



Jurnal de bursa

22 iulie 2024

Jumatatea lunii iulie (a 29-a saptamana din calendar) a adus evolutii divergente intre piata interna si pietele externe. Bursa romaneasca, in lipsa unor informatii noi, de impact, si-a continuat cresterea in zona pietei principale stabilind noi maxime istorice, exemplu neurnat de piata AeRO care a inregistrat un declin saptamanal. Pietele externe au scazut, in frunte cu piata americana care a inregistrat cea mai slaba perioada din ultimele trei luni. Dupa cresteri semnificative pe marile pietei bursiere dezvoltate, au fost marcate profituri, in special in zona gigantilor din tehnologie.

I. Tendintele saptamanii

Piata romaneasca si-a continuat trendul neabatut crescator din anul curent. Este remarcabil modul in care a crescut piata locala in ultimul timp, pe o traiectorie foarte clar conturata si cu lipsa unor corectii cat de cat semnificative. Graficul indicelui BET-TR din acest an este graitor, cuprinzand o colectie de nenumarate maxime istorice. Forta acestui trend ne indica un puternic caracter inertial ceea ce reclama stiri negative importante pentru a-l inversa.



Saptamana trecuta s-a inscris in acest trend cu cresteri oarecum inertiiale, in conditiile unei lichiditati scazute si cu evolutii descendente pe pietele externe. La nivel macro gasim explicatii pentru performanta pietei locale dinspre mesajul BNR, de la inceputul lunii, unde in sedinta de politica monetara din 5 iulie, BNR a oferit o viziune pozitiva asupra economiei romanesti: inflatia se

**PRIME
TRANSACTION**

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



tempereaza peste asteptari, in timp ce economia creste solid. Mai mult, proiectia pe urmatoarea perioada ramane una pozitiva. BNR este cel mai bun si obiectiv observator al economiei romanesti, iar opinia bancii este una cu adevarat relevanta.

Pe pietele externe asistam la un fenomen oarecum neasteptat, indus de asteptata scadere a dobanzilor de referinta pe piata americana. In ecosistemul investitional incep sa se simta miscari de capital din zona sectoarelor care au performat pana acum, in special cel de tehnologie, spre cele care vor beneficia de bani mai ieftini care vor aparea odata cu scaderea dobanzii de referinta.

Intrucat ponderea companiilor de tehnologie este una mare in cadrul indicilor bursieri, aceasta rotatie a capitalurilor aduce scaderi pe piete. Saptamana trecuta pe piata americana am inregistrat cea mai slaba saptamana din ultimele trei luni.

II. Factori de influenta. Ce a modelat evolutia pietei

Finalul de saptamana a stat sub semnul unor probleme globale IT in conditiile in care o firma de securitate cibernetica a generat un update de soft care a blocat zone extinse din economie, in special sectoarele de servicii esentiale cum sunt cele de sanatate si de transport. Afectarea terminalelor ce folosesc soft-urile Windows este considerat acum unul dintre cele mai importante incidente de acest tip din istorie. Intr-un climat negativ, acest gen de eveniment a amplificat sentimentul negativ de piata, contribuind la inchiderea pe rosu a pietelor bursiere internationale.

Dupa cum spuneam, tema saptamanii pe pietele internationale a constituit-o declansarea unui flux de capital intre sectoarele economice, asa numita rotatie a sectoarelor investitionale. Inregistram o schimbare a preferintei investitorilor catre noi sectoare bursiere, considerate ca beneficiari mai mari ai reducerilor ratei dobanzii de catre Rezerva Federala, cum ar fi companiile mai mici sau sectoarele care sunt puternic indatorate. Investitorii scot bani din marile actiuni tehnologice care au functionat atat de bine si muta acesti bani in alte zone ale pietei.

Am continuat sa primim rezultate financiare semestriale de la marile companii listate. Ultimele companii importante din sectorul financiar au confirmat evolutiile pozitive ale sectorului. Goldman Sachs, Bank of America si Morgan Stanley au raportat peste asteptari, in timp BlackRock, conform asteptarilor. Am inceput sa avem raportari si de la reprezentatii altor sectoare economice ASML si Taiwan Semiconductor in sectorul tehnologic, Volvo in sectorul auto sau Netflix in sectorul de



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



productie TV. Pana acum marea majoritate a acestor raportari au venit de o maniera pozitiva, in cea mai mare masura peste asteptari, validand rationamentul pietelor bursiere care au stabilit maxime bursiere in ipoteza ca economia evolueaza pe o crestere economica solida.

