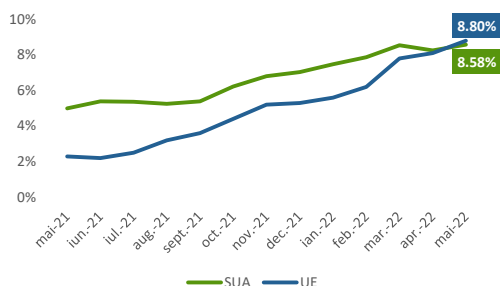


Sectorul de aparare - o necesitate in contextul actual

Analiza sector si elemente macro

Evolutia inflatiei in SUA si Europa



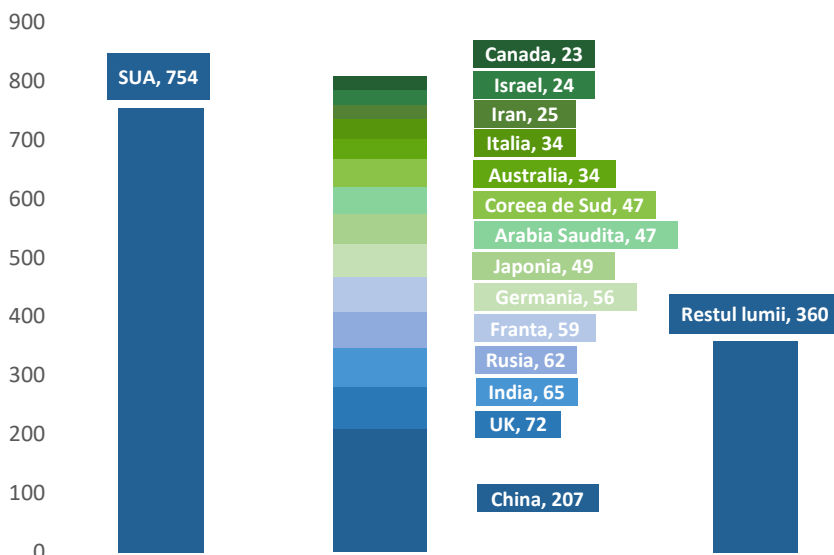
Sursa: analiza Tradeville, Investing.com

Ultimele luni au fost caracterizate prin evenimente care au adus o volatilitate sporita pe pietele financiare si incertitudine pe plan macroeconomic.

Preturile materiilor prime, ale energiei si ale alimentelor au cunoscut cresteri semnificative, fiind direct urmate de o rata a inflatiei care a inregistrat cresteri spectaculoase pe continentul american si in Europa. Astfel, IPC-ul din luna mai in SUA a totalizat o rata anuala de 8.6%, in crestere cu 0.3 puncte procentuale fata de luna aprilie. In Europa, IPC a inregistrat o valoare de 8.1% in mai, de la 7.4% in aprilie.

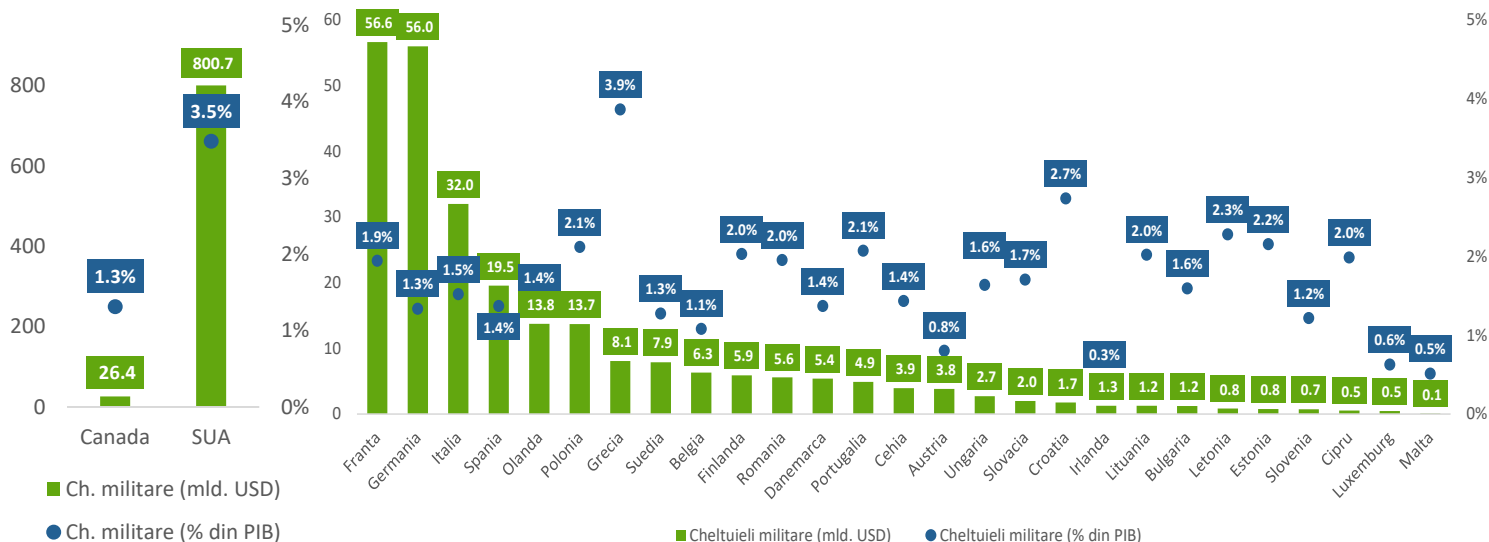
Ca reactie a acestor cresteri ale inflatiei au intervenit bancile centrale cu majorari ale ratelor de politica monetara, majorari care au ingrijorat investitorii, fiind una dintre cauzele principale ale scaderilor inregistrate pe bursele americane si europene. Astfel, la mijlocul lunii iunie Fed a luat decizia de a creste ratele cu 0.75 puncte procentuale, pana la 1.75%, iar ECB a setat ratele la 0%, urmand sa le majoreze peste acest nivel in iulie.

