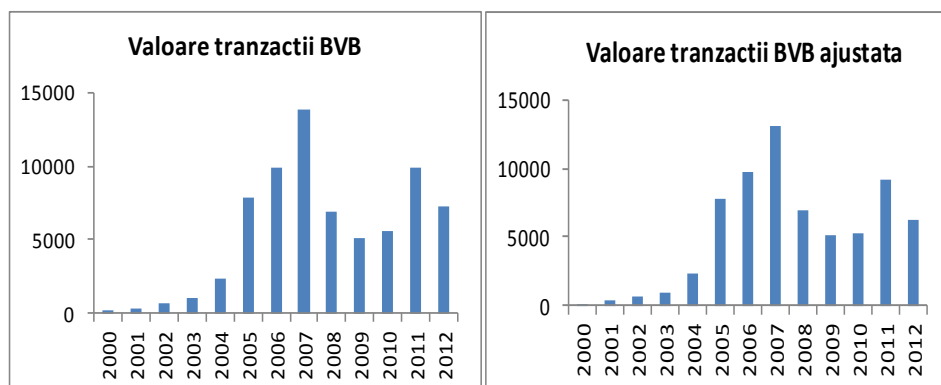


## Noi nu credem ca vine sfarsitul bursei!

Valoarea totala a tranzactiilor la BVB in anul curent (pana pe 21 dec) este de 7,39 miliarde lei, sub cea de anul trecut, dar peste cele din 2008, 2009 si 2010. Daca excludem inasa din istoricul valorii tranzactionate, cele mai mari 10 tranzactii, remarcam ca in ansamblu, interesul investitorilor a ramas la fel de mic ca in ultimii patru ani de criza. Cu aceste ajustari, valoarea tranzactionata in anul curent este de 6,41 mld lei, fata de 9,20 mld lei in 2011, 5,3 mld lei in 2010, 5 mld lei in 2009 si 6,95 mld lei in 2008.



Scaderea lichiditatii se datoreaza cu siguranta unui cumul de factori, precum lipsa fondurilor-dupa scaderile mari din 2008, contextul defavorabil si oferta de emitenti slaba. Acum, ce se poate face? In privinta contextului de piata nu sunt prea multe de facut, dar sunt multe masuri care ne pot ajuta sa facem fata unor conditii de piata negative, asa cum reusesc alte burse externe. In ultimii ani, au fost introduse la tranzactionare fonduri inchise, produse structurate si companii renumite la nivel international in sectiunea ATS. Deci oferta s-a largit, dar nu pe masura asteptarilor. Atunci, e clar ca trebuie sa continuam cu aceste planuri de dezvoltare a bursei. Dar este un cerc vicios: lipsa lichiditatii sperie multe companii care cocheteaza cu listarea la bursa, la fel cum multi investitori raman deoparte pentru ca nu sunt emitenti atractivi. La BVB este un numar mare de emitenti, fata de alte burse din Europa, inasa din pacate cei mai multi sunt putin lichizi. Avem listati lideri in diverse arii de activitati, care din cauza vizibilitatii si a apetitului scazut pentru bursa, nu sunt

### Autor Puls Capital

Intercapital Invest SA

### Responsabil Puls Capital

Departamentul de Analiza  
research@intercapital.ro  
Daniela Ropota—Analist

### Colaboratori

Florin Irimin—Broker  
Ramona Stan—Analist  
Gabriel Rotaru—Trader  
Denis Farima—Sibex

### Contact:

222.87.31, 222.87.44  
office@intercapital.ro  
http://www.intercapital.ro

remarcați. Din acest motiv au fost multe companii mari, care după mai mulți ani, au plecat dezamăgite de la bursă. Prin urmare, trebuie scoasă în evidență oferta existentă, pentru a da un exemplu celor din afara. Cum să vina liderii ai unor companii mari, când alții pleacă fără prea multe cuvinte de lauda la adresa bursei?

Odată cu sporirea lichidității se poate rezolva într-o anumită măsură și problema fondurilor. Atunci când există interes, cotațiile se apreciază și câștigurile rezultate pot fi reinvestite. Atunci când condițiile sunt negative, câștigul poate proveni din utilizarea altor instrumente precum derivate, sau *short-selling*, disponibile oricărui investitor.

Deci, stimularea lichidității este clar că este un punct de plecare bun pentru dezvoltarea bursei. Prin urmare, trebuie continuate eforturile atât ale Statului, cât și ale intermediarilor pentru listări noi la bursă, luate măsuri legislative referitoare la cota de impozit și modalitate de plată avantajoase pentru investitori și nu în ultimul rând continuate campaniile de informare în școli, pentru explicarea conceptului de investiție, și de promovare a bursei în rândul emitentilor, pentru informarea asupra posibilităților de finanțare, acoperire a riscului valutar și investiție.