Un alt eveniment important al saptamanii trecute a fost furnizat de sedinta de politica monetara a Bancii Centrale Europene (BCE). Conform previziunilor, dobanda de referinta nu a mai fost redusa, pastrandu-se la 4.25%. BCE vede acum ca inflatia generala sa ramana peste tinta pana la finalul anului. Anuntul BCE confirma ca asteptarile pentru un trend accelerat de scadere a dobanzii de referinta sunt fanteziste. Probabil vom asista la un lung proces de scadere a dobanzilor, fiind pigmentat cu perioade de stagnare a nivelurilor acestora. Va fi un proces acomodativ pentru economie si pentru pietele financiare.

Pe plan intern, Banca Transilvania a trecut in perioada ex-date pentru acordarea de actiuni gratuite. Procentul de 14.8% a fost unul generos, pretul actiunii urcand pana in ultima zi cum-date. Ulterior, pretul s-a corectat exact la pretul de revenire, o dovada ca investitorii sunt mult mai obiectivi si definitiv mai informati in procesul de evaluare a preturilor de tranzactionare. In trecut, de multe ori observam cresteri ale capitalizarii companiilor, mai mult sau mai putin artificiale, care treceau prin astfel de operatiuni.

Canicula de afara a facut bine companiilor din sectorul productiei de energie electrica care, odata cu crestere exploziva a pretului energiei pe piata "din ziua urmatoare" pe bursa OPCOM, au inregistrat mai multe ordine de cumparare si implicit cresteri ale cursurilor de tranzactionare.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET

Intr-o saptamana cu evolutii bursiere linistite nu am inregistrat fluctuatii deosebite ale cursurilor de tranzactionare pentru principalii emitenti listati. Doar patru emitentii s-au apropiat de variatii procentuale de 3%, considerate semnificative. Pe acestia ii regasim in tabelul alaturat.

Name	fluctuatie
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	3,77
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	3,26
ONE UNITED PROPERTIES	-2,87
TERAPLAST SA	-3,56
	sursa:EquityRT

 **PRIME
TRANSACTION**

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



BRD (BRD) a crescut cel mai mult, la nivel de saptamanal, dintre componentele BET. Bancile continua sa fie foarte bine situate pentru a castiga din mediul economic actual, unde cresterea economica semnificativa se poate desfasura, desi dobanzile sunt inca la cote inalte.

Dupa o perioada oscilanta a cursului de tranzactionare, pretul actiuni a revenit in zona de maxime.



Nuclearelectrica (SNN) a beneficiat de schimbarea sentimentului de piata in randul investitorilor odata cu cresterea pretului

energiei electrice in piata spot. Pe parcursul saptamanii, actionarii au aprobat continuarea proiectului reactoarelor modulare, care a devenit controversat o data cu stoparea unui proiect asemanator in SUA. Nuclearelectrica se apropie de demararea unor programe de investitii extrem de ambitioase,

care prevad cresterea semnificativa a productiei de energie si diversificarea tehnologiilor folosite, dar si reducerea impactului lor asupra mediului.

Cursul SNN s-a inregistrat intr-un accentuat trend de revenire dupa scaderile de la inceputul verii.



**PRIME
TRANSACTION**

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



One United Properties (ONE)

continua seria descendenta.

Incertitudinea specifica pietei imobiliare in acest moment impreuna cu un mediu de autorizare restrictiv la nivelul pietei principale a companiei (Bucuresti) se pare ca induc un sentiment negativ pe piata. Existenta unor

ordine semnificative de vanzare in ultima perioada face ca ONE sa fie una dintre putinele companii din indicele BET invers corelate cu evolutia generala a pietei.



Teroplast (TRP)

a scazut in saptamana trecuta, in asteptarea unei viitoare operatiuni de majorare a capitalului social. In ultima perioada cursul TRP fluctueaza intr-un interval mai larg cautand sa gaseasca suport pentru stabilizare si revenirea pe un trend ascendent. Daca rezultatele semestriale vor confirma ca eforturile din ultimul timp aduc si o imbunatatire a profitabilitatii, am putea asista la un astfel de scenariu.



Alro Slatina (ALR) a furnizat pietei o actualizare pozitiva a datelor operationale pe trimestrul al doilea. Fata de trimestrul echivalent din anul trecut, cifrele arata mult mai bine, pretul international al aluminiului crescand la fel ca productia societatii de aluminiu lichid si aluminiu primar. Alro Slatina este una dintre companiile care nu si-au revenit, pe deplin, din punct de vedere bursier dupa socul cresterii preturilor produselor energetice pe fondul declansarii razboiului din Ucraina, Alro fiind cel mai mare consumator de energie elctrica la nivel national.

 **PRIME
TRANSACTION**

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



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

Inceputul de saptamana va sta sub impulsul anuntului actualului presedinte american Biden privind retragerea din cursa electorala pentru un nou mandat de presedinte. Un anunt oarecum asteptat, care creste sansele candidatului republican Donald Trump sa castige alegerile din toamna. Pietele probabil vor tolera bine acest anunt, scenariul alegerii ca presedinte al lui Donald Trump fiind deja cel principal.