Bugetele pentru aparare 2021 (mld. USD) - Top 15 tari la nivel INTL



Sursa: analiza Tradeville, Worldpopulationreview.com

Cheltuieli militare 2021 - tari din America de Nord si Europa



Sursa: analiza Tradeville, SIPRI

Sectorul de aparare - o necesitate in contextul actual

TOP companii si ETF-uri

Domeniul de aparare si tehnologii militare a inceput sa atraga atentia investitorilor odata cu inceperea razboiului din Ucraina, care a ilustrat nevoia tarilor de a-si intari sistemele defensive, ceea ce a crescut cererea pentru astfel de produse.

In perioada 2017 – 2021, printre cei mai mari producatori si exportatori de arme s-au numarat SUA cu 39% din totalul exporturilor globale, Rusia (19% din exporturi), Franta (11% din exporturi), China (4.6% din exporturi) si Germania (4.5% din exporturi).

Astfel, de o atentie sporita printre investitori s-au bucurat fondurile tranzactionate la bursa (ETF) din domeniul aerospacial si al apararii din SUA.

De asemenea, vor fi prezentate top 5 companii din SUA si Europa care inregistreaza unele dintre cele mai mari vanzari de echipament militar, dar si 3 companii listate la BVB din Romania**.

Top 5 ETF-uri din domeniul apararii***

Simbol	Nume ETF	Sector	Active totale	YTD
US.ITA	iShares U.S. Aerospace & Defense ETF	Industrie si aparare	3.53 mld. USD	-6.07%
XAR*	SPDR S&P Aerospace & Defense ETF	Industrie si aparare	1.19 mld. USD	-14.97%
US.PPA	Invesco Aerospace & Defense ETF	Industrie si aparare	1.19 mld. USD	-5.68%
ARKX*	ARK Space Exploration & Innovation ETF	Industrie si aparare	0.29 mld. USD	-27.53%
DFEN*	Direxion Daily Aerospace & Defense Bull 3X Shares	Industrie si aparare	0.15 mld. USD	-24.53%

***ETF-urile prezentate in acest tabel pot fi tranzactionate doar de investitorii profesionali

Sursa: analiza Tradeville, etfdb.com

Top 5 companii care produc echipament militar SUA

Nume	Simbol	Tara	Cifra de afaceri 2021 (mil. USD)	Cifra de afaceri 2020 (mil. USD)	Var%	Capitalizare bursiera (mil. USD)
Raytheon Technologies	US.RTX	SUA	67,044	65,398	2.52%	136,467
Lockheed Martin Corp.	US.LMT	SUA	64,388	56,587	13.79%	110,539
Boeing	US.BA	SUA	62,286	58,158	7.10%	78,104
Northrop Grumman Corp.	US.NOC	SUA	35,667	36,799	-3.08%	70,983
General Dynamics Corp.	US.GD	SUA	38,469	37,925	1.43%	60,151

Sursa: analiza Tradeville, rapoarte companii

Capitalizarea bursiera este calculata cu preturile de inchidere din 23 iunie 2022.

Top 5 companii care produc echipament militar UE

Nume	Simbol	Tara	Cifra de afaceri 2021 (mil. USD)	Cifra de afaceri 2020 (mil. USD)	Var%	Capitalizare bursiera (mil. USD)
Airbus	DE.AIR	Olanda	40,880	38,394	6.47%	71,586
BAE Systems	UK.BA	Marea Britanie	26,416	14,525	81.86%	24,049
Thales	FR.HO	Franta	18,303	17,231	6.22%	23,762
Rolls-Royce	UK.RR	Marea Britanie	15,180	15,250	-0.46%	6,849
Leonardo	IT.LDO	Italia	15,978	15,033	6.29%	5,477

Sursa: analiza Tradeville, rapoarte companii

Capitalizarea bursiera este calculata cu preturile de inchidere din 23 iunie 2022.