Toate aceste proiecte își pierd repede din eficiență dacă nu sunt susținute de un plan pe termen lung. Și aici trebuie abordată problema mai mult la nivel psihologic și educativ. Bursa a rămas în ochii multora încă un joc speculativ unde se câștigă dacă ai anumite ponturi. Deci, avem în primul rând o problemă de încredere. Apoi, sunt încă companii care se laudă că nu sunt listate la bursă, pentru că au fonduri suficiente pentru finanțare. Aceasta înseamnă că nu sunt cunoscute beneficiile creșterii firmei din alte fonduri decât proprii și rolul bursei în economie. Așa încât, problema trebuie rezolvată de la rădăcini, iar planul de salvare trebuie să fie comun, pentru că interesul este al tuturor, implicând măsuri legislative, instituții și brokeri. Măsurile legislative, pe lângă cele legate de impozite, ar trebui să privească informație mai multă și mai clară despre piața de capital în licee, facultăți și masterate. Pentru bursă este importantă evoluția economică, dar este dovedit că și bursa susține economia, datorită costurilor mai mici, a creșterii transparenței și a eficienței.

**Daniela Ropota**

**ANUNT:**

**Dat fiind programul scurt de sarbatori, acesta a fost ultimul numar al Puls Capital in anul curent, primul din anul urmator urmand sa fie publicat in data de 5 ianuarie.**

**Va multumim pentru intelegere!**

**Cu ocazia sarbatorilor de iarna, echipa Intercapital Invest va ureaza zile senine si bucurii alaturi de cei dragi.**



**Dupa inca un an greu, va dorim ca 2013, in ciuda superstitiilor, sa fie unul plin de surprize placute! Noi va putem asigura ca lucram la multe proiecte interesante, pe care speram sa le concretizam in anul urmator.**

**La multi ani!**

## Evoluția Burselor de Valori

**Autor: Daniela Ropota**

**Valoarea tranzacțiilor cu  
acțiuni a crescut**

**Tranzacții deal**

**Indicii bursieri au avut  
evoluii mixte**

Săptămâna aceasta, valoarea tranzacționată totală a fost de 165,65 milioane lei. Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni a cumulat 128,51 milioane lei, cu 21,48% mai mare decât în săptămâna precedentă. Cele mai importante schimburi s-au realizat pe titlurile Fondul Proprietatea (FP) în valoare de 34,98 milioane lei, BRD Groupe Societe Generale (BRD) în valoare de 26,10 milioane lei, Erste Bank (EBS) în valoare de 11,61 milioane lei, Banca Transilvania (TLV) în valoare de 10,44 milioane lei și SIF Transilvania (SIF3) în valoare de 9,44 milioane lei. Tranzacțiile cu produse structurate au cumulat 4,07 milioane lei, cu obligațiuni 32,80 milioane lei și cu unități de fond 0,06 milioane lei.

În piața deal s-au realizat schimburi în valoare de 27,72 milioane lei.

Indicii bursieri au înregistrat evoluții pozitive, cuprinse între 0,67% pe indicele BET-FI, valoarea la închidere a acestuia fiind de 24.799,78 puncte indice, și 4,22% pe indicele ROTX, valoarea la închidere a acestuia în puncte indice fiind de 10.196,92.



**Topuri aprecieri/  
deprecieri**

### INDICATORI BVB

Valoare totală tranzacții	165,65 mil lei
Capitalizare piață	96.959,03 mil lei
Evoluție BET	3,86%
Evoluție ROTX	4,22%
Evoluție BET-C	3,60%
Evoluție BET-FI	0,67%
Evoluție BET-NG	2,00%
Evoluție BET-XT	2,93%

În săptămâna analizată 42 titluri au avut evoluții pozitive, 6 au avut evoluții stabile și 22 au avut evoluții negative.

Cele mai mari creșteri s-au înregistrat pe titlurile Electroaparataj (ELJ), Armatura (ARM) și Electroputere (EPT), de 14,95%, 13,86% și respectiv de 11,33%.

Cea mai mare scădere s-a înregistrat pe titlurile de UAMT (UAM) de 11,34%, aceasta fiind urmată de cele înregistrate pe titlurile Stiom București (STIB) și Farmaceutica Remedia (RMAH) de -10% și respectiv de -5,29%.

## Comentariul săptămânii analizate

Pe final de an predomina optimismul, așa cum se întâmpla de obicei la bursa în această perioadă. Săptămâna aceasta s-au remarcat în special titlurile din sectorul bancar și anume Erste Bank (4,41%), BRD-Groupe Societe Generale (8,22%) și Banca Transilvania (4,86%). Alte acțiuni atractive au mai fost Petrom (4,73%) și Fondul Proprietatea (1,49%).

