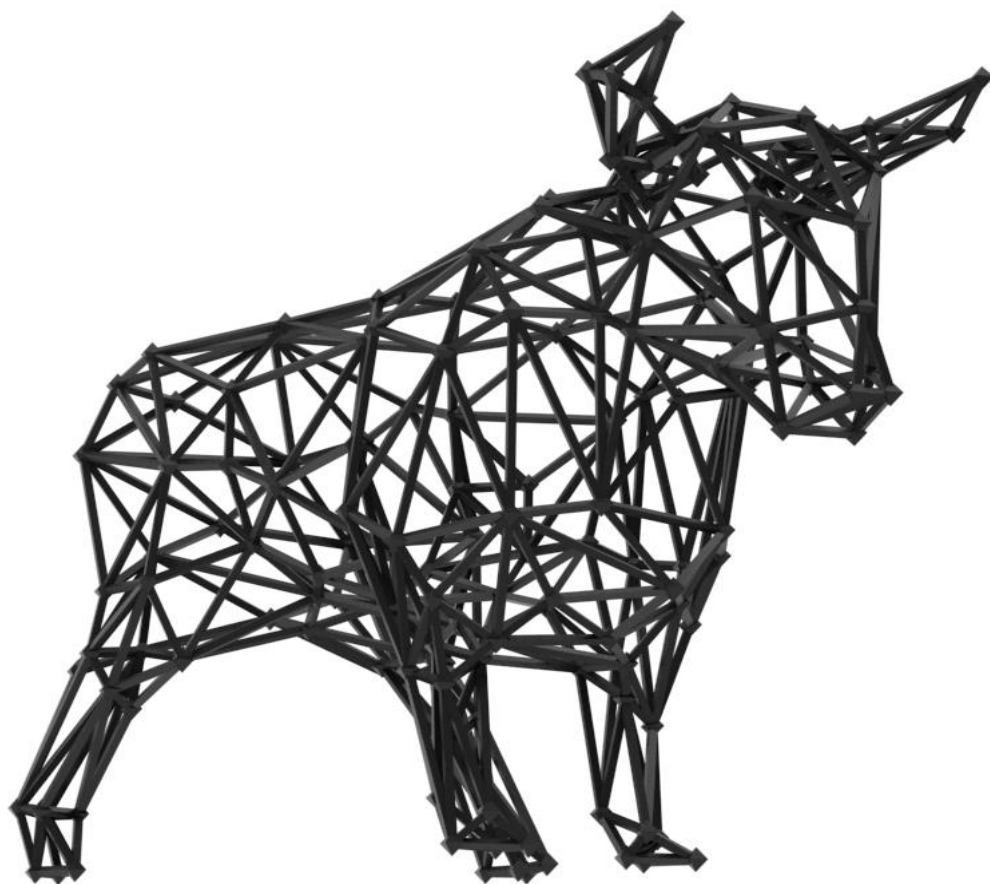


# JURNAL DE BURSA

- 28 OCTOMBRIE 2024 -





## Jurnal de bursa

28 octombrie 2024

Saptamana trecuta, piata bursiera romaneasca a evoluat in aceleasi coordonate din ultimele saptamani, consolidand trendul lateral cu care ne-am obisnuit in aceasta toamna. Investitorii au motive intemeiate pentru a fi rabdatori, in conditiile in care in aceasta saptamana va incepe si pe piata locala sezonul raportarilor financiare, in timp ce campania electorala intra in linie dreapta.

### I. Tendintele saptamanii

Bursa locala nu a reusit sa iasa din intervalul strans de variatie in care s-a plasat in ultimele doua luni. Nivelul atins la inceputul verii pare acum un suport pentru actiunile romanesti. Graficul BET-TR, care capteaza performanta totala a pietei, este relevant pentru tendinta stagnanta.