Este posibil ca de aici inainte, campania electorala din SUA sa intre in zona declaratiilor mai transante privind politicile pe care viitoarea administratie prezidentiala le va dezvolta in zona politica, militara si economica. Vor fi informatii cu impact important si pentru pietele bursiere.

Marile companii globale vor continua sa publice rezultate financiare semestriale. Ele sunt importante pentru a deslusi nivelul de activitate economica si perspectiva de crestere in cele mai importante sectoare economice. A treia saptamana cu anunturi financiare, va avea capacitatea sa ofere deja o perspectiva generala al acestui important update financiar semestrial, dupa ce primele doua saptamani au furnizat in general date pozitive.

La nivel macro vom avea un mix de date care vor indica starea economiei globale. In zona de servicii si industrie vom primi noi informatii atat din zona Euro cat si de peste ocean privind nivelul asteptarilor managerilor in legatura cu activitatea economica din sectoarele lor.

In SUA vom avea o prima citire a PIB in al doilea trimestru, iar spre finalul saptamanii va fi publicat cel mai reprezentativ indicator privind inflatia in viziunea FED: Core PCE Price Index, mai exact evolutia preturilor excluzand mancarea si energia. Sunt date care vor seta asteptarile pietei privind politica FED in legatura cu dobanda de referinta a USD. In prezent, exista o larga majoritate a celor care se asteapta ca in Septembrie sa vedem o prima reducere de rata a dobanzii de referinta.

Ultima banca centrala importanta va inchide sirul de sedinte monetare a bancilor centrale – Banca Canadei. Oficial, in ultimele saptamani, am inaugurat trendul de scadere a costului banilor la nivel global, pe masura ce efectele inflationiste generate de masurile economice din zona pandemiei de Covid-19 au fost, in mare masura, absorbite in economie. Un cost mai redus al capitalului este una din conditiile de baza pentru asigurarea unei cresteri economice pe termen lung.



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



V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Nu mai avem mult pana la publicarea rezultatelor financiare, saptamana viitoare, in ultima zi de tranzactionare din luna curenta, OMV Petrom si Teraplast dau startul sezonului de raportari financiare. Este normal sa apara prudenta inaintea unor astfel de anunturi foarte importante pentru piata locala. Din acest punct de vedere, probabil vom vedea tot o lichiditate mai mica si volatilitate redusa pe piata locala, pana in zona acestor anunturi.

Patru emitenti, aflati mereu in ultimii ani pe lista distribuitorilor de dividende vor plati sumele aferente din profitul anului trecut, in aceasta saptamana. Este vorba despre Digi Communications, Romgaz, Alumil si Transilvania Investment Alliance. Ca de obicei, emitentii care platesc dividend pot beneficia de redirectionarea unei parti din sumele distribuite catre noi achizitii ale propriilor actiunii de catre investitorii dornici sa isi consolideze detinerile in respectivele companii.

In asteptarea rezultatelor financiare, investitorii, in special cei cu un apetit de risc mai ridicat, isi pot pregati portofoliile pe baza unor ipoteze investitionale ce ar putea fi confirmate (sau nu) de rezultatele financiare. Cateva dintre ipotezele ce ar putea fi confirmate le enumeram mai jos:

Ipoteza 1: Pretul energiei in crestere va aduce rezultate mai bune, dar mai ales estimari mai bune pentru rezultatele producatorilor de energie, dupa ajustarea negativa a asteptarilor de la inceputul anului curent. Furnizorii care au incheiat contracte la preturi avantajoase ar putea fi si ei printre castigatorii cresterii pretului energiei.

Ipoteza 2: Sectorul de utilitati va beneficia de un efect de baza semnificativ odata cu cresterea tarifulor in ultimul an.

Ipoteza 3: Sectorul bancar va fi bine plasat in a beneficia de mediul economic actual si va putea sa extraga profitabilitate dintr-o economie cu crestere solida si cu rate ale dobanzilor care, desi incep sa scada, scad lent, oferind in continuare marje atractive activitatilor bancare.

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

Alin Brendea



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



*Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine!
Cum?*

Rapoarte zilnice

Dimineata si seara iti trimitem stirile „calde” din piata, ultimele informatii cu impact asupra pietei bursiere. Morning Brief si Raportul Zilnic reprezinta legatura ta directa cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au fost cele mai tranzactionate, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialistilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evolutii cu impact asupra pietelor bursiere.

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

Descopera in Prime Analyzer: Graficele pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent si multe altele...



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

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO



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

Materialele ce contin sau ar putea contine 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, incluzând, 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, 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 delegata (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.



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