Indicele BET	Evoluție primele 5 sedințe de tranzacționare din an	Evoluție ultimele 5 sedințe de tranzacționare din an	Evoluția anuală	Valoarea tranzacțiilor totale cu acțiuni (mld lei)
2012	0,79%		13,74% (21 dec)	7,37 (21 dec)
2011	6,10%	0,68%	-17,68%	9,94
2010	8,26%	2,48%	12,32%	5,60
2009	-5,22%	-2,36%	61,68%	5,09
2008	-5,16%	1,16%	-70,47%	6,95
2007	6,31%	4,22%	22,05%	13,8
2006	10,17%	0,88%	22,23%	9,89
2005	17,00%	-1,67%	50,90%	7,81
2004	4,76%	1,40%	100,96%	2,42
2003	6,45%	3,43%	30,91%	1,01
2002	1,12%	6,95%	119,79%	0,71
2001	12,37%	3,08%	38,58%	0,38
2000	18,50%	2,46%	21,45%	0,18
1999	0,79%	-6,53%	18,77%	0,14
1998	3,26%	2,95%	-50,17%	0,18

Și la începutul anului este de regulă un sentiment pozitiv, explicațiile putând consta în revenirea la achiziționare a investitorilor care au vândut la finalul anului anterior și perspectivele din anul respectiv. De data aceasta, după multe dezamăgiri în anul curent, investitorii sunt sceptici la planurile din anul viitor, astfel ca ar fi de așteptat evoluții ușoare.

Pe ultima sută de metri, la fel ca anul trecut, au apărut noi modificări legislative în privința fondurilor listate la BVB. De data aceasta, au fost modificate unele reglementări referitoare la înregistrarea acțiunilor companiilor aflate în insolvență. Dacă până acum, acestea erau trecute la valoarea 0, de acum înainte acestea vor fi înregistrate la valoarea 0, sau o valoare stabilită de un evaluator independent. Această modificare este utilă pentru Fondul Proprietatea, care în urma intrării Hidroelectrica în insolvență, are valoarea activului net pe acțiune sub valoarea nominală și în consecință nu ar putea distribui dividende. În anul 2012, la mijlocul lunii decembrie, Camera Deputaților a votat modificarea legii pieței de capital și ridicarea pragului de deținere la societățile de investiții financiare de la 1% la 5%.

**Stiri bursa**

*SIF-urile și FP, oprite de la tranzacționare pe Bursa. BVB a oprit de la tranzacționare acțiunile celor cinci SIF, FP și fondurile listate pentru a anunța modificarea unor reglementări CNVM care permit înregistrarea la o valoare stabilită de un evaluator independent a acțiunilor societăților aflate în insolvență, scrie Mediafax. Până acum, aceste acțiuni erau înregistrate la valoarea zero. CNVM a modificat joi un regulament în baza căruia Fondul Proprietatea va putea distribui dividende anul viitor dacă activul net pe acțiune va depăși valoarea nominală, de 1 leu, în urma includerii participăției la Hidroelectrică în calculul activului net, la o valoare stabilită de un evaluator independent. Regulamentul prevede ca administratorul să stabilească modalitatea de evaluare a acțiunilor societăților din portofoliul FP aflate în procedura de insolvență/reorganizare sau lichidare judiciară sau alte forme de reorganizare și lichidare, precum și a celor aflate în încetare temporară sau definitivă de activitate. Astfel, participățiile respective vor putea fi înregistrate fie la valoarea zero, fie la o valoare stabilită de un evaluator independent.*

*SIF Oltenia nu participă la majorarea de capital de la BCR. Administratorii SIF Oltenia (SIF5) au decis luni ca societatea de investiții financiare să nu participe la majorarea de capital de la BCR, prin care banca vrea să atragă de la acționari 501 milioane lei (110 milioane euro), scrie Mediafax. Participăția SIF Oltenia ar urma să scadă la aproximativ 6,3%. Dacă SIF Oltenia ar fi vrut să participe la operațiunea de majorare, aportul în numerar s-ar fi ridicat la aproape 33 milioane lei. Acționarii BCR au aprobat pe 3 decembrie majorarea de capital și modificarea statutului, astfel încât executivul instituției de credit să poată decide desființarea de unități fără aprobarea Consiliului de Supraveghere. Pentru majorarea capitalului, banca intenționează să emită 770,76 milioane de acțiuni noi cu valoarea nominală de 0,1 lei pe titlu și care vor putea fi cumpărate la prețul de 0,65 lei/acțiune, din care 0,1 lei reprezintă valoarea nominală, iar 0,55 lei prima de emisiune.*

*Alro și-a redus estimarea de profit pentru acest an cu 54%, din cauza scăderii prețului aluminiului și a scumpirii energiei. Producătorul de aluminiu Alro Slatina (ALR) și-a înjumătățit profitul estimat pentru acest an de la 71,3 mil. dolari (240 mil. lei) la 31,9 mil. dolari (111 mil. lei), conform bugetului rectificat aprobat de acționari în AGA de marți, 18 decembrie. Alro și-a ajustat în jos și cifra de afaceri bugetată, de la 639,5 mil. dolari (2,15 mld. lei) la 582 mil. dolari (2,02 mld. lei). Fata de anul trecut, noul profit bugetat este cu 52% mai mic, iar afacerile sunt în scădere cu 10%. În 2011, Alro a raportat afaceri de 2,24 mld. lei și un profit net de 228 mil. lei. Înjumătățirea profitului Alro a fost anticipată de investitorii de pe*

bursa, acțiunile având una dintre cele mai mari scăderi din acest an, de 44%.

