000	2,0700	2,7300	0,0000	6,28%	-19,41%
SNG	28,1000	28,4500	37,1000	1,6100	-1,23%	-19,92%
SFG	14,7000	13,0000	18,8000	0,0000	13,08%	-21,81%
EBS	121,7000	88,3200	160,3500	0,0000	37,79%	-24,10%
SIF5	1,8000	1,9500	2,5600	0,1000	-7,69%	-25,78%

Sursa: BVB, calcule Prime Transaction

Trimestrul 4 a adus cresteri semnificative pentru marea majoritate a actiunilor incluse in indicele BET-BK, inasa chiar si asa, la nivelul intregului an cresterile si scaderile sunt impartite in mod aproape egal, ba chiar scaderile sunt ceva mai multe. Teraplast a ramas pe primul loc in topul cresterilor, cu un randament de 113,64% la nivelul intregului an, imbunatatit si de dividendele distribuite aproape de finalul anului. La polul opus, SIF-urile si-au continuat evolutia slaba, avand de suferit in mare parte de pe urma rezultatelor slabe ale bancilor din portofoliu si a dividendelor mici sau inexistente ale acestora.

Daca in USD indicele a avut o evolutie pozitiva, in RON el a incheiat anul in scadere usoara, -1,34%, apropiata de cea a BET. Cea mai mare contributie la aceasta scadere a venit de la actiunile EBS, -1,73%, luand in calcul ponderea lor la 31.12.2020. Calculul nu este unul exact, pentru ca ponderile actiunilor in indice se schimba pe parcursul anului, inasa el reflecta cu o acuratete suficient de mare influenta fiecarui emitent asupra rezultatului final.

SIF-urile au avut la randul lor o contributie mare la scaderea BET-BK, -4,11% cumulat, cel mai mult in cazurile SIF Oltenia (SIF5) si SIF Moldova (SIF2), peste 1% pentru fiecare. OMV Petrom (SNP), Romgaz (SNG) si Tranzgaz (TGN) completeaza topul, cu contributiile de -1,36%, -1,09% si -0,96%, toate trei avand atat scaderi mari ale cotațiilor, cat si ponderi mari in BET-BK.

La polul opus, actiunile MedLife (M) si cele ale Teraplast (TRP) au salvat indicele de la o evolutie mult mai slaba, cu contributiile pozitive de 4,42% si 3,49% la evolutia acestuia. Fara sa aiba ponderi mari, cele doua au avut cresteri de pret consistente. De asemenea, contributiile pozitive mai mari de 1% au mai avut Fondul Proprietatea (FP), +1,45%, Transelectrica (TEL), +1,43% si Nuclearelectrica (SNN), +1,22%.

In tabelul alaturat am calculat randamentele actiunilor din BET-BK in USD, pentru a avea si in acest caz o comparatie mai clara cu evolutiile pietelor internationale, asa cum am facut si mai sus in cazul indicilor.

Emitent	Randament T4 2020 USD	Randament 2020 USD
TRP	19,90%	131,56%
M	81,32%	114,23%
BNET	31,25%	51,21%
SNN	11,77%	48,29%
TEL	14,13%	43,13%
IMP	31,07%	39,67%
FP	16,31%	35,26%
EL	20,16%	35,05%
DIGI	15,91%	14,72%
COTE	4,70%	13,36%
TLV	14,27%	8,66%
WINE	-1,49%	7,41%
SIF4	16,69%	5,31%
SIF3	0,31%	4,93%
ALR	18,12%	3,76%
BRD	18,74%	1,68%
BVB	-3,24%	0,49%
SNP	12,72%	-4,58%
TGN	3,51%	-10,14%
SIF2	1,45%	-11,81%
SIF1	10,40%	-12,65%
SNG	2,60%	-13,20%
SFG	17,46%	-15,25%
EBS	43,14%	-17,74%
SIF5	-4,11%	-19,56%

Evolutii semnificative in T4 2020:

