



## Evolutia pietei in T4 2022

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

### Evolutia BET-BK si a actiunilor din componenta sa in T4 2022

#### Sumar:

- **Ultimul trimestru din 2022 a adus o revenire care a sters in cea mai mare parte a cazurilor scaderile din trimestrul anterior. Chiar si asa, pe intregul an majoritatea emitentilor au ramas pe minus.**
- **Cresterile au fost rezultatul unei tendinte generale care s-a manifestat si pe pietele externe, neavand intotdeauna legatura cu evolutia financiara a emitentilor.**
- **Interventiile Statului din ultima parte a anului au ajutat emitenti precum Electrica, Transelectrica si Alro, dar au si afectat alti emitenti, in principal OMV Petrom si Romgaz.**
- **Piata locala a avut o evolutie medie in comparatie cu cele internationale atat in T4 cat si pe intregul an, un lucru bun daca avem in vedere apropierea fata de zona de conflict din Ucraina si evolutia a doua dintre pietele din regiune, cele din Polonia si Ungaria.**

Published on TradingView.com, January 06, 2023 10:32:58 EET  
BVB:BET-BK, D 0:2305,5400 H:2310,4100 L:2305,5400 C:2306,3900



TradingView

Sursa: BVB



Ultimul trimestru al anului a adus o revenire pe aproape toate pietele bursiere, in multe cazuri fiind recuperate integral pierderile destul de mari din trimestrul anterior. Dintre indicii luati in calcul de noi, cele mai mari cresteri le-au avut doi dintre indicii care fusesera cei mai afectati in perioada anterioara, cei din Polonia (WIG20) si Ungaria (BUX), ambele tari fiind aproape de zona de conflict din Ucraina, iar in cazul Poloniei fiind vorba si de o expunere importanta pe economia ucraineana. Chiar si asa, cei doi indicii au ramas cu scaderi anuale importante, de peste 25%.

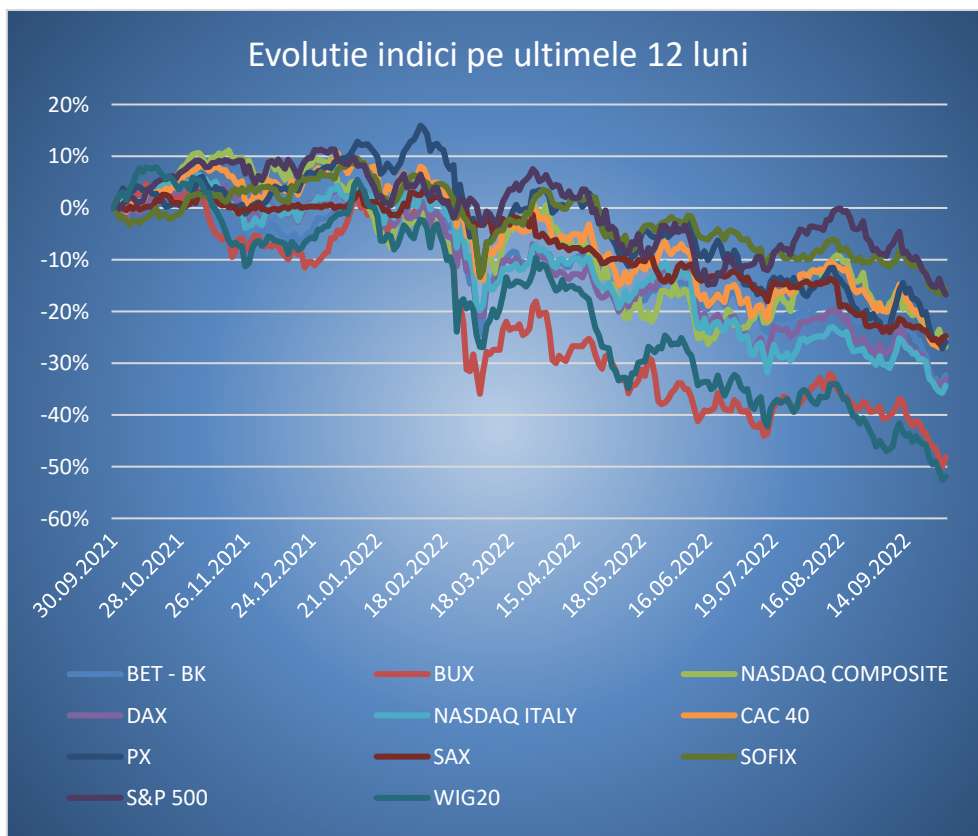
Indicele local BET-BK a fost in zona de mijloc a listei, cu o crestere trimestriala de 19,67%, asta in conditiile in care venea dupa o evolutie destul de buna