*Calburean, Dafora: Vom realiza afacerile programate, dar rezultatul este afectat de cursul volatil.* Dafora Medias a anunțat că a încheiat un nou contract în valoare de 12 mil. dolari pe doi ani pentru lucrări de foraj în Israel cu compania Globe Exploration după ce în octombrie a semnat în aceeași țară un contract de foraj în valoare de 15,8 mil. dolari cu firma Givot Olam Oil.

*Fondul RC2 mai are la dispoziție doi ani să își vândă companiile din portofoliu: acțiunile Albalact și vopselele Policolor sunt pe lista Actionarii fondului de private equity Reconstruction Capital II (simbol bursier RC2) au decis pre-lun-girea duratei de viață a fondului cu încă doi ani, interval în care managerii trebuie să vândă participațiile din porto-foliul RC2 și să le distribuie banii rezultati din aceste tranzacții. Fondul trebuie să găsească cumpărători pentru un pachet de 25,4% din producătorul de lactate Albalact și pentru 40% din producătorul de vopsele Policolor.*

*Listările de stat raman principala tinta: cum arata 2013 prin ochii sefilor Bursei.* Lucian Anghel, președinte BVB: „Sperăm că anul 2013 să aducă mult așteptatele IPO ale unor companii importante de stat, al căror exemplu să fie urmat de listări din mediul privat, așa cum s-a întâmplat în cazul Poloniei. Pe lângă climatul macroeconomic, participanții la piață ar trebui să fie influențați în mod pozitiv de pași importanți care se vor face în cerințele de uniformizare a cadrului legislativ la nivel european în domeniul pieței de capital. Obiectivele BVB pentru 2013 sunt strâns legate de cei 8 piloni strategici ai BVB, însă este adevărat că tinta anului este susținerea Programului de Privatizare al Statului și încheierea cu succes a ofertelor publice. De asemenea, în atragerea de emitenți privați și investitori de retail, eforturile noastre împreună cu cele ale brokerilor vor fi orientate atât către educarea acestora cât și către activități de marketing targetate. Pe parcursul anului vom lucra cu autoritățile, think-tank-urile locale și asociațiile profesionale astfel încât să facem din piața de capital din România o pârghie reală de susținere a creșterii economice pe baza asigurării de finanțare atât prin listări, cât și prin emisiuni de obligațiuni corporative”.

*Guvernul amana cu încă un an, până în decembrie 2013, listarea unor acțiuni la companii de stat.* Guvernul a extins cu un an, până în 31 decembrie 2013, perioada în care s-a angajat că va lista la bursă acțiuni ale unor companii de stat, acest termen fiind amanat de mai multe ori în ultimii ani de către Executiv. Printr-un proiect de lege

## Context intern

adoptat în ședința de marți, Guvernul a decis ca termenul în care procedurile de admitere la tranzacționare trebuie finalizate să fie din nou amanat, de la 31 decembrie 2012 la 31 decembrie 2013. Potrivit angajamentelor cu Fondul Monetar Internațional, Guvernul ar fi trebuit ca până la finalul acestui an sau începutul anului viitor să plaseze pe piața de capital pachete de acțiuni ale companiilor Complexul Energetic Hunedoara, Complexul Energetic Oltenia, Elcen București, CFR Marfa, Tarom, Hidroelectrică, Romgaz și Nuclearelectrică. De asemenea, Guvernul s-a angajat să facă oferte publice secundare, până la aceeași dată, pentru Transelectrica (15% din acțiuni) și Transgaz (15% din acțiuni).

*Rata șomajului a scăzut ușor în trimestrul trei, iar numărul șomerilor a ajuns la 688.000 persoane.* Rata șomajului s-a plasat în trimestrul al treilea la 6,8%, în scădere atât față de trimestrul anterior, cu 0,1 puncte, cât și comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut, când indicatorul a fost de 7,2%, numărul șomerilor reducându-se la 688.000, potrivit datelor anunțate vineri de INS.

*Construcțiile, metalurgia și distribuția, sectoarele fragile în economia mondială.* Construcțiile, metalurgia și distribuția sunt sectoarele unde perspectivele sunt deosebit de sumbre. Incidentele de plată sunt frecvente în aceste zone și există dovezi ale unui risc semnificativ, în special, în Europa de Sud, arată publicația „Panorama riscurilor sectoriale”, realizată de Coface. „Panorama riscurilor sectoriale”, o nouă publicație trimestrială a Coface, se concentrează asupra riscurilor sectoarelor de activitate din întreaga lume. Economia mondială este analizată prin intermediul a 14 sectoare de activitate în trei mari regiuni geografice: Asia emergentă, America de Nord și Uniunea Europeană. Analiza este bazată pe trei indicatori originali – puterea cifrei de afaceri, robustețea financiară și riscul de credit.