- Surpriza trimestrului a venit de la MedLife (M), cu o crestere uriasa, de aproape 75%, determinata in cea mai mare parte de anuntul privind acordarea de actiuni gratuite din profitul nerepartizat. Mai exact, numarul de actiuni urmeaza sa creasca de 6 ori. Desi o astfel de decizie nu aduce vreun castig evident investitorilor, fiind mai degraba o miscare simbolica, se pare ca acestia au receptat foarte bine semnalul companiei si au incredere in planurile sale de dezvoltare.
- Erste Group Bank (EBS) a fost pe locul al doilea in topul cresterilor trimestriale, cu aproape 40%, recuperand partial scaderea uriasa din primele noua luni ale anului. Chiar si asa, banca austriaca a ramas la coada clasamentului pe intregul an, fiind penultima, urmata doar de SIF Oltenia (SIF5).
- Bittnet Systems (BNET) a avut la randul sau o crestere consistenta, peste 25%, profitand pe de o parte de trecerea pe profit TTM (trailing twelve months – ultimele 12 luni), iar pe de alta parte de o activitate corporativa efervescenta. Randamentul este calculat luand in considerare varianta de rascumparare a unei parti a actiunilor gratuite cu 0,1 lei pe actiune, propusa initial de emitent la AGA din aprilie 2020 si votata de circa 80% dintre actionari. Pentru cei care au primit efectiv actiuni gratuite, randamentul a fost mai mare.
- Impact Developer & Contractor (IMP) a urcat de asemenea cu peste 25% in T4, dupa ce la noua luni actiunile sale se tranzactionau la un pret aproape neschimbat fata de finalul lui 2019. Cea mai mare parte a cresterii a venit pe 10 si 11 decembrie, imediat dupa ce a anuntat ca 98,7% din locuintele din primele trei faze de dezvoltare ale ansamblului Greenfield Baneasa au fost vandute. Tot pe 10 decembrie au fost anuntate incheierea unui contract cu un market maker si o noua emisiune de obligatiuni convertibile, inasa e de asteptat ca anuntul privind stocul de apartamente sa fi avut impactul cel mai mare.

- Teraplast (TRP) a avut si in finalul anului o evolutie buna, cu o crestere de circa 15% luand in calcul si dividendele. Dupa cresterea abrupta din primele noua luni ne puteam astepta la o relaxare si marcare de profituri, insa dividendele acordate in T4 si rezultatele financiare bune au mentinut-o la un ritm de crestere sustinut si in aceasta perioada.
- Sphera Franchise Group (SFG) a incheiat trimestrul cu o crestere destul de mare, in ciuda problemelor mari cu care se confrunta in continuare sectorul HoReCa din cauza pandemiei de coronavirus. Rezultatele financiare ceva mai bune raportate la noua luni comparativ cu cele de la sase luni au avut cel mai probabil un impact semnificativ asupra evolutiei pretului actiunii. La nivelul intregului an, insa, SFG ramane cu una dintre cele mai slabe evolutii, o scadere mai mare de 20%.
- Bursa de Valori Bucuresti (BVB) a avut o evolutie surprinzator de slaba, atat in T4 cat si pe intregul an, desi rezultatele sale financiare au fost printre cele mai bune raportate de emitentii din BET-BK. E posibil ca evolutia sa aiba printre motive si multiplii de piata mari la care se tranzactioneaza de obicei actiunea BVB, ei ramanand mari chiar si cu rezultate financiare bune.

Evolutia comparativa a rezultatelor financiare si randamentului actiunilor

Emitent	Profit T3 2020	Variatie	Randament T4 2020	Profit 9M 2020	Variatie	Randament 2020
ALR	19,69	-119,22%	13,71%	273,35	-1303,08%	-4,27%
BNET	-2,46	-16,22%	26,35%	-3,02	-60,03%	39,51%
BRD	323,41	-26,41%	14,31%	738,08	-39,82%	-6,19%
BVB	3,67	29,94%	-6,85%	7,91	18,17%	-7,29%
COTE	17,16	-9,18%	0,79%	48,95	-2,26%	4,59%
DIGI	17,45	-19,80%	11,58%	-23,52	-194,40%	5,84%
EBS	444,40	-26,98%	37,79%	814,20	-47,32%	-24,10%
EL	206,64	296,55%	15,67%	396,17	146,22%	24,60%
IMP	4,62	129,04%	26,17%	13,28	-28,20%	28,86%
M	33,06	270,49%	74,55%	43,99	126,81%	97,65%
SFG	15,64	-13,71%	13,08%	-10,70	-133,61%	-21,81%
SNG	141,10	-32,55%	-1,23%	941,94	-20,52%	-19,92%
SNN	134,47	7,33%	7,59%	477,69	14,84%	36,82%
SNP	-41,00	-105,00%	8,51%	826,32	-70,06%	-11,97%
TEL	36,87	-15,00%	9,87%	152,37	107,04%	32,05%
TGN	-26,37	-190,35%	-0,35%	204,80	-8,85%	-17,09%
TLV	366,70	-41,46%	10,00%	1.056,76	-32,64%	0,25%
TRP	30,74	61,09%	15,42%	60,28	78,62%	113,64%
WINE	10,02	-18,48%	-5,17%	25,60	-12,97%	-0,90%

Sursa: BVB, calcule Prime Transaction; profitul este exprimat in mil. RON, cu exceptia EBS (mil. EUR.)