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

in termeni relativi in primele noua luni ale anului.

Pe intregul an toti indicii au ramas cu scaderi importante, cea mai mare fiind cea a Nasdaq Composite, -33,1%, iar cea mai mica cea a indelui din Bulgaria, SOFIX, -10,89%. Trebuie precizat ca evolutiile sunt exprimate in USD, pentru a fi comparabile intre ele. Evolutia cursului dolarului american a fost destul de volatila in acest an, cu o scadere fata de celelalte valute in T4, dar cu o crestere destul de mare pe intregul an. Din acest motiv, si in graficele noastre evolutiile indicilor din afara SUA sunt amplificate, cresterea din T4 si scaderea de pe intregul an fiind mai mare decat cea in moneda nationala.

La nivel international, cea mai mare crestere a avut-o, de departe, indicele Bursei din Istanbul, cu un plus de 111,41%, urmat de cel din Zimbabwe, cu



Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

80,13%, si cel din Argentina, cu 40,33%. Cea mai mare scadere a fost inregistrata de bursa din Sri Lanka, -61,69%, tara trecand in continuare printr-o criza economica de proportii. In Europa, cea mai mare scadere (fara a lua in calcul Rusia si Ucraina) a fost cea a bursei din Varsovia, reprezentata de indicele WIG20. Doar trei dintre pietele europene au incheiat anul pe plus: cele din Turcia, Cipru si Bosnia-Hertegovina.

Se poate observa in tabelul alaturat ca indicii din Polonia si Ungaria nu au avut doar doua dintre cele mai slabe evolutii anuale, ci si cele mai volatile evolutii dintre indicii luati in calcul, cu deviatii standard mult mari decat ale celorlalti indici.

Indice	Evolutie T4 2022	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
BET-BK	19,67%	-17,39%	9,33%
BUX	32,03%	-25,14%	14,35%
Nasdaq Composite	-1,03%	-33,10%	8,62%
DAX	25,76%	-17,45%	9,21%
NASDAQ Italy	27,59%	-17,79%	10,39%
CAC 40	22,93%	-14,77%	8,33%
PX	19,11%	-18,21%	10,05%
SAX	5,82%	-20,66%	9,15%
SOFIX	12,09%	-10,89%	6,08%
S&P 500	7,08%	-19,44%	6,19%
WIG 20	46,35%	-27,09%	15,24%