*Bancile vor face provizioane suplimentare de circa 3 mld. lei după reevaluarea garanțiilor.* Bancile vor fi obligate să constituie provizioane suplimentare de circa 3 miliarde de lei (peste 600 mil. euro) rezultate din reevaluarea garanțiilor pentru creditele acordate, diferențe constatate la auditarea situațiilor financiare de la jumătatea anului. Potrivit unor surse bancare, auditorii au constatat diferențe între valoarea garanțiilor luată în considerare de bănci și valoarea de piață a acestora chiar și de peste 30%. Rezultatele raportate de băncile comerciale după primele șase luni indică o pierdere cumulată pe sistem de 192 milioane lei (43 mil. euro), comparativ cu un câștig de 116 milioane lei la finalul primului trimestru, în condițiile în care provizioanele au urcat cu peste 3,5 miliarde lei în IFRS. Practic, după auditarea situațiilor financiare de la finalul lunii iunie, provizioanele



aferente primelor șase luni s-au dublat, ceea ce ar echivala cu o pierdere severă la nivelul sistemului bancar, de aproximativ 3 miliarde lei.

*Orban: Rata de absorbție pe coeziune ar putea ajunge la 15% până la sfârșitul anului.* Ministrul afacerilor europene Leonard Orban a declarat miercuri că rata de absorbție pe coeziune, raportată la cererile de rambursare transmise de partea română Bruxelles-ului, este de 12,6% și ar putea ajunge în jur de 15% până la sfârșitul anului. De asemenea, el a precizat că în cazul Programului Operațional Regional (POR) ar putea fi deblocate în următoarele săptămâni, chiar până la sfârșitul anului, și celelalte axe care au fost presupendate în octombrie. Totodată, pentru programul Transporturi, în privința cărora sunt "anumite dificultăți", deblocarea ar putea avea loc "undeva în primul trimestru". Orban a arătat că în cazul programului privind Competitivitatea Economică este greu de prevăzut data exactă a deblocării, cel mai probabil urmând ca procesul să fie efectuat în etape parțiale, pe anumite componente. În ceea ce privește riscul de dezangajare automată de fonduri la finalul acestui an, care era estimat la 1,2 miliarde de euro în septembrie, în prezent acesta s-a redus la cifra de 443 milioane de euro, dintre care 230 de milioane euro sunt aferente programului Transporturi și pentru care nu mai pot fi transmise cereri de rambursare Comisiei, fiind sigură dezangajarea sumei.

*OPSPI și AVAS s-ar putea uni pentru a privatiza companiile de stat, dar vor pierde perlele energetice.* Guvernul vrea să unifice Oficiul Participațiilor Statului și Privatizărilor în Industrie (OPSPI) și Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului (AVAS), cele două instituții responsabile de administrarea și privatizarea companiilor de stat, din această ecuație fiind excluse însă perlele energetice care ar urma să intre în subordinea noului Minister al Energiei.

*FMI vine în România în jurul datei de 10 ianuarie, pentru a discuta cu Guvernul bugetul pe 2013.* O nouă misiune a Fondului Monetar Internațional, Comisiei Europene și Bancii Mondiale va ajunge în România în jurul datei de 10 ianuarie, pentru a discuta cu Guvernul inclusiv despre proiectul de buget pe anul viitor, a declarat, marți, agenției MEDIAFAX premierul Victor Ponta. Potrivit calendarului gândit de USL, proiectul de buget pentru anul viitor va fi prezentat în această săptămână și va fi dezbătut de Parlament în luna ianuarie, după ce va fi discutat cu FMI, Comisia Europeană și Banca Mondială. Ministrul finanțelor Florin Georgescu a declarat în luna septembrie că bugetul pentru anul viitor va fi prezentat la 15 zile după instalarea

noului guvern, derogarea față de termenul legal, 15 octombrie, fiind convenită cu cele trei instituții financiare internaționale.

*Romania a avut în trimestrul al treilea a doua creștere din UE a costurilor cu forța de muncă.* România a înregistrat în trimestrul al treilea a doua mare creștere din UE a costurilor orare cu forța de muncă, de 7,2%, comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut, avansul fiind alimentat inclusiv de reintregirea salariilor în sectorul public, reiese din datele Eurostat. Dintre statele care au raportat date, Estonia (7,6%) a consemnat cea mai mare creștere a costurilor totale cu forța de muncă la nivelul întregii economii, urmată de România (7,2%), în timp ce Olanda și Cipru (fiecare cu 0,5%) au avut cel mai redus avans. Costurile au scăzut în Slovenia (-0,8%), în timp ce Grecia și Austria nu au transmis date. La nivelul UE, costurile cu forța de muncă au urcat cu 1,9% în UE și cu 2% în zona euro, potrivit Eurostat. În sectorul business, Estonia (7,7%) și Bulgaria (7,1%) au avut cele mai mari creșteri, iar Slovenia (0,3%), cea mai redusă, în timp ce în România s-a situat la 6,5%. Costurile cu forța de muncă au înregistrat majorări în UE și zona euro pe acest segment, de 2,4% în ambele cazuri.