Companii care produc echipament militar Romania

Nume	Simbol	Tara	Cifra de afaceri 2021 (mil. RON)	Cifra de afaceri 2020 (mil. RON)	Var%	Capitalizare bursiera (mil. RON)
Aerostar S.A.	ARS	Romania	376.43	294.83	27.68%	1,195
IAR Brasov S.A.	IARV	Romania	329.50	256.29	28.57%	186
Romaero S.A.	RORX	Romania	51.98	79.14	-34.32%	233

Sursa: analiza Tradeville, rapoarte companii

Capitalizarea bursiera este calculata cu preturile de inchidere din 23 iunie 2022.

* - Pentru mai multe detalii privind disponibilitatea in platforma va rugam sa luati legatura cu departamentul Helpdesk (help@tradeville.ro)

** - Selectie proprie in baza datelor disponibile in platforma Tradeville si etfdb.com

Sectorul de aparare - o necesitate in contextul actual

Prezentare companii

Simbol	US.LMT	Lockheed Martin Corp.
Sector	Industrie aerospaciala si defensiva	Lockheed Martin Corporation a fost fondata in 1912, activand in domeniul securitatii si industriei aerospaciale. In prezent, se ocupa cu cercetarea, proiectarea, dezvoltarea, fabricarea, integrarea si intretinerea sistemelor tehnologice la nivel mondial. Produce rachete, avioane de lupta, elicoptere militare si altele.
Pret	410.62 USD	
Capitalizare	110.53 mld. USD	
Evolutie YTD	15.53%	
Minim/Maxim YTD	354.35/469.19 USD	
*Pretul de inchidere din data de 23.06.2022		
Lockheed Martin a raportat la T1 2022 venituri in valoare de 14.96 mld. USD, cu 8.2% mai putin decat in aceeasi perioada a anului trecut si cu 530 mil. USD sub asteptarile analistilor. Profitul net a fost de 1.73 mld. USD (-5.66% vs T1 2021). Profitul net pe actiune GAAP a fost de 6.44 USD, depasind estimarile economistilor cu 0.28 USD. Pentru anul fiscal 2022, compania se asteapta la vanzari nete de cca. 66 mld. USD, fata de asteptarile pietei de 66.11 mld. USD si de un EPS de aproximativ 26.7 USD, fata de estimarile economistilor de 26.78 USD.		

Simbol	US.RTX	Raytheon Technologies Corp.
Sector	Industrie aerospaciala si defensiva	Raytheon Technologies este o companie din domeniul aerospacial si al apararii care furnizeaza sisteme si servicii pentru clientii comerciali, militari si guvernamentali din intreaga lume. Societatea isi desfasoara activitatea prin intermediul a patru segmente care includ produse si asistenta aerospaciala si de aparare, motoare de aeronave, sisteme integrate aerospaciale, comunicatii, senzori pentru misiuni si altele.
Pret	91.76 USD	
Capitalizare	136.46 mld. USD	
Evolutie YTD	6.62%	
Minim/Maxim YTD	86.06/104.97 USD	
*Pretul de inchidere din data de 23.06.2022		
La 31 martie 2022, Raytheon Technologies detinea active in suma totala de 159.36 mld. USD, cu 1.26% mai putin decat in aceeasi perioada a anului trecut. In T1 2022, compania a avut vanzari in valoare de 15.7 mld. USD, in crestere cu 3 puncte procentuale fata de anul precedent, iar profitul net a totalizat 1.1 mld. USD, fata de profitul de 0.77 mld. USD. Profitul pe actiune GAAP din operatiunile continuate a fost de 0.74 USD, in crestere cu 45% fata de T1 2021. Pentru anul 2022, compania estimeaza ca va avea vanzari totale intre 67.75 mld. USD si 68.75 mld. USD.		

Simbol	US.BA	Boeing Co.
Sector	Industrie aerospaciala diversificata	Boeing este o societate care dezvolta, produce, vinde si asigura servicii si asistenta pentru avioane comerciale, avioane militare, sateliti si sisteme de aparare anti-racheta la nivel mondial. Compania opereaza prin intermediul a patru segmente: avioane comerciale, aparare, spatiu si securitate, servicii globale si servicii financiare.
Pret	133.97 USD	
Capitalizare	78.10 mld. USD	
Evolutie YTD	-33.45%	
Minim/Maxim YTD	115.86/225.96 USD	
*Pretul de inchidere din data de 23.06.2022		
La T1 2022, Boeing a raportat venituri in suma de 13.99 mld. USD, 8.1% mai putin decat la T1 2021. Pierderea neta a fost in suma de 1.24 mld. USD, fiind cu 681 mld. USD mai mare decat pierderea raportata la T1 2021. Non-GAAP EPS a fost de -2.75 USD, fiind cu mult sub asteptarile analistilor. Chiar daca cash flow-ul operational a fost de -3.2 mld. USD la T1 2022, compania estimeaza ca acesta va fi pozitiv la sfarsitul anului fiscal.		