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

### Evolutia emitentilor din componenta BET-BK in T4 2022 si pe ultimele 12 luni

Emitent	Pret 31.12.2022	Pret 30.09.2022	Pret 31.12.2021	Dividende 12 luni	Randament T4 2022	Randament 12 luni
ROCE	0,3570	0,3450	0,2800	0,1000	32,46%	63,21%
EL	8,0900	6,1500	10,0400	0,4500	31,54%	-14,94%
EBS	146,7000	113,4500	203,3000	7,9139	29,31%	-23,95%
TEL	21,7000	16,9500	22,5000		28,02%	-3,56%
ALR	1,5700	1,3050	1,8000		20,31%	-12,78%
IMP	0,3600	0,4200	0,7000		20,00%	-28,00%
BNET	0,2955	0,2715	0,3370		19,72%	-3,55%
TLV	19,9200	16,7000	2,5800	0,1268	19,28%	-12,88%
TRP	0,5500	0,4660	0,9840	0,0150	18,03%	-42,58%
TGN	275,5000	233,5000	236,0000	14,8200	17,99%	23,02%
TTS	11,4600	9,7400	22,3000	0,2975	17,66%	5,45%
BRD	13,0000	11,1000	17,7000	3,7014	17,12%	-5,64%
FP	2,0400	1,7500	1,9900	0,1850	16,57%	11,81%
SFG	14,0000	12,5500	15,0000	0,9021	11,55%	-0,65%
COTE	67,8000	62,0000	79,0000	7,2836	9,35%	-4,96%
BVB	35,3000	32,3000	25,5000	0,9592	9,29%	42,19%
EVER	1,3700	1,2650	1,2250	0,0650	8,30%	17,14%
TRANSI	0,2760	0,2570	0,3450		7,39%	-20,00%
AQ	0,5520	0,5480	5,6000	0,0705	5,53%	-33,30%
SNN	42,8000	42,5000	47,0000	1,9756	0,71%	-4,73%
SNP	0,4200	0,4180	0,4990	0,0791	0,48%	0,02%
DIGI	31,5000	31,5000	41,0000	0,8500	0,00%	-21,10%
SIF5	1,7200	1,7200	1,6860	0,0300	0,00%	3,80%
ONE	0,8560	1,1640	1,2960	0,0295	-0,46%	-8,90%
SIF1	2,4300	2,4500	2,5400	0,0600	-0,82%	-1,97%
SIF4	1,2000	1,2150	1,5650		-1,23%	-23,32%
WINE	8,4900	8,6000	14,9000	0,5100	-1,28%	-39,60%
M	16,9000	17,7600	23,9000		-4,84%	-29,29%
SNG	37,7500	40,0000	39,0000	3,8000	-5,63%	6,54%
BRK	0,1132	0,1230	0,2830	0,0211	-7,97%	-52,54%

Sursa: BVB, calcule Prime Transaction;

Aproape toti emitentii din componenta BET-BK au avut evolutii pozitive in trimestrul analizat, beneficiind de tendinta generala pozitiva manifestata atat pe piata locala, cat si pe cele internationale. Se poate observa si o situatie mai putin obisnuita, emitentii de pe primul si ultimul loc fiind aceiasi ca si in trimestrul anterior.

Pe primul loc a fost din nou Romcarbon Buzau (ROCE), emitent intrat in cursul anului 2022 in componenta indicelui BET-BK, actiunile acestuia avand o perioada foarte buna intre finalul lunii septembrie si inceputul lunii noiembrie. Romcarbon a fost urmata de Electrica (EL), Erste Bank (EBS) si Transelectrica, toate trei cu randamente trimestriale in apropierea nivelului de 30%.

La capatul celalalt al clasamentului a fost si de data aceasta BRK Financial Group (BRK), cu o scadere de 7,97% in T4, determinata in principal de rezultatele financiare slabe. O prezenta surprinzatoare in partea de jos a tabelului este cea a Romgaz (SNG), una dintre companiile favorizate clar pana acum de criza energetica, ale carei rezultate financiare au fost unele foarte bune in 2022.

Per total, nu mai putin de 21 de emitenti au avut randamente trimestriale pozitive, fata de doar 8 in trimestrul anterior. 7 emitenti au avut randamente negative, comparativ cu 22 in T3, iar 2 au incheiat trimestrul pe zero. Avand in vedere aprecierea leului fata de dolar in T4, evolutia in moneda americana a fost considerabil mai buna, cu un singur emitent pe minus dintre cei 30, si acela cu o scadere nesemnificativa, de 1,92%. Mediana randamentelor in RON a fost de 9,32%, fata de -9,50% in T3, iar in USD de 16,50%, fata de -15,19% in T3. Pe ultimele 12 luni, mediana randamentelor in RON a ramas in zona negativa, la -5,30%.

