

# Strategii de investitii





## Strategie minime-maxime ultimul an

Piata bursiera functioneaza in cicluri de crestere si de scadere. Aprecierile si corectiile, pe o perioada suficient de lunga de timp, formeaza intotdeauna un trend bursier crescator, dovada fiind inclusiv evolutiile din acest an, cand pietele bursiere au stabilit noi maxime istorice.

Insa numerosi investitori incearca sa optimizeze trendul bursei. Ei vor incerca sa vanda companiile care au inregistrat deja cresteri prelungite si sa reintre pe emitentii care au inregistrat corectii ale cotațiilor si care, astfel, au sanse crescute sa fi reintrat in zona preturilor atractive. Cum ai putea face acest lucru in modul cel mai simplu? *Cu o strategie de investitii care urmareste semnalele oferite de apropierea cursului de minimele sau maximele ultimului an.*

### **Ce propune aceasta strategie**

O metoda extrem de simpla, inasa cu o fiabilitate demonstrata in timp, pentru a alege companiile pe care le incluzi intr-un portofoliu, este aceea de a cumpara actiuni aflate la preturile minime din ultimul an si de a le vinde pe cele care in urma unor cresteri semnificative au atins nivelul maxim din ultimul an.

Evident, este o abordare simplista si de aceea ea trebuie aplicata in mod selectiv. Vor fi eliminate societatile care scad pentru ca situatia lor financiara sau perspectivele s-au modificat semnificativ in mod negativ. In acelasi mod, nu trebuie vandute societati care desi ating maxime multianuale, detin vectori de crestere valizi care ar putea duce cotațiile bursiere si mai sus.

Practic, aceasta strategie functioneaza ca un selector extrem de simplu al unor companii eligibile in a produce randamente semnificative peste media pietei in urmatoarea perioada. La polul opus, propune companii care este posibil sa isi fi epuizat mare parte din potentialul de crestere si pe care daca le detii, ar putea fi momentul sa marchezi profitul respectivei investitii.

### **Cui se adreseaza o astfel de strategie?**

Este potrivita pentru investitorii semi-activi asa cum sunt, in realitate, marea majoritate a investitorilor prezenti pe piata bursiera.

Vorbim despre genul de investitori care urmaresc zilnic evolutia cotațiilor bursiere si isi verifica in mod constant valoarea de piata a portofoliului. Nu au timp, instrumente sau poate profilul de risc necesar pentru a fi speculatori, dar nici nu au obiective investitionale pe termen lung. Genul de investitori pentru care un profit de 15-20% inseamna un nivel atractiv de inchidere a investitiei.



Acest tip de investitori apreciaza strategiile simple de aplicat si clare din punct de vedere al efectelor obtinute. Isi "ridica" de pe piata profitul in mod regulat si cauta alte actiuni care au argumente de crestere mai importante.

### **Ce caracteristici bursiere trebuie sa indeplineasca actiunile ce vor fi tranzactionate pe baza acestei strategii**

In primul rand, este important sa ne uitam la companii cu o lichiditate minimala pentru a elimina pe cat posibil accidentele de piata. Ordine mai mari de tranzactionare intr-o piata nelichida pot duce la atingerea unor nivele minime sau maxime doar din cauze tehnice, din lipsa de lichiditate si sa nu fie expresia unor evolutii bursiere normale.

Pentru a tria companiile care vor fi selectate, putem folosi doua tipuri de filtre. Primul este unul obiectiv compus din indicatori de avertizare de tip bursier. Ne putem construi un sistem bazat pe evolutia variabilelor de baza ale analizei fundamentale cum ar fi: venituri, profit si datorii. Dinamica acestora explica scaderea sau cresterea actiunilor? Evolueaza in sens contrar cursului de tranzactionare? Daca da, companiile devin eligibile.