Sectorul de aparare - o necesitate in contextul actual

Prezentare companii

Simbol	US.NOC	Northrop Grumman Corp.
Sector	Industrie defensiva diversificata	Northrop Grumman Corporation opereaza in domeniul aeronautic si de aparare, la nivel mondial. Compania dezvolta si produce diverse sisteme de aeronave militare, inclusiv aeronave autonome. De asemenea, produce arme, rachete, munitie si ofera sisteme cibernetice de comanda, control, comunicatii si calculatoare.
Pret	456.24 USD	
Capitalizare	70.98 mld. USD	
Evolutie YTD	17.87%	
Minim/Maxim YTD	369.75/492.06 USD	
<i>*Pretul de inchidere din data de 23.06.2022</i>		
Northrop Grumman a raportat la T1 2022 venituri in suma de 8.8 mld. USD, cu 3.9% mai putin fata de aceeasi perioada a anului trecut. Pe segmentul sistemelor aeronautice, vanzarile au scazut cu 9.6% fata de trimestrul precedent, totalizand 2.7 mld. USD, in timp ce veniturile din sectorul sistemelor spatiale au crescut cu 13.12%, la 2.86 mld. USD. Profitul net a fost in suma de 955 mld. USD (6.10 USD/actiune), in scadere fata de T1 2021 cand a inregistrat valori de 2.2 mld. USD (13.43 USD/actiune). Compania si-a mentinut previziunile pentru anul fiscal 2022 de 24.50 USD/actiune – 25.10 USD/actiune pentru EPS si venituri situate intre 36.2 mld. USD si 36.6 mld. USD.		

Simbol	US.GD	General Dynamics Corp.
Sector	Vehicule si echipamente militare	General Dynamic Corporation activeaza in domeniul aeronautic si al apararii, la nivel mondial. Compania produce si ofera diverse servicii, printre care se regasesc producerea si intretinerea avioanelor de afaceri, producerea submarinelor cu propulsie nucleara, nave de lupta, nave comerciale si altele.
Pret	216.6 USD	
Capitalizare	60.15 mld. USD	
Evolutie YTD	3.90%	
Minim/Maxim YTD	204.92/247.69 USD	
<i>*Pretul de inchidere din data de 23.06.2022</i>		
General Dynamics a raportat, la T1 2022, venituri in valoare de 9.4 mld. USD, cu 0.1% mai mult decat in aceeasi perioada a anului trecut, fiind cu 380 mil. USD peste asteptarile economistilor. Profitul net in primul trimestru a crescut la 730 mld. USD (+3.11% vs T1 2021), iar profitul pe actiune GAAP a fost de 2.61 USD/actiune fata de 2.49 USD/actiune din T1 2021.		

Simbol	UK.BA	BAE Systems Plc.
Sector	Industrie defensiva diversificata	BAE Systems este o companie care ofera solutii de aparare si de securitate, la nivel mondial. Compania opereaza prin intermediul a cinci segmente: sisteme electronice, sisteme cibernetice si de informatii, platforme si servicii (in SUA), vehicule de lupta aeriene si vehicule de lupta maritime.
Pret	7.64 GBP	
Capitalizare	24.04 mld. GBP	
Evolutie YTD	38.96%	
Minim/Maxim YTD	5.47/7.94 GBP	
<i>*Pretul de inchidere din data de 23.06.2022</i>		
BAE Systems a raportat, la 31 decembrie 2021, un profit net in suma de 1.9 mld. GBP (+39.46% vs T1 2021), iar profitul net pe actiune a totalizat 0.54 GBP fata de 0.4 GBP la T1 2021. Segmentul aerian a reprezentat 55% din totalul vanzarilor, principalele categorii fiind avioanele Typhoon, F-35 Lightnigh II si electronicele de aparare, iar pe segmentul maritim, care a avut o pondere de 24% in vanzari, cele mai semnificative categorii au fost submarineele, navele de razboi si serviciile de reparatii.		

Sectorul de aparare - o necesitate in contextul actual

Prezentare companii

Simbol	DE.AIR	Airbus SE
Sector	Industrie aerospaciala diversificata	Airbus activeaza in domeniul aeronauticii si produce avioane si echipamente militare. Compania ofera o gama variata de produse care include avioane militare de lupta, elicoptere militare si comerciale, rachete, sateliti si sisteme de telecomunicatii si de aparare, precum si servicii de conversie si intretinere a aeronavelor militare si comerciale.
Pret	90.92 EUR	
Capitalizare	71.58 mld. EUR	
Evolutie YTD	-19.08%	
Minim/Maxim YTD	90.92/120.4 EUR	

*Pretul de inchidere din data de 23.06.2022

Airbus a raportat, la T1 2022, venituri in valoare de 12 mld. EUR (+14.3% vs T1 2022), iar profitul net a fost in suma de 1.22 mld. EUR, de la 0.36 mld. EUR la T1 2021. Profitul pe actiune GAAP a fost de 1.55 EUR, fiind peste asteptarile analistilor. Compania a mentionat ca are in plan crestere ratelor de productie pentru seria de avioane A320 la 75 avioane lunar pana in anul 2025, in prezent aceasta fiind de 50 aeroave pe luna. Pentru anul 2022 societatea are o tinta de productie de 720 avioane comerciale.