Cele mai mari contributii la evolutia indicelui le-au avut Erste Bank (EBS), +2,35%, Electrica (EL), +1,59%, Banca Transilvania (TLV) si Fondul Proprietatea (FP), +1,22%, urmasorii emitenti avand contributii mai mici de 1%. In partea de jos a clasamentului au fost doi emitenti cu contributii mai importante, Romgaz (SNG), cu -0,25%, si MedLife (M) cu -0,24%.

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.

#### Evolutii semnificative in T4 2022:

- Romcarbon Buzau (ROCE) este la al doilea trimestru consecutiv cu randament de peste 30%, de data aceasta fiind incluse si doua distributii de dividende, ambele cu data de referinta in T4. Motivul cresterii nu este nici acum unul foarte clar. O explicatie posibila este vanzarea participatiei minoritare la o firma de reciclare pentru 14,2 mil. EUR, insa datele la care au venit informatii referitoare la aceasta tranzactie nu se suprapun peste perioada cresterii pretului actiunilor.
- Electrica (EL) si Transelectrica (TEL) au avut un reviriment si in ceea ce priveste evolutia bursiera, dupa ce ANRE a reglementat modul in care vor fi acoperite pierderile cauzate de pretul mare al energiei electrice. Aceasta reglementare a presupus si inregistrarea unor venituri scriptice foarte mari pe parcursul anului 2022, desi banii vor

Emitent	Randament T4 2022 USD	Randament 12 luni USD
ROCE	41,17%	53,77%
EL	40,19%	-19,86%
EBS	37,80%	-28,35%
TEL	36,44%	-9,13%
ALR	28,21%	-17,82%
IMP	27,89%	-32,16%
BNET	27,59%	-9,12%
TLV	27,12%	-17,92%
TRP	25,78%	-45,90%
TGN	25,74%	15,90%
TTS	25,39%	-0,65%
BRD	24,81%	-11,10%
FP	24,23%	5,34%
SFG	18,88%	-6,40%
COTE	16,54%	-10,45%
BVB	16,47%	33,97%
EVER	15,42%	10,37%
TRANSI	14,45%	-24,63%
AQ	12,47%	-37,16%
SNN	7,32%	-10,24%
SNP	7,08%	-5,76%
DIGI	6,57%	-25,66%
SIF5	6,57%	-2,21%
ONE	6,08%	-14,17%
SIF1	5,70%	-7,64%
SIF4	5,26%	-27,76%
WINE	5,21%	-43,09%
M	1,41%	-33,38%
SNG	0,58%	0,38%
BRK	-1,92%	-55,29%

fi incasati treptat in urmatoorii 5 ani. Se pare ca a fost, inasa, suficient pentru a atrage din nou investitorii catre actiunile celor doi emitenti. Tot in zona emitentilor ajutati de reglementari ale Statului regasim si Alro (ALR), cu o evolutie foarte buna a actiunilor in T4 dupa ce a fost aprobat un nou program de sprijin pentru companiile energofage, afectate de introducerea certificatelor de emisii in pretul energiei electrice.

- Daca unii emitenti au fost ajutati de Stat, altii au fost trasi in jos. Este cazul OMV Petrom (SNP) si Romgaz (SNG), pentru care ultimele zile ale anului au adus o masura „haiduceasca” a Guvernului, mai exact supra-impozitarea cu 60% a profiturilor care depasesc cu mai mult de 20% media profiturilor din perioada 2018-2021. Este vorba de o perioada care include si anul 2020, in care restrictiile anti-COVID au dus la o reducere dramatica a cererii de produse petroliere si in care cotationile contractelor futures cu livrare fizica pentru petrol au ajuns chiar si pe minus.
- Bancile au avut evolutii in general bune, cel mai mic randament trimestrial fiind de 17,12%, in cazul BRD Groupe Societe Generale (BRD). Rezultatele acestora au inceput deja sa fie afectate de provizioane pentru credite neperformante, inasa momentan e greu de spus daca vorbim despre dificultati de plata ale clientilor sau despre o atitudine foarte prudenta a bancilor.