*Cu ce au luat luni, Finantele au trecut de 1 mld. de euro în decembrie din certificate de trezorerie.* Valoarea indicativă a emisiunii de luni a fost de 700 milioane lei, iar cererea totală s-a ridicat la 1,75 miliarde lei. La precedentă licitație pentru certificate de trezorerie pe un an, derulată luna trecută, Finantele au acceptat să plătească un randament mediu de 6,33% pe an. Atunci, ministerul a atras întreaga sumă vizată, iar randamentul mediu a avansat ușor, de la 6,29% pe an în licitația anterioară. Randamentele acceptate de Ministerul Finanțelor au scăzut joi pentru prima oară din luna mai, întrerupând trendul ascendent început în luna mai, când BNR a decis să nu mai reducă rata dobânzii de politică monetară. Totodată, cererea pentru obligațiunile vândute de Finanțe a urcat semnificativ.

*Guvernul înființează autoritatea unică de supraveghere financiară.* Guvernul a decis, prin ordonanță de urgență, înființarea Autorității de Supraveghere Financiară (ASF), instituția unică care va monitoriza din 15 martie activitatea de pe piața de capital, pensiile private și asigurările. Guvernul va desființa autoritățile de supraveghere din domeniul financiar, cu excepția BNR, astfel ca atribuțiile și tot personalul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, ale Comisiei de Supraveghere a Asigurarilor și Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private vor fi preluate până cel târziu pe 15 martie 2013 de către ASF.

*Sursa stiri: zf.ro, wall-street, mediafax*

**Tabel indicatori de evaluare**

Simbol	P/E	P/E BVC 2012	P/B	P/S	Rata profitabilitate	ROE
SIF3	2,62	8,38	0,99	1,11	42,42%	37,73%
SIF2	2,88	9,52	1,2	1,7	58,94%	41,7%
ELGS	2,91	4,62	0,78	0,22	7,68%	26,91%
ART	2,95	3,41	0,33	0,16	5,39%	11,14%
AZO	4,14	7,79	0,86	0,62	14,92%	20,88%
PTR	4,32	5,03	0,65	0,82	18,96%	15,07%
ZIM	4,4	6,73	0,5	0,38	8,56%	11,45%
CMP	4,53	6,46	0,38	0,22	4,83%	8,31%
SIF1	4,58	7,97	0,79	2,81	61,33%	17,27%
PEI	4,58	N/A	0,55	0,02	0,42%	12,07%
MECF	4,71	7,62	0,6	0,9	19,15%	12,64%
SIF4	5,06	9,51	0,62	2,09	41,26%	12,27%
SNP	6,36	N/A	1,07	0,92	14,43%	16,75%
RMAH	6,61	3,84	0,67	0,12	1,84%	10,16%
APC	7,18	6,28	0,86	0,56	7,78%	11,92%
TGN	7,94	N/A	0,79	1,69	21,33%	9,93%
PPL	7,95	20,13	0,35	0,49	6,2%	4,44%
UAM	8,18	27,78	0,36	0,17	2,07%	4,4%
ARS	8,51	13,69	1,5	0,73	8,62%	17,64%
EBS	9,28	N/A	0,57	0,83	8,99%	6,09%
ATB	9,58	8,44	0,7	0,67	7,02%	7,31%
ELMA	9,59	16,55	0,43	0,27	2,81%	4,49%
ALU	11,12	8,88	0,5	0,46	4,1%	4,54%
SIF5	11,5	9,24	1,26	5,83	50,75%	10,93%
CMCM	11,59	20,08	0,09	0,63	5,44%	0,79%
ALT	11,9	14,39	0,22	0,18	1,55%	1,83%
BCM	12,08	17,06	0,3	1,77	14,67%	2,46%
MPN	12,26	8,43	0,89	0,33	2,67%	7,29%
BIO	12,81	13,7	1,42	2,1	16,37%	11,11%
SCD	13,04	9,14	1,25	1,16	8,87%	9,59%
VNC	13,33	10,09	0,57	0,28	2,13%	4,24%
BVB	14,27	13,6	1,59	5,36	37,53%	11,15%
ALR	16,18	5,76	0,97	0,53	3,29%	6,02%
CMF	16,4	4,75	1,04	0,23	1,37%	6,31%
STZ	19,99	13,88	0,13	0,92	4,63%	0,67%
BRM	20,35	19,38	1,34	1,16	5,68%	6,58%
SPCU	24,21	11,79	0,25	0,22	0,93%	1,01%
RPH	26,46	14,71	1,97	0,46	1,73%	7,46%
TUFE	27,58	18,38	0,39	1,42	5,15%	1,42%
SOCP	27,73	47,15	0,71	1,18	4,24%	2,56%
SNO	34,17	22,85	0,26	0,34	0,99%	0,75%
ENP	34,44	19,58	0,19	0,09	0,27%	0,54%