Simbol	IT.LDO	Leonardo SpA
Sector	Industrie aerospaciala si defensiva	Leonardo ofera servicii in sectorul aerospacial, al apararii si al securitatii, la nivel global. Societatea cerceteaza, dezvolta si produce elicoptere, avioane, aerostucturi, sisteme aeriene si spatiale, sisteme electronice de aparare terestra si navala si sisteme de aparare.
Pret	9.52 EUR	
Capitalizare	5.47 mld. EUR	
Evolutie YTD	51.38%	
Minim/Maxim YTD	6.1/10.74 EUR	

*Pretul de inchidere din data de 23.06.2022

La T1 2022, Leonardo a raportat venituri in suma de 3 mld. EUR (+7.7% vs T1 2021), datorita cresterilor inregistrate de segmentul de elicoptere si divizia de aeronave, iar EBITDA a totalizat 0.25 mld. EUR (+24.3% vs T1 2021). Profitul net a atins un nivel de 74 mil. EUR, fiind semnificativ mai bun decat pierderea neta de 2 mil. EUR inregistrata in aceeasi perioada a anului trecut. Comenzile noi inregistrate au fost de 3.8 mld. EUR, avand o crestere semnificativa de 10.8% fata de T1 2021.

Simbol	FR.HO	Thales Group
Sector	Industrie defensiva diversificata	Thales proiecteaza si construieste sisteme electrice pentru industria aerospaciala si de aparare. Societatea deservește pietele aviatiei, spatiului, transporturilor, apararii si securitatii din intreaga lume, oferind sisteme de cabina de pilotaj, echipamente de aviatie si solutii de navigatie, precum si sateliti de telecomunicatii.
Pret	111.6 EUR	
Capitalizare	23.76 mld. EUR	
Evolutie YTD	49.20%	
Minim/Maxim YTD	74.8/129 EUR	

*Pretul de inchidere din data de 23.06.2022

Thales a raportat, la T1 2022, venituri in suma de 3.7 mld. EUR, cu 4.4% mai mari decat in aceeasi perioada a anului trecut, majoritatea fiind din segmentul de aparare si securitate care a inregistrat venituri de 1.95 mld. EUR, fiind la acelasi nivel fata de T1 2021. Directorul general, Patrice Caine, a precizat ca societatea confirma toate obiectivele financiare stabilite pentru 2022.

Sectorul de aparare - o necesitate in contextul actual

Prezentare companii

Simbol	UK.RR	Rolls-Royce Holdings
Sector	Vehicule si echipamente diversificate	Rolls-Royce proiecteaza, construiește și instalează sisteme și echipamente de generare, transmisie și distribuție a energiei electrice pentru propulsia marina, pomparea petrolului și a gazelor pentru pietele din domeniul aparării.
Pret	0.8185 GBP	
Capitalizare	6.84 mld. GBP	
Evoluție YTD	-33.39%	
Minim/Maxim YTD	0.78/1.28 GBP	Rolls-Royce a raportat la 31 decembrie 2021, venituri în valoare de 11.2 mld. GBP (-2.38% vs 2020), iar profitul net a fost de 0.12 mld. GBP, față de pierderea de 3.1 mld. GBP din 2020. Profitul pe acțiune a fost de 1.48 GBP, față de pierderea de 51.81 GBP/acțiune din aceeași perioadă a anului trecut. Compania se așteaptă la înregistrarea unei performanțe pozitive în 2022 și o creștere de o singură cifră a veniturilor.

*Pretul de închidere din data de 23.06.2022

Simbol	ARS	Aerostar S.A.
Sector	Industrie aerospațială diversificată	Aerostar este o companie românească înființată în 1953, care activează în industria de aviație și apărare. Societatea are 3 direcții principale de afaceri și dezvoltare: fabricarea de produse de aviație, mentenanța avioanelor comerciale și a sistemelor de apărare aeriene, terestre și navale. Aerostar furnizează aerostururi, componente și ansambluri pentru industria globală de aviație, dintre clienții săi finali remarcându-se Airbus, Ariane Group, Boeing, printre altele. De asemenea, compania este centru de mentenanță pentru avioanele F-16 din dotarea Armatei Române și face parte din lanțul global Raytheon de furnizare al sistemelor Patriot.
Pret	7.85 RON	
Capitalizare	1.19 mld. RON	
Evoluție YTD	-4.85%	
Minim/Maxim YTD	7.2/9.5 RON	

*Pretul de închidere din data de 23.06.2022

Aerostar a raportat, la T1 2022, venituri din vânzări în valoare de 104.3 mil. RON (+13.72% vs T1 2021), iar rezultatul din exploatare a totalizat 21.3 mil. RON, fiind cu 2.1 mil. RON mai mare decât profitul operational din T1 2021. Rezultatul net a atins un nivel de cca. 20 mil. RON (+4.16% vs T1 2021). În 2022, societatea estimează o cifră de afaceri de 370 mil. RON (+19.35% vs 2021) și un profit net în suma de 40.59 mil. RON (+47.5% vs 2021).