### Evolutia comparativa a rezultatelor financiare si randamentului actiunilor

La fel ca si in T3, evolutia pietei a fost rezultatul unei tendinte generale, asa ca situatia financiara a avut o influenta destul de mica asupra directiei in care au mers preturile actiunilor.

Din moment ce majoritatea emitentilor au avut evolutii pozitive ale cotationilor, e normal sa vedem mai multe corelatii intre o evolutie buna a cotationii si una la fel de buna a rezultatelor financiare. In aceasta situatie au fost in principal Romcarbon (ROCE), Electrica (EL), Transelectrica (TEL), Transgaz (TGN), Transport Trade Services (TTS) si BRD Groupe Societe Generale (BRD), toate cu cresteri de profit sau cu treceri de pe pierdere pe profit in T3, trimestrul pentru care au fost publicate rezultatele financiare la jumatatea lunii noiembrie.

Nu toti emitentii cu randamente bune au avut, inasa, si rezultate financiare cu care sa se laude. Alro (ALR) a avut o pierdere destul de mare, fiind salvata de reintroducerea subventiilor de la Stat, Bittnet (BNET) si Teraplast (TRP) au trecut de pe profit pe pierdere in T3, iar Impact Developer and Contractor (IMP) a ajuns cu profitul aproape pe zero. Erste Bank (EBS) si Banca Transilvania (TLV) ar putea fi incadrate la limita in aceasta categorie, avand profituri in scadere, fara ca rezultatele sa poata fi considerate, totusi, unele slabe.

Emitent	Profit T3 2022	Variatie	Randament T4 2022
ROCE	3,08	162,40%	32,46%
EL	709,24		31,54%
EBS	635,57	-9,30%	29,31%
TEL	390,13	-1755,21%	28,02%
ALR	-124,84	-644,84%	20,31%
IMP	1,01	-89,70%	20,00%
BNET	-2,80	-134,26%	19,72%
TLV	631,38	-3,33%	19,28%
TRP	-0,02	-100,12%	18,03%
TGN	87,75	-399,97%	17,99%
TTS	75,14	150,14%	17,66%
BRD	398,81	35,41%	17,12%
SFG	23,95	13,78%	11,55%
COTE	18,63	27,03%	9,35%
BVB	1,95	55,78%	9,29%
AQ	31,86	26,36%	5,53%
SNN	718,30	181,45%	0,71%
SNP	4.691,97	573,79%	0,48%
DIGI	25,40	268,12%	0,00%
ONE	73,27	67,98%	-0,46%
WINE	14,49	-25,35%	-1,28%
M	11,19	-58,69%	-4,84%
SNG	511,86	29,66%	-5,63%
BRK	-4,50	-198,59%	-7,97%

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

Dintre putinii emitenti care au avut evolutii bursiere slabe, MedLife (M) si BRK Financial Group (BRK) au avut si corelatia cea mai puternica intre aceste evolutii si rezultatele financiare, primul emitent avand o scadere de aproape 60% a profitului in T3, iar al doilea trecand de la un profit mare la o pierdere destul de mare. Purcari Wineries (WINE) a avut la randul sau o evolutie destul de slaba a profitului net, acesta scazand cu circa un sfert, corelata cu un randament trimestrial negativ al actiunii.