De obicei rezultatele financiare bune determina evolutii bursiere bune, opusul fiind de asemenea valabil. Nu este inasa o regula batuta in cuie, iar in multe situatii evolutia bursiera este determinata de factori diferiti. In tabelul de mai sus am facut o comparatie intre evolutia profitului net si cea a randamentului actiunilor, pentru T4 si pentru intregul an 2020. Pentru ca rezultatele financiare sunt publicate dupa incheierea perioadei, evolutia bursiera din T4 coincide cu rezultatele financiare din T3, publicate in noiembrie, iar cea pe intregul an cu rezultatele pe primele noua luni. Am pus in tabel si profitul net propriu-zis, pentru a nu exista confuzii acolo unde e vorba de fapt de pierdere. Variatiile negative de peste -100% inseamna o trecere de la profit la pierdere sau invers. Nu am inclus in tabel Fondul Proprietatea si SIF-urile, pentru ca in cazul acestora evolutia profitului net nu este la fel de relevanta ca pentru restul emitentilor in evaluarea actiunilor. Desigur, in multe situatii datele trimestriale si cele pe tot anul difera, putand avea emitenti pentru care corelatia intre rezultatele financiare si cele bursiere sa fie mai buna pe termen lung decat pe termen scurt, sau invers.

La o privire mai atenta putem observa mai multe categorii de emitenti in tabel. Prima dintre ele este cea a emitentilor pentru care evolutia bursiera buna a fost insotita de rezultate financiare pe masura. Este cazul primilor doi emitenti din topul randamentelor, Teraplast si MedLife, cu cresteri consistente ale profitului atat trimestrial, cat si pe primele noua luni. Totusi, la Teraplast se observa la nivel anual o usoara decorelare, rezultatele ramanand in urma cresterii bursiere. Motivul este vanzarea la un pret destul de bun a subsidiarelor care realizau aproape 50% din cifra de afaceri a grupului, o operatiune care a impulsionat investitorii sa cumpere actiuni TRP. O situatie asemanatoare vedem la Bittnet (BNET), inasa acolo nu este vorba de o crestere a profiturilor, ci de o scadere a pierderii, concretizata in trecerea pe profit pe intervalul 30 septembrie 2019 – 30 septembrie 2020 si, cel mai probabil, si la finalul anului 2020. De asemenea, pe lista mai apar emitenti ca Electrica (EL), Transelectrica (TEL) si Nuclearelectrica (SNN), cu cresteri de profit insotite de randamente bursiere pozitive, cel putin la nivelul intregului an.

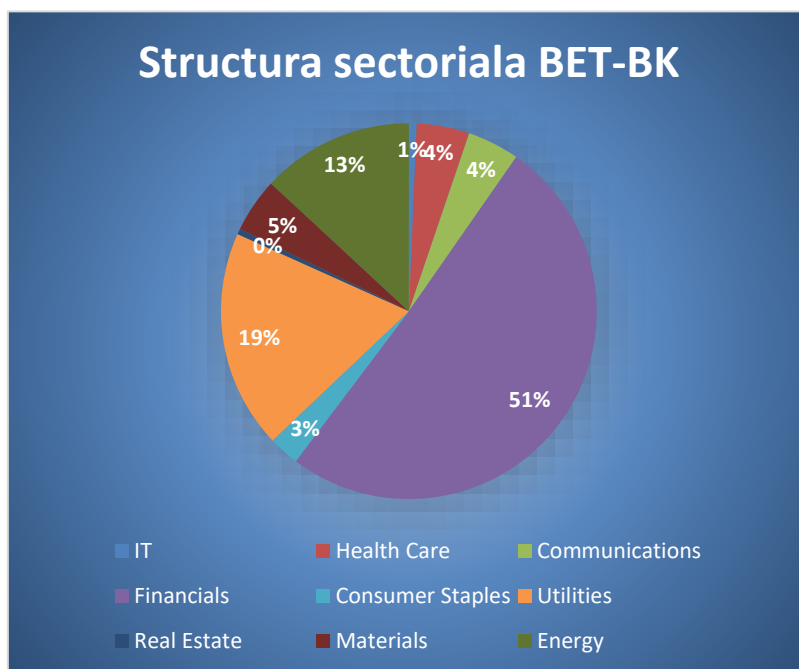
O a doua categorie de emitenti sunt cei aflati la polul opus, cu rezultate financiare si bursiere slabe. Am vorbit mai sus de Sphera Franchise Group (SFG), care a trecut pe pierdere in primele noua luni, aceasta fiind insotita si de una dintre cele mai mari scaderi ale cotatei din indice. In aceeasi categorie regasim actiuni precum Romgaz (SNG), OMV Petrom (SNP), Transgaz (TGN) sau Erste Bank (EBS), chiar daca SNP si EBS au mai recuperat din pierderi in trimestrul 4.