Simbol	IARV	IAR Brasov S.A.
Sector	Industrie aerospațială diversificată	IAR Brasov este o societate care are ca activitate de bază fabricarea de aeronave și nave spațiale. Printre principalele produse ale societății se numără elicoptere și nave spațiale. Printre principalele produse ale societății se numără elicoptere IAR 330L Puma, 330 PUMA SM și IAR 316 B Alouette III. IAR Brasov oferă și servicii de întreținere, reparații și reparații capitale pentru elicoptere precum și pe cele de modernizare a lor. De asemenea, societatea are relații de colaborare cu Airbus Helicopter Romania.
Pret	10.2 RON	
Capitalizare	0.18 mld. RON	
Evoluție YTD	-17.07%	
Minim/Maxim YTD	9.7/12.45 RON	

*Pretul de închidere din data de 23.06.2022

IAR Brasov a înregistrat la T1 2022 o cifră de afaceri netă în suma de 96.6 mil. RON, cu 0.03% mai mare decât în aceeași perioadă a anului trecut, iar EBITDA a totalizat 4.3 mil. RON (-73.57% vs T1 2021). Profitul net a atins un nivel de 1.83 mil. RON fiind cu 86.99% mai mic decât la T1 2021. Veniturile totale ale companiei în anul 2022 sunt prognozate la 334.9 mil. RON (-1.51% vs 2021), iar profitul net este estimat la 12.6 mil. RON (-44.4% vs 2021).

Sectorul de aparare - o necesitate in contextul actual

Prezentare companii

Simbol	RORX	Romaero S.A.
Sector	Industrie aerospaciala diversificata	Romaero isi desfasoara activitatea principala in domeniul fabricarii de aeronave si nave spatiale, oferind servicii de reparare, intretinere, testari, analize tehnice si cercetari. In ultimii ani, societatea si-a dezvoltat capabilitatile industriale in domeniul industriei de aparare pentru sustinerea efortului de inzestrare a institutiilor din cadrul sistemului national de aparare.
Pret	33.6 RON	
Capitalizare	0.23 mld. RON	
Evolutie YTD	6.33%	
Minim/Maxim YTD	31/38 RON	

*Pretul de inchidere din data de 23.06.2022

La T1 2021, Romaero a raportat o cifra de afaceri neta de 51.98 mil. RON (-34.33% vs 2020), iar EBITDA a totalizat -28.03 mil. RON, fiind mai mica fata de pierderea de 42.21 mil. RON inregistrata in 2020. Pierderea neta a fost de 62.97 mil. RON, mai mare cu 7.2 mil. RON decat in anul precedent.

Sursa: analiza Tradeville, Infront Professional Terminal

Sursa: rapoarte societati

Multiplii companiilor Internationale

Companie	P/E	P/S	P/B
Mediana pe sector	17.80	1.42	3.28
Raytheon Technologies	32.53	2.10	1.83
Lockheed Martin Corp.	17.80	1.68	10.09
Boeing	-	1.28	-
Northrop Grumman Corp.	12.31	2.01	5.49
General Dynamics Corp.	18.34	1.57	3.41
Airbus	14.12	1.33	7.55
BAE Systems	13.68	1.22	3.14
Thales	21.82	1.32	3.53
Rolls-Royce	57.08	0.56	-
Leonardo	8.27	0.37	0.85

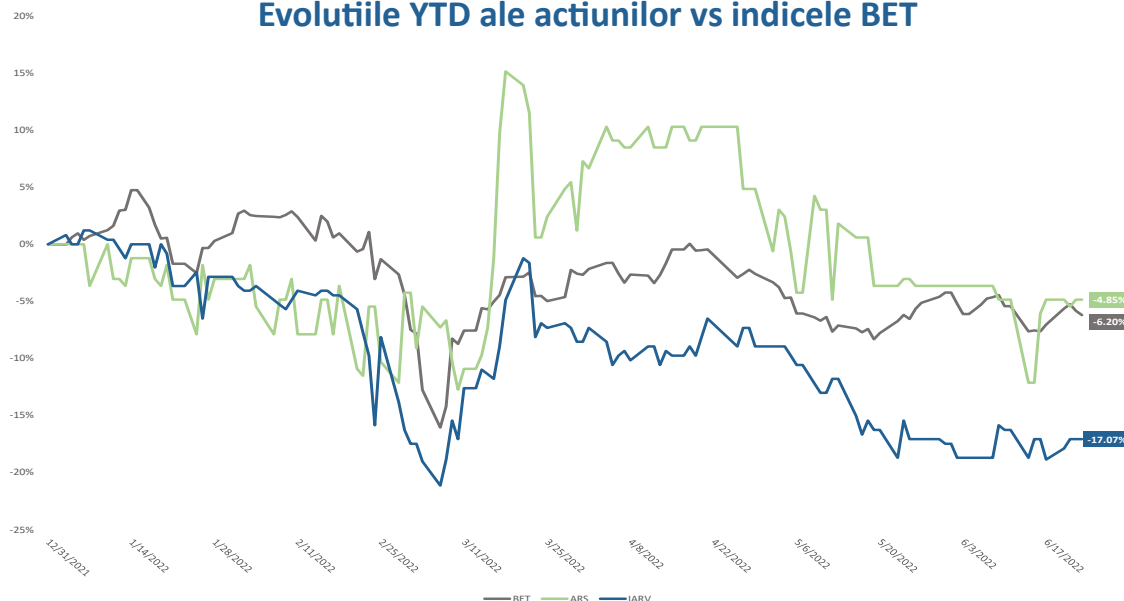
Sursa: analiza Tradeville, Infront Professional Terminal