Maximele istorice sunt la o distanta de circa 7% fata de nivelurile actuale, salt usor de facut daca piata va primi vectori noi de crestere. Plafonarea tendintei de scadere atrage atentia celor care



sperau la corectii mai mari pentru a (re)intra in piata. Daca rezultatele financiare vor fi suportive pentru bursa locala, am putea asista la revenirea rapida a cumparatorilor in piata, in special pentru actiunile cu potential ridicat de a acorda dividende semnificative.

In asteptarea noilor informatii, lichiditatea pietei sufera si ea, lipsa volatilitatii fiind o frana in calea unor tranzactii mai consistente. De asemenea, reactiile pietei par mult mai slabe decat in trecut, la stirile noi care alimenteaza piata. Sunt evolutii specifice unei perioade de acalmie ce precede o perioada cu informatii de impact pentru piata bursiera.

Bursele globale au inregistrat scaderi saptamana trecuta, cu deprecieri in patru sedinte din cinci pe parcursul saptamanii. Evolutiile indicilor bursieri au fost disonante. Desi majoritatea indicilor bursieri importanti au inregistrat scaderi, iar pe piata americana indicii de top, cum ar fi Dow Jones, au scazut chiar cu peste 1% la nivel saptamanal, sectorul tehnologic a performat mult mai bine pe fundalul rezultatelor financiare, peste asteptarile pietei, anuntate de compania Tesla. In acest context, indicele Nasdaq, a stabilit un nou maxim istoric.

Atingerea unui nou maxim istoric al pietei de tehnologie, Nasdaq, are si o insemnatate simbolica pentru sentimentul de piata al publicului de retail de pe piata americana. Este o stare buna pentru bursa americana, care indica revenirea optimismului in randul micilor investitori.



Dupa scaderea semnificativa a pietei in luna august, Nasdaq a avansat cu aproape 15% in ultimele doua luni si jumatate (dupa cum vedem pe graficul alaturat – sursa: cnbc.com).

Cresterea este si mai remarcabila in conditiile in care ea survine cu putin timp inainte de finalizarea luptei electorale pe piata americana, fapt ce indica o accentuare a insensibilitatii pietelor bursiere la evenimentele politice.

## II. Factori de influenta. Ce a modelat evolutia pietei

Pe piata locala, aceleasi patru elemente care tin captiva bursa romaneasca momentan, au dominat peisajul bursier. Apropierea sezonului de raportari financiare, campania electorala pentru alegerile



parlamentare si prezidentiale, trendul multianual de crestere fara corectii semnificative si lipsa volatilitatii sunt cei patru factori care nu permit evolutii mai dinamice pe termen scurt. Ei sunt responsabili pentru o prezenta rezervata a investitorilor institutionalisti si pentru lipsa de lichiditate si volatilitate care tine in expectativa publicul de retail.

Pe plan extern, investitorii si-au modificat asteptarile legate de politica monetara a FED, ceea ce a pus presiune pe titlurile de stat americane. Randamentele la scadentele pe zece ani au reactionat si au depasit nivelul de 4,2%, comparativ cu 3,8% la final de septembrie. Acesta evolutie a stopat cresterea pietei americane pe parcursul saptamanii, mai putin a sectorului tehnologic.

In plan militar, am avut din nou turbulente in conditiile in care Israel a ripostat unui atac din partea Iranului, lovind la finalul saptamanii mai multe baze militare. Insa Iranul a declarat ca pagubele au fost limitate mentinand un ton rezervat. In aceste conditii, pretul petrolului pare sa nu fie afectat semnificativ de aceasta noua escaladare a conflictului din Orientul Mijlociu.

Rezultatele financiare publicate de marile companii au continuat sa influenteze miscarile pietelor bursiere, un exemplu fiind cresterea Tesla pe baza unor rezultate surprinzator de bune si care au ajutat Nasdaq sa marcheze un nou maxim istoric. Pana la finalul saptamanii, 37% dintre emitentii din indicele S&P 500 au publicat rezultatele financiare. 75% dintre aceste companii au venit cu o profitabilitate peste estimarile analistilor. Pana acum, cele mai bune rezultate au venit in domeniul financiar si in cel de consum discretionar, iar rezultate mai slabe s-au inregistrat in sectorul industrial, de sanatate si medical.