In afara de emitentii pentru care rezultatele financiare si evolutia bursiera s-au sincronizat, avem, desigur, si altii pentru care ele au mers in directii opuse. Mai sus este exemplul BVB, care a avut cresteri de profit si in T3, si pe primele 9 luni ale anului, dar ale carei actiuni au avut un randament negativ si trimestrial, si pe intregul an 2020. In aceeasi situatie este Alro (ALR), care a reusit sa revina pe profit in 2020, inasa a ramas pe minus la finalul anului din punct de vedere al cotatei bursiere. Aici avem o situatie deosebita, pentru ca profitul Alro provine din acordarea unor subventii de la Stat, iar in 2020 acestea au fost acordate pentru 2 ani, 2019 si 2020.

Exista si emitenti pentru care avem exact situatia opusa, chiar daca ei sunt mai putini. Este in principal cazul Impact (IMP), cu o scadere a profitului in primele noua luni, dar cu un randament destul de mare al actiunilor la finalul anului. Inasa acest randament a fost inregistrat aproape integral pe 10 si 11 decembrie, din motivele expuse mai sus. Chiar daca la o scara mai mica, putem incadra in aceasta categorie actiunile Bancii Transilvania (TLV) si chiar pe cele ale BRD Groupe Societe Generale (BRD). Ambele au avut scaderi importante ale profitului net in primele noua luni, fara ca randamentul bursier sa reflecte intr-o masura prea mare acest lucru.

Evolutia pietei pe sectoare

Asa cum am explicat in materialul din octombrie 2020, structura sectoriala a pietei are o importanta deosebita in contextul actual, marcat de pandemia COVID, in toate economiile lumii sectoarele fiind afectate in mod diferit, iar unele dintre ele avand chiar de castigat. Structura BET-BK a ramas apropiata de cea din urma cu 3 luni, indicele fiind dominat in continuare de sectorul financiar, cu o pondere de aproape 51%, urmat la mare distanta de sectorul de utilitati si de cel energetic. In aceste conditii este o mare performanta mentinerea aproape de zero in moneda nationala si cresterea de peste 5% in USD din 2020, avand in vedere ca domeniile financiar si



energetic au fost printre cele mai puternic afectate de pandemie atat in Romania, cat si la nivel mondial.

In tabelul alaturat am grupat emitentii din BET-BK in functie de sectorul de activitate, folosind aceleasi sectoare ca si in cazul indicelui american S&P 500. Nu toate sectoarele sunt reprezentate in indicele BET-BK, iar unele dintre ele au cate o singura companie inclusa, asa ca evolutia sectoriala pare mai spectaculoasa.

Facand comparatia cu evolutia sectoriala a S&P 500, prezentata in al doilea tabel, observam ca, dintre domeniile mai bine reprezentate la BVB, utilitatile si energia au mers mult mai bine decat in SUA, cu o crestere de aproape 20% pentru utilitati si o scadere decanta pentru energie, dat fiind contextul. Domeniul financiar, pe de alta parte, a ramas in urma, avand in T4 2020 o crestere de doar 10%, fata de 22,5% in SUA, iar pe intregul an ajungand la o scadere putin mai mare pentru actiunile financiare romanesti. Urmarind evolutia actiunilor din BET-BK e usor de observat motivul pentru care a avut loc aceasta schimbare de trend: SIF-urile, care au mers prost si in T4, asa cum se intamplase si in restul anului.