Multiplii companiilor din Romania

Companie	P/E	P/S	P/B
Aerostar S.A.	19.94	3.26	2.84
Romaero S.A.	7.94	0.57	0.85
IAR Brasov S.A.	16.63	0.57	0.84

Sursa: analiza Tradeville, Infront Professional Terminal

Evolutiile YTD ale actiunilor vs indicele BET

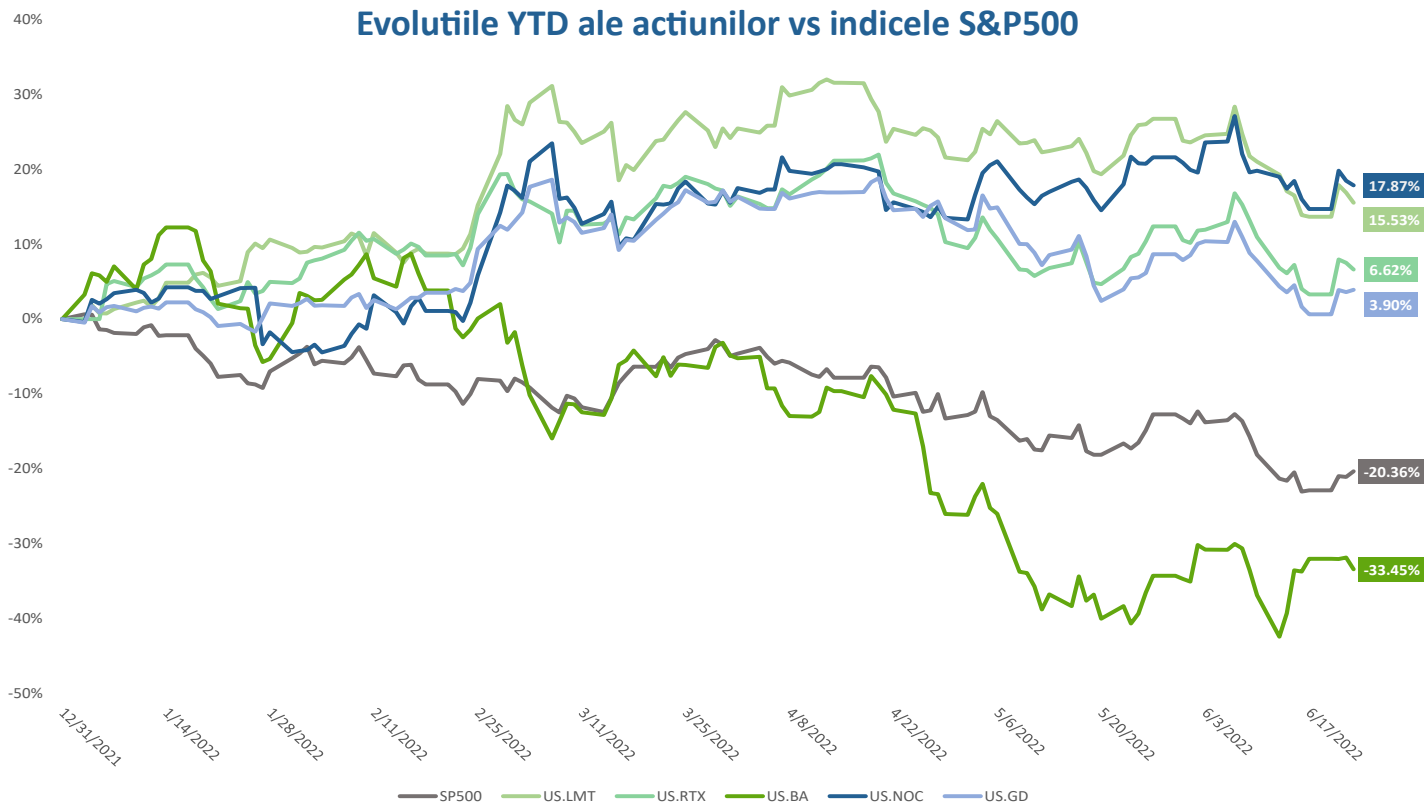


Sursa: analiza Tradeville, Infront Professional Terminal

Perioada: 31 decembrie 2021 - 23 iunie 2022

Sectorul de aparare - o necesitate in contextul actual

Evolutiile YTD ale actiunilor vs indicele S&P500



Sursa: analiza Tradeville, Infront Professional Terminal

Perioada: 31 decembrie 2021 - 23 iunie 2022

Evolutiile YTD ale actiunilor vs indicele STOXX600



Sursa: analiza Tradeville, Infront Professional Terminal

Perioada: 31 decembrie 2021 - 23 iunie 2022

Autor nota: Vlad Ghetoi - Cercetator Economist

Legenda Tradeville: <https://www.tradeville.ro/tranzactionare/legenda>

Min/Max YTD - preturile de inchidere minime si maxime din perioada 31.12.2021 - 23.06.2022

* - Pentru mai multe detalii privind disponibilitatea in platforma va rugam sa luati legatura cu departamentul Helpdesk

Multiplii sunt calculati utilizand preturile de inchidere din ziua de tranzactionare anterioara publicarii raportului, folosind rezultatele pentru ultimele 4 trimestre (LTM)

SSIF Tradeville S.A.

Adresa: Calea Vitan, nr. 6A, Bl. B, Tronson B,
etaj 3, sector 3, Bucuresti
031296, Romania

Telefon: 0040 21 318 75 55

Fax: 0040 21 318 75 57

E-mail: help@tradeville.ro

Web: www.tradeville.ro

Departament Analiza:

analysts@tradeville.ro

Servicii Tradeville

- **Startrade RO**

Tranzactioneaza online orice actiune / obligatiune listata
la Bursa de Valori Bucuresti

- **Startrade INTL**

SSIF Tradeville SA este autorizata de CNVM prin Decizia nr. 2225/15.07.2003.

Continutul acestui raport este proprietatea Tradeville si este protejat prin drepturi de autor, drepturi la marca sau alte drepturi de proprietate intelectuala. Este interzisa republicarea sau redistribuirea acestuia fara acordul prealabil scris al Tradeville. Reproducerea, difuzarea, stocarea, emisia, transmiterea, retransmiterea, transferarea, comunicarea publica, transformarea, inchirierea sau utilizarea in orice alt mod a acestora, fara acordul prealabil si in scris al Tradeville si/sau al titularilor lor, constituie o violare a drepturilor in cauza si poate atrage raspunderea civila, contraventionala sau, dupa caz, penala a persoanei in culpa.