Pe parcursul saptamanii au fost publicate mai multe date macroeconomice, mare parte din ele pozitive. In zona euro, sectorul manufacturier a marcat o dinamica peste asteptarile pietei, in timp ce cel de servicii a venit sub asteptari (date lunare). In SUA, ambele sectoare importante din economie au depasit asteptarile.

Pe de alta parte, climatul de afaceri din Germania a prezentat cifre peste estimari, la fel ca sentimentul de consum in SUA. Ca rezultat al asteptarilor privind scaderea dobanzilor creditelor ipotecare, vanzarile de case noi au crescut in SUA peste ce era prognozat. Sunt exemple de stiri din marele puzzle al tabloului macroeconomic global care continua sa sustina scenariul unei evolutii economice globale pozitive, ce a constituit baza pentru revenirea marilor pietei bursiere in zona maximelor bursiere.

In aceeasi zona suportiva, bancile centrale continua sa scada dobanzile de referinta. Ultimul exemplu, furnizat saptamana trecuta, a venit dinspre Banca Canadei care a dus dobanda de referinta de la 4.25% la 3.75%. Acest trend de scadere a dobanzilor are un efect pozitiv dublu, atat prin sprijinirea expansiunii activitatii economice cat si prin dezvoltarea unor asteptari optimiste pe piata, reflectate de sentimentul pozitiv al investitorilor.



### III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET

Dupa cum anticipam, inaintea debutului sezonului de raportari financiare, volatilitatea pietei locale tinde sa devina si mai redusa, fapt care s-a materializat saptamana trecuta. In indicele BET, o variatie de minim 3% (cat consideram relevant) a inregistrat un singur emitent si inca trei s-au apropiat de acest nivel.

Companie	saptamanal	anul curent
SPHERA FRANCHISE GROUP	3,14	68,97
MED LIFE	2,76	49,50
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	2,52	-24,29
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	-2,99	50,12

sursa: EquityRT

**Sphera Franchise Group (SFG)** a revenit in crestere saptamana trecuta in conditiile in care a trecut in perioada ex-dividend. Compania a revenit in zona maximelor istorice, in asteptarea publicarii rezultatelor financiare.



Societatea a continuat sa alimenteze piata, in al treilea trimestru, cu stiri privind politica de expansiune a afacerilor ceea ce crediteaza viitoarele rezultate financiare ca fiind pozitive.

**Med Life (M)** a revenit pe crestere, alternand in ultimele saptamani aprecierile cu scaderi. Compania pare ca se stabilizeaza in preajma maximelor istorice, asteptand noul update financiar.



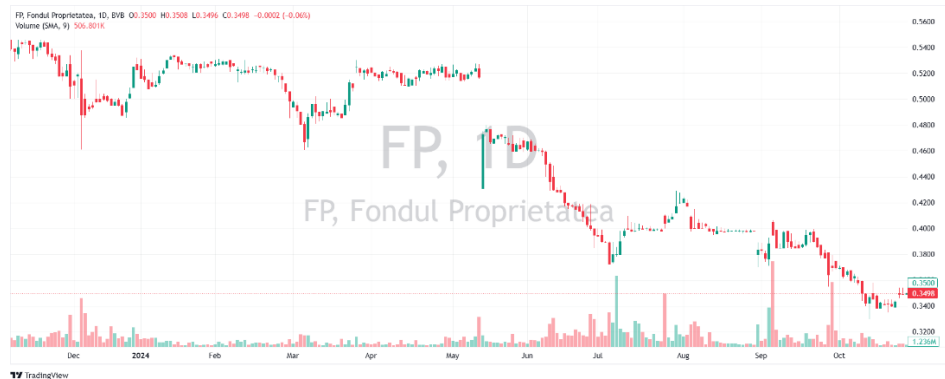
Saptamana trecuta Med Life a convocat AGA pentru



autorizarea dobandirii unui numar maxim de 9.820.380 de actiuni proprii, pentru o perioada maxima de 18 luni. Actiunile proprii astfel dobandite vor fi oferite angajatilor si membrilor conducerii Societatii, fostilor sau actualilor membri ai conducerii sau fostilor sau actualilor angajati ai unora dintre filialele Societatii si/sau vor fi oferite la schimb pentru actiuni/parti sociale detinute in filialele Societatii, de fostii sau actualii membri ai conducerii sau fostii sau actualii angajati ai unora dintre filialele Societatii.