Un al doilea filtru este de natura subiectiva. El tine de comunicatele si informatiile pe care companiile le furnizeaza periodic in piata. Pe baza lui, vom incerca sa creionam perspectivele companiilor selectate. Indicatorii bursieri folositi in primul filtru surprind situatia istorica a companiilor, trecutul lor. Insa, un proiect sau un contract nou castigat sau pierdut, un update operational sau alte informatii cu impact semnificativ asupra viitorului apropiat nu sunt surprinse de rezultatele financiare. De aceea vor trebui auditate societatile eligibile si prin prisma ultimelor anunturi furnizate pietei sau mass-media.

### **Cum obtii profit dintr-o astfel de strategie**

Este o strategie care se foloseste de ciclicitatea sectoarelor investitionale. Pe bursa are loc un fenomen investitional numit rotatia sectoarelor. Periodic, piata se concentreaza pe unul sau cateva sectoare care prezinta argumente de moment pentru o crestere bursiera peste medie. Aceste segmente de piata atrag capital important, iar companiile din sectoarele in cauza tind sa creasca semnificativ. Capitalul migreaza din alte zone bursiere, zone unde emitentii care le reprezinta - iesiti pe moment din atentia publica - inregistreaza tendinte usor descendente ce duc cursurile lor de tranzactionare la nivele atractive.

Aceasta strategie incearca sa fie cu un pas inaintea pietei in a selecta companii care vor reveni in curand in atentia investorilor si a le lichida pe cele care au atins valori maxime tocmai pentru ca interesul de moment al pietei le-a impins catre valori mult mai mari. Pe piata romaneasca, un



astfel de exemplu recent este cel al sectorului producatorilor de energie. Cresterea pretului produselor energetice a focusat atentia investitorilor pe astfel de companii care in corpore au crescut. In momentul in care preturile energiei s-au corectat, interesul investitorilor a scazut, fapt surprins imediat de cotatiile bursiere care s-au depreciat.

### Exemplu practic de selectie pe piata romaneasca

Vom incerca un exercitiu de selectie a unor companii aflate in zona minimelor si maximelor ultimului an, pe baza strategiei descrise.

Pentru zona companiilor aflate in apropierea minimelor, am selectat emitentii cu o capitalizare de minimum 500 milioane de lei si care fac tranzactii de minimum 200.000 de lei medie zilnica de tranzactionare. Lista acestor companii o gasim mai jos:

Companie	Capitalizare bursiera (In mil. Lei)	Diferenta% fata de minimele ultimului an	valoare medie tranzactionata in ultimele 6 luni
ONE UNITED PROPERTIES	2,182.45	0	997,187.01
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	12,548.39	0.73	1,051,611.25
TERAPLAST SA	1,052.46	3.09	357,683.67
ROMPETROL RAFINARE S.A.	1,965.38	8.82	502,775.47
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	1,195.20	10.67	896,084.36
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	1,404.08	17.07	6,384,849.70
LION CAPITAL S.A.	1,410.88	17.30	751,815.00
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	55,145.79	17.72	17,431,846.33
SIF MUNTENIA S.A.	1,365.28	22.54	566,955.35
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED	593.19	24.38	318,447.59
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	4,342.19	29.23	859,605.30
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	21,082.61	29.72	3,269,740.34
INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.	1,110	32.54	1,607,877.75
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	1,399.35	33.78	1,274,412.27
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.	778.48	36.36	939,869.87
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	2,950.45	43.86	556,013.43
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	13,826.53	48.35	2,118,025.12
ERSTE GROUP BANK AG	100,177.27	50.35	681,678.78
OMV PETROM S.A.	45,269.43	51.74	2,579,732.52
ELECTRICA SA	4,828.44	53.53	1,507,949.90
MED LIFE	3,162.32	55.15	707,002.90
BANCA TRANSILVANIA S.A.	25,168.35	57.29	4,151,943.92
AQUILA PART PROD COM	1,680.00	70.53	377,698.15
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	6,940.00	100.40	788,201.11
SPHERA FRANCHISE GROUP	1,520.93	104.29	329,125.09

Sursa: EquityRT (preturi de referinta din data de 18.09.2024)



Dupa cum ne puteam astepta in acest moment, in care pietele bursiere sunt mai apropiate de maxime, exista putine societati lichide care sa se apropie de minimele ultimului an. Gasim doar cinci companii care se afla cu doar 10% mai sus sau mai jos fata de minimele din ultimul an. O companie, One United Properties, se tranzactioneaza chiar la minimul ultimului an.