SSIF Tradeville SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor Rapoarte. In cazul in care veti alege sa investiti in instrumente cu efect de levier (inclusiv cele tranzactionate in marja) va rugam sa luati in calcul ca acestea multiplica atat pierderile cat si profiturile potentiale, unii investitori putand ajunge sa piarda sau sa castige chiar si sume mai mari decat capitalul investit.

SSIF Tradeville SA publica o lista cu potentialele conflicte de interese ce poate fi consultata la: http://www.tradeville.ro/raportari_recomandari/lista_potentiale_conflicte.pdf. si o raportare privind recomandarile de investitii ce poate fi consultata la: https://www.tradeville.ro/raportari_recomandari/raport_recomandari_tranzactionare.pdf. Cu aceste posibile exceptii, SSIF Tradeville SA nu are interese proprii, de nicio natura, inclusiv financiara si nici nu se afla (societatea, persoanele relevante din cadrul societatii sau orice persoane implicate cu acestea) in situatii de conflict de interese cu emitentii la care se refera materialul. Remuneratia persoanelor relevante care au participat la elaborarea acestor Rapoarte nu este direct legata de tranzactii de investitii financiare efectuate de Tradeville sau de orice persoana juridica implicata cu aceasta.

SSIF Tradeville SA a elaborat si implementat in cadrul societatii o Procedura interna pentru evitarea si gestionarea conflictelor de interese; in situatia in care conflictele de interese nu pot fi evitate, acestea vor fi aduse la cunostinta publicului cel tarziu la data furnizarii Rapoartelor. Datele utilizate pentru redactarea Rapoartelor au fost obtinute din surse considerate a fi de incredere, insa nu avem nicio garantie privind corectitudinea acestora.

Tranzactiile cu instrumente financiare presupun riscuri specifice, incluzand, fara ca enumerarea sa fie limitativa, fluctuatia preturilor pietei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor si/sau a profiturilor, fluctuatia cursului de schimb. Pentru instrumentele financiare denumite in alta moneda decat cea a statului de rezidenta a investitorului randamentul poate creste sau scadea in functie de fluctuatiile monedei. Performantele anterioare nu reprezinta un indicator fiabil al performantei viitoare.