Daca facem si de aceasta data calculul evolutiei unui BET-BK ipotetic, cu ponderi sectoriale similare celor din SUA, ajungem la o crestere de 21,7% in RON fara dividende in 2020 si de 30% in USD, dublu fata de cresterea S&P 500. Desigur, nu putem decat sa visam la o piata de capital cu giganti tehnologici, la urma urmei nu au asa ceva nici macar Germania sau Franta. E util, insa, sa ne dam seama de ce se intampla ceea ce se intampla la bursa, bine sau rau. Asa cum pandemia ne-a lasat un pic in urma, revenirea la normal ne poate aduce o revenire mai mare decat altor pieti.

In ultimele doua tabele sunt evolutiile sectoriale de pe pietele din Germania (DAX) si Franta (CAC), cu sectoare usor diferite fata de cele din SUA, mai ales in cazul Germaniei. In toate cele trei tabele referitoare la pietele externe este calculata si deviatia standard, un lucru posibil avand in vedere ca vorbim de indici sectoriali, si nu doar de o impartire a pietei pe sectoare, asa cum am facut in cazul BET-BK.

Sector BET-BK	Evolutie T4 2020	Evolutie 2020
IT	26,35%	39,51%
Health Care	74,55%	97,65%
Communications	11,58%	5,84%
Financials	10,14%	-7,08%
Consumer Staples	0,77%	-7,71%
Utilities	8,27%	19,65%
Real Estate	26,17%	28,86%
Materials	14,97%	82,33%
Energy	4,37%	-12,99%

Indice sectorial S&P 500	Evolutie T4 2020	Evolutie 2020	Deviatie standard
HEALTH CARE	7,55%	11,43%	6,72%
MATERIALS	13,92%	18,11%	12,52%
INDUSTRIALS	15,19%	9,01%	11,75%
CONSUMER DISCRETIONARY	7,86%	32,07%	15,72%
CONSUMER STAPLES	5,64%	7,63%	6,17%
INFORMATION TECHNOLOGY	11,52%	42,21%	15,96%
COMMUNICATION SERVICES	13,52%	22,18%	10,86%
UTILITIES	5,70%	-2,83%	6,82%
REAL ESTATE	4,09%	-5,17%	7,02%
ENERGY	25,78%	-37,31%	14,54%
FINANCIALS	22,52%	-4,10%	10,36%

Indice sectorial DAX	Evolutie T4 2020	Evolutie 2020	Deviatie standard
BANKS	24,47%	-9,72%	14,35%
AUTO	26,29%	12,02%	15,36%
CHEMICALS	16,38%	16,52%	12,11%
MEDIA	12,74%	13,46%	11,11%
INSURANCE	23,54%	-1,05%	11,06%
INDUSTRIAL	27,51%	5,46%	14,98%
RETAIL	26,71%	96,76%	30,47%
SOFTWARE	-11,70%	-5,18%	10,67%
TELECOM	9,60%	10,32%	9,21%
UTILITIES	8,20%	20,64%	10,46%
CONSUMER	11,85%	10,52%	11,51%

Indice sectorial CAC	Evolutie T4 2020	Evolutie 2020	Deviatie standard
BASIC MATER.	17,85%	16,46%	11,59%
CONS DISCR.	25,97%	26,04%	12,81%
CONS STAPLES	10,17%	-18,36%	8,53%
FINANCIALS	33,16%	-13,13%	13,37%
HEALTH CARE	2,97%	10,42%	8,06%
INDUSTRIALS	26,18%	-1,52%	12,77%
ENERGY	26,86%	-23,32%	12,06%
REAL ESTATE	35,13%	-57,90%	29,81%
TECHNOLOGY	13,90%	28,31%	13,92%
TELECOM	17,89%	-1,18%	5,70%

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Departament analiza,

Marius Pandeale

Cum te ajuta Prime Analyzer?

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au cumparat institutionalii, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai?

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer” dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele intraday pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Stirile sortate pe emitent, Tranzactiile persoanelor initiale, Detinerile SIF-urilor si FP, CV-urile membrilor conducerii, Bugetele de venituri si cheltuieli, 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

Politică 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 „Info piață”/”Materiale analiza”. 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 CNVM 15/2006 privind recomandările pentru investiții în instrumente financiare.



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