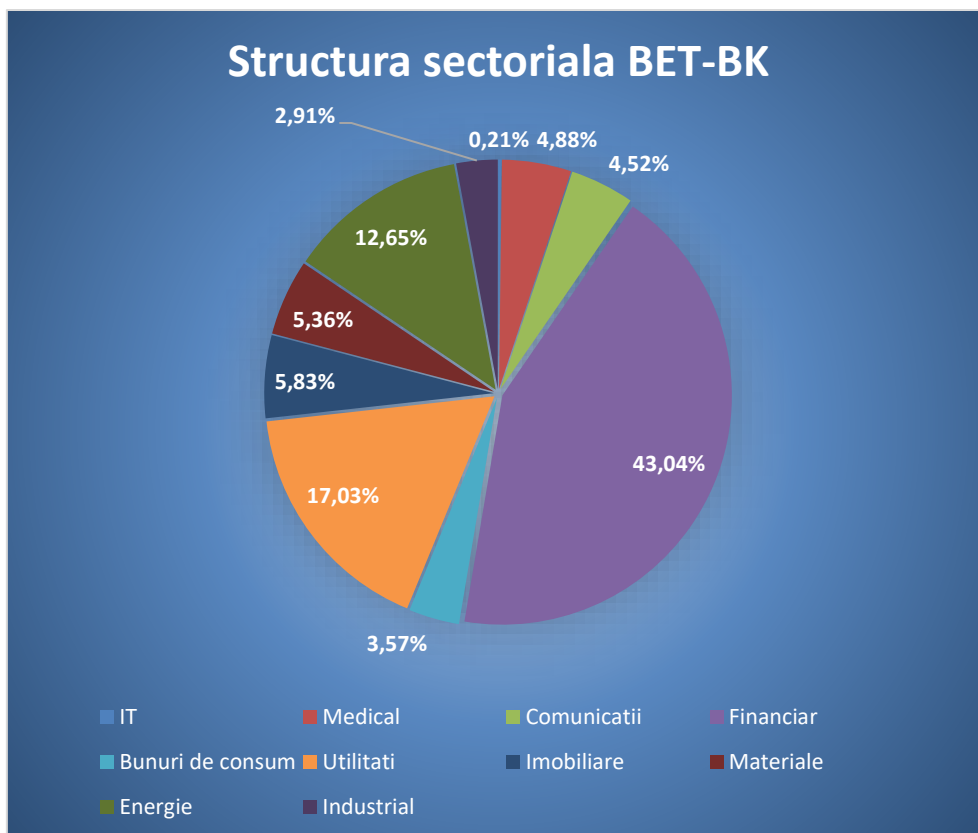
Desi poate parea ciudat, numarul emitentilor cu rezultate financiare bune si evolutii bursiere slabe a fost unul destul de mare. Asta daca includem si cresterile mici, sub 5-10%, in categoria evolutiilor slabe. Desigur, cea mai mare decorelare este cea de la Romgaz (SNG), cu rezultate foarte bune si a doua cea mai slaba evolutie bursiera din indicele BET-BK, motivul fiind scaderea cauzata la finalul anului de supraimpozitarea decisa de Guvern. In aceeasi categorie sunt, insa, si One United Properties (ONE), Digi Communications (DIGI), OMV Petrom (SNP) si Nuclearelectrica (SNN), toate cu profituri mari, dar aflate in partea de jos a topului randamentelor trimestriale. Trebuie sa avem in vedere, cel putin in cazul SNP si SNG, faptul ca, in ciuda corectiei din T4, pe intregul an randamentele au ramas peste media pietei.

## Evolutia pietei pe sectoare

Asa cum se intampla de cele mai multe ori, structura sectoriala a indicelui a ramas foarte apropiata de cea de la 30 septembrie, chiar daca de data aceasta au existat multi emitenti cu cresteri mari de pret.

Cele mai mari diferente au venit de la sectoarele de utilitati si energie. Primul a avut o crestere de aproape un punct procentual a ponderii totale in indice, de la 16,23% la 17,03%, in principal ca urmare a evolutiei actiunilor Electrica si Transelectrica, o contributie mai mica avand si Transgaz.

Ponderea sectorului energetic a avut o evolutie opusa fata de cel de utilitati, scazand de la 13,34% la 12,65%, ca urmare a evolutiei slabe a actiunilor OMV Petrom si Romgaz, cele mai importante reprezentante ale acestui sector la Bursa de Valori Bucuresti.



Sursa: BVB, calcule Prime Transaction

Daca pe intregul an se contureaza clar sectoare castigatoare si sectoare perdante, in functie de modul in care acestea se raporteaza la contextul economic si geopolitic actual, in T4 majoritatea sectoarelor au mers in aceeași directie, chiar daca nu cu aceeași viteza.