Pentru grupul companiilor apropiate de minime vom incerca sa aplicam cele doua filtre: cel al indicatorilor bursieri si cel al perspectivelor de piata. Ca atare, pentru prima etapa urmeaza sa ne uitam catre o selectie de indicatori financiari pentru a incerca sa gasim discrepante intre cotationa bursiera scazuta si rezultatele financiare. Analizam evolutia vanzarilor, a profitabilitatii la nivel EBITDA, indicatori de evaluare bursiera legati de profitabilitate si vanzari (PER si pretul raportat la vanzarile pe actiune), precum si evolutia datoriilor pe termen scurt si lung.

Companie	Diferenta% fata de minimele ultimului an	Cresterea vanzarilor anuale in sistem TTM	evolutie EBITDA	P/E	P/Sales	Crestere datorii pe t.lung	Crestere datorii pe t.scurt
ONE UNITED PROPERTIES	0	5.52	-15.45	5.85	1.63	32.01	-13.08
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	0.73	-17.23	-11.88	6.22	2.17	-8.26	-17.63
TERAPLAST SA	3.09	18.50	19.66	0	1.35	105.67	42.30
ROMPETROL RAFINARE S.A.	8.82	-30.56	-60.68	0	0.12	2.61	3.66
TTS (TRANSPORT TRADE SERVI	10.67	-7.89	-56.61	6.89	1.18	57.84	6.30
sursa:EquityRT							

Observam in cazul One United indicatori de evaluare atractivi si o crestere a vanzarilor in ultimul an. In schimb, la nivelul profitabilitatii inregistram o scadere, la care se adauga si o crestere a datoriilor pe termen scurt.

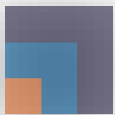
Pentru Nuclearelectrica, inregistram de asemenea indicatori de evaluare atractivi si o scadere a datoriilor. In schimb, avem scaderi la nivel de vanzari si de profitabilitate.

TeraPlast prezinta crestere atat la nivelul profitabilitatii cat si al vanzarilor. Insa inregistreza si datorii in crestere semnificativa.

Transport Trade Services marcheaza scaderi ale vanzarilor si mai ales ale profitabilitatii, inasa si cresterea datoriilor.

Pe cei patru emitenti de mai sus ii vom supune celui de al doilea filtru, cel al informatiilor privind perspectivele companiilor. Astfel, ne atrag atentia doua companii care ofera argumente pentru o situatie mai buna in viitorul apropiat. Prima este TeraPlast care tocmai a finalizat o majorare de capital social ce va sprijini politica de expansiune pe care s-a reinscris in ultimul an. A doua este Nuclearelectrica, ce ar putea beneficia de revenirea pretului energiei electrice, compania fiind extrem de dependenta de acest paramentru.

*In concluzie, pe baza strategiei privind apropierea de minimele ultimului an am putea gasi ca interesante pentru noi investitii: Teraplast si Nuclearelectrica.*



Ne indreptam acum spre cealalta fateta a acestei strategii – apropierea de maximele ultimului an.