**Fondul Proprietatea (FP)** a reusit sa revina in clasamentul aprecierilor, dupa o mai lunga perioada

de scaderi. Acest lucru a survenit in conditiile in care societatea a convocat AGA pentru delistarea certificatelor globale de depozit („GDR-uri”) admise la



tranzactionare la Bursa de Valori din Londra. Propunerea administratorului FP succede mai multe decizii de acest gen in cazul altor emitentii, ceea ce indica cu claritate ca listarea actiunilor romanesti sub forma de GDR pe piata londoneza nu a fost un succes.

Cu siguranta, mai interesanta pentru investitori este propunerea de rascumparare de actiuni ale Fondului Proprietatea, pentru un numar maxim de 320.000.000 actiuni in cursul anului financiar 2025. Rascumpararea se va efectua la un pret care nu poate fi mai mic de 0,2 RON/actiune sau mai mare de 1 RON/actiune. Acest tip de operatiune a fost cu adevarat suportiv pentru cotatia FP in ultimii ani.

**Digi Communications (DIGI)** a fost singura societate care a scazut saptamana trecuta inscriindu-

se intr-o evolutie oscilanta pe perioada verii si a toamnei, in conditiile in care anul acesta pastreaza totusi o crestere remarcabila a cursului de tranzactionare, de 50%.



Saptamana trecuta, Digi a anuntat ca DIGI Portugal LDA, a finalizat tranzactia cu LORCA JVCO Limited, achizitionand 100% din actiunile Cabonitel S.A. Aceasta tranzactie face parte din strategia



societatii de dezvoltare intensiva a afacerilor pe noi piete. Digi a anuntat mai multe tranzactii in ultima perioada, iar rezultatele financiare vor avea rolul de a lamuri influenta lor asupra rezultatelor societatii.

Printre alti emitenti ce au livrat stiri importante se numara **Nuclearelectrica (SNN)**, care a anuntat ca a primit o solicitare de completare a convocatorul de AGA, din partea Ministerul Energiei, cu "aprobarea Deciziei de Investire I si trecerea in Etapa a II-a pentru lucrarile preliminare aferente Proiectului Unitatile 3 si 4 CNE Cernavoda". In plus, se solicita aprobarea rezultatului negocierilor privind atribuirea contractului de servicii de inginerie si servicii de management de proiect pentru Proiectul Unitatile 3 si 4 CNE Cernavoda. Compania face un nou pas pentru realizarea unuia dintre obiectivele semnificative de investitii pe care le vizeaza.

**Purcari Wineries Public Company Limited (WINE)**, principalul producator de vin din Europa Centrala si de Est, a anuntat semnarea unui Memorandum de Intelegere cu Green for Growth Fund („GGF”), consiliat de Finance in Motion. Memorandumul de Intelegere stabileste un cadru de colaborare care se aliniaza cu misiunea GGF de a atenua schimbarile climatice si de a promova cresterea economica durabila. Astfel, compania incearca sa se plaseze in avangarda trendului de dezvoltarea a unor activitati economice sustenabile.

**One United Properties (ONE)**, una dintre companiile cu o evolutie bursiera negativa in acest an, a oferit un nou update operational. Compania a anuntat ca, in primele noua luni din 2024, 713 de apartamente si spatii comerciale cu o suprafata totala de 71.886 mp, 1.071 de locuri de parcare si alte tipuri de unitati au fost vandute si pre-vandute pentru un total de 190,6 milioane de euro. In anul precedent, la nivelul primelor 9 luni, compania a vandut si pre-vandut 819 de apartamente si spatii comerciale cu o suprafata totala de 72.419 mp, 1.286 de locuri de parcare si alte tipuri de unitati pentru un total de 198,6 milioane de euro.