\* Indicatorii sunt calculati conform situatiilor financiare la noua luni 2012 realizate conform RAS, cu exceptia EBS si SNP care au situatiile conform IFRS

**Tabel comparativ  
SIF-uri**

	SIF 1	SIF 2	SIF 3	SIF 4	SIF 5	FP
VUAN (31/11/2012)	2,4189	2,0481	1,0516	1,3103	2,4798	0,9516
Pret (21/12/2012)	1,1700	1,4030	0,6825	0,7520	1,3850	0,5450
Pret/VUAN	0,48	0,69	0,65	0,57	0,56	0,57
Castig pe actiune noua luni 2012 (anualizat)	0,2557	0,4865	0,2605	0,1485	0,1205	0,0423
Castig pe actiune 2011	0,1148	0,3716	0,1902	0,0809	0,1438	0,0395

**Tabel operatiuni de  
capital social**

Emitent	Data AGA	Tip operatiune	Detalii operatiune	Data inregistrare
Banca Transilvania (TLV)	27.04.2012	AGA majorare cu actiuni gratuite	7,29 actiuni gratuite pentru 100 detinute	21.05.2012
Electroarges (ELGS)	17.01.2012	AGA majorare capital prin numerar	50 actiuni subscrise pentru 100 detinute; pret 0,3 lei/actiune	31.01.2012
Concefa Sibiu (COFI)	29.08.2011	AGA majorare capital prin numerar	25 actiuni subscrise pentru 100 detinute; pret 0,1 lei/actiune	15.09.2011
Retrasiv Sibiu (RTRA)	29.08.2011	AGA majorare cu actiuni gratuite	100 actiuni gratuite pentru 100 detinute	14.09.2011
Dafora Medias (DAFR)	25.07.2011	AGA majorare capital prin numerar sau prin compensare cu actiuni a unor creante	5,26 actiuni subscrise pentru 100 detinute; pret 0,1 lei/actiune	10.08.2011
MJ Maillis (MJM)	21.07.2011	AGA majorare capital prin numerar	48,13 actiuni subscrise pentru 100 detinute; pret 1 leu/actiune	16.08.2011
Broker Cluj (BRK)	24.06.2011	AGA majorare cu actiuni gratuite	17 actiuni gratuite pentru 100 detinute	14.07.2011
Electroarges (ELGS)	11.06.2011	AGA majorare capital cu numerar	200 actiuni subscrise pentru 100 detinute; pret 0,1 lei/actiune	27.06.2011
Antibiotice Iasi (ATB)	28.04.2011	AGA majorare cu actiuni gratuite	19 actiuni gratuite pentru 100 detinute	16.05.2011
Banca Transilvania (TLV)	28.04.2011	AGA majorare cu actiuni gratuite	20 actiuni gratuite pentru 100 detinute	20.05.2011

Sursa: comunicate BVB

## E simplu sa devii investitor!

Poti face mai multe cu banii tai. Astazi ai posibilitatea de a participa la cresterea si profiturile celor mai importante companii din Romania, cumparandu-le actiunile de la bursa.

Noi, la Intercapital Invest, vrem sa te ajutam sa beneficiezi de aceste performante si sa reduci riscurile printr-o consiliere de calitate. Iti oferim brokeri pregatiti, sisteme informatice avansate, informatii si rapoarte utile, si toata experienta noastra pe piata de capital pentru a castiga la bursa.

Devenind client Intercapital ai acces la Intercapital Start, cel mai avansat sistem de analiza a actiunilor, obligatiunilor, fondurilor de investitii, indicilor si ofertelor publice initiale.

Testeaza gratuit acest produs si afla mai multe despre noi pe [www.intercapital.ro](http://www.intercapital.ro). E simplu sa devii investitor!



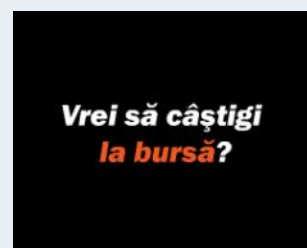
## KTRADE - tranzactii online

Ktrade este sistemul de tranzactionare online al Intercapital Invest, unul dintre cele mai performante si mai complexe sisteme de tranzactionare disponibile in Romania.

Prin Ktrade poti cumpara si vinde actiuni de oriunde si oricand, indiferent unde te poarta drumurile tale - alpinistul Alex Gavan a testat sistemul chiar si in Muntii Himalaya, la 5.000 de metri altitudine!

Prin Ktrade tranzactionarea e simpla si rapida, iar clientii au acces la sistemul nostru de analiza Intercapital Start.

E timpul sa devii investitor. Intra acum pe [www.ktrade.ro](http://www.ktrade.ro). Te asteptam!



# Evoluție piețe externe

**Autor: Florin Irimin**

Congresul american ține piețele în saș după ce republicanii au anulat votul de a mari taxele pentru persoanele cu venituri ridicate. Legea nu a primit suportul republicanilor. Aceasta decizie a readus în rândul investitorilor teama că gap-ul fiscal nu va putea fi acoperit. Deznodământul pentru "fiscal cliff" se pare că este reprogramat după Craciun.