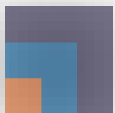
La fel ca in primul caz, am ales companiile cu o capitalizare de minim 500 milioane de lei si care fac tranzactii de minim 200.000 de lei medie zilnica de tranzactionare. Selectia realizata o gasim mai jos:

Companie	Capitalizare bursiera (In mil. Lei)	Diferenta % pana la maximul ultimului an	valoarea medie tranzactionata in ultimele 6 luni
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	6,940.00	0	788,201.11
SIF MUNTENIA S.A.	1,365.28	-0.29	566,955.35
INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.	1,110	-0.89	1,607,877.75
AQUILA PART PROD COM	1,680.00	-1.41	377,698.15
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	1,399.35	-3.64	1,274,412.27
SPHERA FRANCHISE GROUP	1,520.93	-3.92	329,125.09
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.	778.48	-4.00	939,869.87
ERSTE GROUP BANK AG	100,177.27	-4.30	681,678.78
MED LIFE	3,162.32	-4.80	707,002.90
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	55,145.79	-4.89	17,431,846.33
OMV PETROM S.A.	45,269.43	-5.03	2,579,732.52
BANCA TRANSILVANIA S.A.	25,168.35	-6.15	4,151,943.92
LION CAPITAL S.A.	1,410.88	-7.02	751,815.00
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED	593.19	-7.66	318,447.59
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	21,082.61	-8.58	3,269,740.34
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	4,342.19	-9.96	859,605.30
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	13,826.53	-11.82	2,118,025.12
ELECTRICA SA	4,828.44	-12.76	1,507,949.90
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	12,548.39	-13.78	1,051,611.25
ROMPETROL RAFINARE S.A.	1,965.38	-13.95	502,775.47
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	2,950.45	-17.18	556,013.43
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	1,404.08	-17.90	6,384,849.70
TERAPLAST SA	1,052.46	-21.84	357,683.67
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	1,195.20	-27.43	896,084.36
ONE UNITED PROPERTIES	2,182.45	-27.54	997,187.01

Sursa: EquityRT (preturi de referinta din data de 18.09.2024)

Conform asteptarilor, gasim multi emitenti care se afla in preajma maximelor ultimului an de tranzactionare, dintre care unul se tranzactioneaza chiar la maxim - este vorba despre Digi Communications. Daca luam ca limita de selectie un procent de 5% fata de maxime gasim nu mai putin de unsprezece emitenti cu evolutii foarte bune ale cursurilor in acest moment raportat la ultimul an.

In aceasta selectie regasim patru dintre fostele SIF-uri, companii care incearca sa revina dupa o lunga perioada de evolutii modeste. Un alt pol de emitenti este cel format de catre companiile mai nou listate, ce au un caracter de companie de crestere si care au inregistrat evolutii peste media pietei in anul curent: Digi, Aquila, Sphera si MedLife. Un al treilea grup de companii este



format din trei societati de prim rang listate la BVB, poate nu intamplator situate pe primele trei locuri din punct de vedere al capitalizarii bursiere: Erste Bank, Hidroelectrica si OMV Petrom.

Pe acestea le vom analiza prin prisma primului filtru – cel al rezultatelor financiare. Din nou, ne vom uita la dinamica profitului si a vanzarilor anuale, la indicatori bursieri de evaluare care tin cont de profit si vanzari (PER si pretul raportat la vanzarile pe actiune), dar si la dinamica datoriilor.

Vom incerca sa gasim emitentii care nu au performat la fel de bine pe cat a facut-o cursul de tranzactionare. Evident, ca pentru companiile de tip AOPC cum sunt cele patru foste SIF, aceste informatii isi pierd din relevanta.

Companie	Diferenta% fata de minimele ultimului an	Cresterea profitului anual in sistem TTM	Cresterea vanzarilor anuale in sistem TTM	P/E	P/Sales	Crestere datorie pe t.lung	Crestere datorie pe t.scurt
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	0	87.57	14.42	13.19	0.78	-25.41	88.87
SIF MUNTENIA S.A.	-0.29	66.35	116.89	5.66	10.38	181.11	167.77
INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.	-0.89	467.93	187.36	7.21	5.73	162.75	152.33
AQUILA PART PROD COM	-1.41	-15.47	14.30	18.57	0.62	10.94	51.85
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	-3.64	367.01	204.13	5.60	6.05	84.06	38.88
SPHERA FRANCHISE GROUP	-3.92	147.94	7.24	15.93	1.00	1.87	-1.42
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.	-4.00	41.10	177.85	3.01	5.81	71.75	294.96
ERSTE GROUP BANK AG	-4.30	10.23	13.81	6.43	1.87	0	0
MED LIFE	-4.80	237.47	21.83	175.25	1.29	14.95	36.88
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	-4.89	-31.83	-8.26	10.82	5.34	5.87	-7.98
OMV PETROM S.A.	-5.03	178.33	-29.62	7.92	1.17	-3.38	-8.70