La 30 septembrie 2024, One United Properties avea in dezvoltare un total de 4.041 de unitati, 22.000 mp de spatii de birouri si 21.000 mp de spatii comerciale, cu o valoare totala bruta de dezvoltare (GDV) de 1,5 miliarde euro. La data de 30 septembrie 2024, One United Properties avea in proprietate sau a incheiat precontracte de cumparare pentru 285.100 mp de terenuri pentru dezvoltarea ulterioara, cu drepturi de construire supraterane brute (GBA) de peste 988.000 mp.

Toate aceste parcele sunt in prezent in faza de planificare, avand o valoare totala bruta de dezvoltare estimata la 1,8 miliarde euro.

**Electrica (EL)** a convocat AGEA, in care propune constituirea unei garantii necesare pentru ca filiala Distributie Energie Electrica Romania (DEER) sa acceseze un credit de 200 mil euro de la Banca Europeana de Investitii pentru finantarea planului de investitii din perioada 2025-2027. Ulterior, compania a anuntat decizia CA de aprobare a unui plan de investitii in perioada 2025-2029 in valoare de 3.7 mld. lei.



#### IV. La ce ne putem astepta. Ce va modela evolutia bursei?

Saptamana va fi dominata pe plan intern de inceputul sezonului de raportari financiare. Printre primele companii care vor publica regasim reprezentati ai sectorului de energie si cel bancar, sectoarele cu cea mai mare capitalizare din indicele BET.

Ca de obicei, etapizarea anunturilor financiare este una dezechilibrata astfel incat circa 70% din companiile importante de la BVB vor raporta rezultatele peste doua saptamani. Doar atunci vom fi in masura sa vedem starea generala a emitentilor listati si sa tragem primele concluzii. Miza raportarilor financiare care incep in aceasta saptamana este de a confirma ca actualele niveluri de evaluare raman atractive pentru investitiile pe piata bursiera romaneasca pe termen scurt. In subsidiar, pe baza noilor date, vom putea face primele calcule privind posibilele dividende pe care companiile le vor acorda in primavara anului viitor din profiturile acestui an.

Si mai importante ar putea fi planurile de viitor pe care companiile de obicei le prezinta cu ocazia acestor anunturi, care pot seta noi asteptari ale pietei pentru emitentii listati. Observam si pe piata romaneasca o activitate in crestere in zona de comunicare prin organizarea de teleconferinte cu investitorii si de "zile ale investitorilor" de catre tot mai multi emitenti.

In acest sens, o dilema pe care noile date si comunicate dinspre emitenti ar putea sa o transeze se refera la alocarea capitalului disponibil de catre marile companii de stat listate si in general de companiile cu distributii istorice semnificative de dividende. Observam pentru multe dintre ele accelerarea pregatirilor pentru finantarea unor proiecte semnificative, in special in domeniul energetic. OMV Petrom, Romgaz, Nuclearelectrica si mai nou Electrica sunt exemple ale acestui trend. Ramane de vazut cat din alocarea spre dividend va trebui "sacrificata" pentru a finanta planuri investionale importante si care vor avea un impact semnificativ asupra activitatii acestor companii pe termen mediu si lung.

Pe de alta parte, desfasurarea campaniei electorale din SUA, care se apropie de final (saptamana viitoare avand loc votul pentru alegerea unui nou presedinte) si al carei deznodamant se pastreaza semnificativ incert, este urmarita indeaproape de intreaga planeta. Oarecum paradoxal, efectele bursiere pe care aceste alegeri le vor genera ar putea fi unele mult mai profunde in zone economice aflata la mare departare de SUA. De exemplu, posibilitatea unor tarife comerciale in crestere, aparitia unor conditii privind cheltuielile militare sau modificari ale politicilor de





sustinere externa a SUA, in domeniul economic si militar, ar putea determina modificari mai importante asupra unor economii externe SUA decat pe plan intern.