In cazul BET-BK, cele mai bune evolutii trimestriale au fost cele ale sectoarelor de IT, utilitati, materiale si industrial, toate cu cresteri de peste 25% in USD (cu dividendele incluse), sectorul financiar fiind la randul sau peste pragul de 20%. Fiind vorba de putini emitenti, relevanta comparatiei este una limitata in cazul indicelui romanesc.

Dintre cele trei pieti externe luate in calcul, iese in evidenta situatia din Germania, acolo unde toti indicii sectoriali au avut cresteri mari in T4, cea mai mica fiind de 17,05%. In Franta vorbim de asemenea de cresteri pe linie, chiar daca diferentele intre sectoare sunt mai mari, in timp ce in SUA evolutia a fost per total mai slaba, existand si doua sectoare pe minus. O parte a acestei diferente vine si de la evolutia cursului EUR/USD in T4.

Pe intregul an evolutiile au ramas in continuare in cea mai mare parte negative, cu cate un singur sector pe plus in Romania, SUA, Germania si Franta.

Sector BET-BK	Evolutie T4 2022	Evolutie 12 luni
IT	27,59%	-9,12%
Medical	1,41%	-33,38%
Comunicatii	6,57%	-25,66%
Financiar	21,99%	-9,17%
Bunuri de consum	10,62%	-30,62%
Utilitati	26,62%	-5,66%
Imobiliare	10,27%	-17,63%
Materiale	26,08%	-42,40%
Energie	5,83%	-4,10%
Industrial	25,76%	0,63%

Indice sectorial S&P 500	Evolutie T4 2022	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
Medical	12,34%	-3,55%	3,45%
Materiale	14,44%	-14,06%	6,49%
Industrial	18,67%	-7,10%	5,52%
Bunuri de folosinta indelungata	-10,41%	-37,58%	9,82%
Bunuri de consum	11,98%	-3,17%	3,79%
IT	4,44%	-28,91%	7,91%
Comunicatii	-1,63%	-40,42%	11,52%
Utilitati	7,81%	-1,44%	5,10%
Imobiliare	2,85%	-28,45%	8,63%
Energie	21,68%	59,04%	15,20%
Financiar	12,96%	-12,35%	7,43%

Indice sectorial DAX	Evolutie T4 2022	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
Banci	39,78%	-4,92%	14,05%
Auto	25,46%	-19,56%	11,51%
Chimic	20,99%	-15,13%	7,66%
Media	22,46%	-28,81%	12,13%
Asigurari	34,96%	-2,63%	11,00%
Industrial	36,81%	-18,36%	10,86%
Retail	35,21%	-58,88%	16,47%
Software	24,01%	-30,93%	10,31%
Telecom	17,05%	4,35%	4,75%
Utilitati	22,81%	-14,29%	9,34%
Bunuri si servicii de consum	18,13%	-35,50%	13,34%

Indice sectorial CAC	Evolutie T4 2022	Evolutie 12 luni	Deviatie standard
Materiale	25,01%	-14,13%	10,65%
Bunuri de folosinta indelungata	21,03%	-18,52%	8,37%
Bunuri de consum	9,78%	-16,77%	7,04%
Financiar	27,46%	-18,13%	11,37%
Medical	22,85%	-19,86%	8,00%
Industrial	25,06%	-12,56%	7,86%
Energie	33,32%	24,70%	8,29%
Imobiliare	18,89%	-23,32%	11,93%
Tehnologie	9,46%	-34,21%	9,46%
Telecom	9,18%	-16,25%	6,96%
Utilitati	18,35%	-2,32%	6,66%

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Departament analiza,

Marius Pandelescu

*Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!*

*Cum?*

### **Raportul săptămânal**

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursă, ce știri au mișcat prețurile, ce acțiuni au fost cele mai tranzacționate, ce a crescut și ce a scăzut, cum au evoluat acțiunile pe sectoare și nu numai.

### **Editoriale**

Opinii ale specialiștilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, 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 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, 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](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 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](mailto:office@primet.ro); fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

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