sursa:EquityRT

La acest grup de emitenti inregistram in general cresterea profitului si a vanzarilor. Indicatorii de evaluare nu mai sunt atat de scazuti ca in primul grup de societati. De asemenea, dinamica datoriilor este crescatoare, fapt previzibil pentru o colectie de companii de crestere si care au inregistrat o buna performanta economica in ultimul an.

Ne atrage atentia Aquila, care inregistreaza o scadere a profitabilitatii, dar vanzari in crestere. Indicatorul P/E este destul de ridicat insa P/Sales are o valoare atractiva.

Si Hidroelectrica inregistreaza o scadere a profitabilitatii si vanzarilor, datorita evolutiei pretului energiei electrice. Insa indicatorul P/E - important pentru o companie ca Hidroelectrica, se pastreaza intr-o zona relativ atractiva.

OMV Petrom inregistreaza o scadere importanta a vanzarilor. Insa cresterea spectaculoasa a profitabilitatii la pachet cu scaderea datoriilor, desi compania a platit dividende semnificative, mentin atractivitatea titlului SNP.

O remarca trebuie sa facem si pentru Sphera Grup care desi inregistreaza o crestere semnificativa a profitabilitatii, isi mentine indicatorii de evaluare la valori destul de ridicate, fiind o expresie a cresterii puternice a cursului de tranzactionare in ultima perioada.



Pentru companiile selectate prin primul filtru vom aplica si al doilea test, cel al perspectivelor economice in viitorul apropiat. Ne atrag atentia Aquila, unde ne putem astepta in perioada urmatoare la o stagnare a consumului populatiei si implicit a pietei de transport si logistica si Sphera Group unde cresterea vanzarilor si a marjelor pare tot mai greu sa continue cu aceeasi dinamica.

*In concluzie, pe baza strategiei preturilor apropiate de maximele ultimului an am putea selecta pentru vanzare, daca detinem aceste titluri: Aquila (AQ) si Sphera (SFG).*

Dupa cum spuneam, exercitiul de mai sus este doar un exemplu despre cum am putea folosi aceasta strategie de tranzactionare. El este supus subiectivismului si nu trebuie tratat de nici un fel ca o recomandare de investitiiti.

Strategia apropiarii de minimele sau maximele de tranzactionare ale ultimului an poate fi folosita impreuna cu alte strategii de investitii. Rolul ei este de a selecta un grup de companii dintre care ai putea alege folosind si alte instrumente bursiere. Este un instrument simplu si usor de folosit pentru investitorii semi-activi. Cei care au profilul speculativ o vor gasi prea simplista, iar cei care tintesc orizonturi de timp indepartate o vor considera inadecvata prin prisma perioadei de referinta de un an de zile.

*Disclaimer: materialele de tipul "strategii de investitii" nu isi propun si nu trebuie intelese ca recomandari de investitii. Scopul lor este sa detalieze o metoda prin care cei interesati isi pot construi portofoliile de instrumente financiare in concordanta cu profilul lor investitional, cu propriile obiective de investitii si cu situatia lor materiala.*

Alte materiale de acest gen puteti citi periodic in Prime Analyzer sau pe web site-ul companiei [www.primet.ro](http://www.primet.ro)

[Strategie Dividende - Prime Transaction](#) / [Strategia de tip Crestere - Prime Transaction](#)

[Strategie Activ Net - Prime Transaction](#)

Alin Brendea

Septembrie 2024



*Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!*

*Cum?*

### **Rapoarte zilnice**

Dimineața și seara îți trimitem stiri „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, Stiri 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, 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 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)