Si in Romania, incepand cu finalul saptamanii trecute, s-a intrat in linie dreapta pentru cursa prezidentiala, iar in curand acelasi lucru se va intampla si in zona alegerilor parlamentare. Va urma o perioada in care cu siguranta energiile societatii se vor concentra pe discursul si promisiunile diversilor candidati. Este o perioada in care la nivelul societatii se reiau discutiile privind ideologiile politice, solutiile economice sau prioritatile nationale. Este un interval de timp in care atentia generala a societatii alocata Bursei va fi mai scazuta, insa este si o perioada care va determina evolutiile bursiere viitoare.

In planulul macroeconomic general, saptamana va fi dominata de doua tipuri de date. In primul rand, in marile economii vor fi publicate noi date privind evolutia fenomenului inflationist. Cifrele asteptate sunt in usoara crestere, insa se inscriu intr-un trend general de scadere. Aceste date sunt fundamental legate de ritmul de scadere al dobanzilor pe care il vor practica bancile centrale.

Celelalte date importante vor fi livrate de piata fortei de munca din SUA, celalalt indicator esential urmarit de catre FED in creionarea politicii monetare. Sunt date economice fundamentale pentru economia americana, care de aceasta data ar putea avea un impact inclusiv asupra discursului electoral.

Pe parcursul saptamanii, o alta banca centrala importanta, cea japoneza, va avea o noua sedinta de politica monetara, importanta pentru evolutia uneia dintre monedele de referinta globale – yenul japonez.

## V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Intram intr-o saptamana in care, dupa o mai lunga perioada de timp, putem spera ca vom primi noi informatii cu impact asupra pietei locale. [Ne putem astepta](#) la un sezon de raportari pozitive care sa contribuie la restartarea unei dinamici mai bune pe piata locala. Cu siguranta, cu aceasta ocazie vom primi noutati importante si va ramane de vazut cum vor fi ele asimilate in cursurile de tranzactionare.

Pe de alta parte, lupta politica obliga la declaratii din ce in ce mai transante, inclusiv in domeniul economic, pe masura ce datele alegerilor se apropie. Ca de obicei, subiectele economice tind sa fie abordate spre finalul campaniilor electorale mizandu-se pe valoarea lor pragmatica pentru alegatori. De aceasta data, discursul economic din plan politic se suprapune cu o nevoie evidenta de echilibrare a deficitelor din economie. Este mai putin loc pentru populism, fata de alte dati, ceea ce este un lucru pozitiv. De altfel, foarte probabil, si apetitul marelui public a scazut simtitor pentru promisiuni economice neacoperite.



---

Punctual, One United Properties va trece in sezonul ex-dividend, in timp ce OMV Petrom, Teraplast, BRD si Erste Bank vor publica rezultatele trimestrului trei.

Dupa o lunga perioada de acalmie, ne putem astepta la mai multa activitate pe piata bursiera si la noi informatii relevante, care sa realimenteze mecanismul bursier cu lichiditatea si volatilitatea indragite de publicul investitional de retail.

Atentie la oportunitati, evitati riscurile excesive si mult succes in tranzactionare!

Alin Brendea  
28.10.2024

*Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!*

*Cum?*

### **Rapoarte zilnice**

Dimineata și seara îți trimitem stiriile „calde” din piața, ultimele informații cu impact asupra pieței bursiere. Morning Brief și Raportul Zilnic reprezintă legătura ta directă cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

### **Raportul săptămânal**

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursă, ce stiri 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, Stiriile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent și multe altele...



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

## Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzand, fără ca enumerarea 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 finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul [www.primet.ro](http://www.primet.ro), la sectiunea „Informatii piata”/”Materiale analiza”. Rapoartele sunt realizate de angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *echipa*. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si 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 considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

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

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul delegeta (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.



Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: [office@primet.ro](mailto:office@primet.ro); fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

[WWW.PRIMET.RO](http://WWW.PRIMET.RO)