Sursa grafic: Saxo Bank

În aceste condiții, piața asiatică a închis vineri pe minus, indicii principali depreciindu-se cu aproape 1%. Futures-ul pe indicele Dow Jones este și el în scădere peste 150 de puncte la momentul editării acestui material. A fost anulată intraday toată creșterea acumulată de la începutul lunii decembrie. Este important ca indicele să nu ajungă sub 13.000 de puncte pentru ca revenirea din noiembrie să fie susținută.

Probabil că în 2013 vom asista la continuarea procesului de întărire a rolului BCE în sistemul bancar european. În același timp vor fi noi presiuni pe titlurile de stat emise de Spania și Italia. Și Grecia va rămâne în atenția investitorilor și probabil că vor fi noi dezbateri cu privire la restructurarea datoriei. Cu toate acestea elementul principal al anului 2013 va fi cel mai probabil necesitatea de a avea creștere economică. Statele care vor reuși să găsească mijloacele de creștere vor putea atrage și foarte ușor finanțare și interes din partea investitorilor.

Moneda unica europeana in schimb incheie anul intr-o nota optimista reusind sa se aprecieze in ultimele zile in raport cu dolarul american. S-a depasit rezistenta din zona 1,31-1,32 si este important ca in luna ianuarie sa se reziste peste acest nivel.



Sursa grafic: Saxo Bank

**Tabel indici externi**

	Cotatii	Evoluție saptamanala	Evoluție 2012	Evoluție 2011	P/E
<b>America</b>					
Dow Jones Indus, AVG	13215,69	0,37%	8,07%	5,63%	12,82
S&P 500	1432,1	1,20%	13,71%	0,14%	14,13
Nasdaq Composite	3018,83	1,38%	15,62%	-2,99%	19,72
<b>Europa</b>					
FTSE 100 (Anglia)	5940,51	0,31%	6,61%	-5,55%	14,68
CAC 40 (Franta)	3661,78	0,62%	15,89%	-16,95%	12,01
DAX (Germania)	7635,95	0,70%	29,46%	-14,69%	14,20
WIG 20 (Polonia)	2569,76	1,90%	19,83%	-21,85%	8,25
PX (Cehia)	1036,38	2,98%	13,75%	-25,61%	14,98
BUX (Ungaria)	17851,55	0,28%	5,17%	-20,41%	19,01
Sofix (Bulgaria)	330,99	-0,02%	2,76%	-11,11%	5,63
BET (Romania)	5015,22	3,86%	15,64%	-17,68%	7,83
<b>Asia</b>					
Nikkei 225 (Japonia)	9940,06	2,08%	17,56%	-17,34%	24,08
Hang Seng (China)	22506,29	-0,44%	22,09%	-19,97%	11,02

\* Tabelul foloseste date din sistemul Bloomberg.

\*\* evolutiile saptamanale sunt calculate vineri saptamana actuala fata de vineri saptamana precedenta, cu preturile din timpul sedintelor de tranzactionare; indicatorii P/E sunt actualizati trimestrial, dupa raportarea rezultatelor pe plan local; ultima actualizare a valorilor P/E a fost realizata in data de 23.11.2012

# Analiza tehnica

**Autor: Nicu Grigoras**



Titlurile bancare tranzactionate la BVB au iesit in evidenta anul acesta din cauza discrepantei evolutiei preturilor. Daca in cazul titlurilor BRD si BCC preturile au avut o evolutie descrescatoare pe tot parcursul anului , actiunile EBS si TLV s-au comportat total diferit. Probabil evolutia descrescatoare trebuia sa fie caracteristica tuturor actiunilor din acest sector, datorita problemelor economice care au inceput sa fie vizibile anul acesta.

Evolutia pozitiva a titlurilor EBS este clar pusa pe seama evolutiei de la Viena, unde am s-a vazut o redresare fata de minimele atinse la mijlocul anului. Scaderea puternica a titlurilor s-a datorat expunerii bancii pe obligatiunile statelor cu probleme economice grave, ceea ce a avut un impact puternic si asupra bilantului bancii. Insa in cazul actiunilor TLV evolutia pozitiva a avut la baza doua cauze principale. Prima ar fi rascumpararea actiunilor facute de catre banca, iar a doua este evolutia economica total diferita fata de cea a intregului sistem bancar. Faptul ca banca a reusit sa isi mentina profitabilitatea a contat mult pentru increderea investitorilor si coroborat cu faptul ca banca a facut achizitii importante de actiuni proprii, a dus pretul aproape de maximele ultimilor doi ani. Chiar daca maximele mentionate nu au fost inca atinse, din punctul meu de vedere este doar o chestiune de timp.



Analizand evolutia grafica a pretului actiunii din anul 2009 pana in prezent, putem observa canalul descendent in care pretul s-a incadrat. Chiar daca nu au fost scaderi importante, ci mai degraba evolutii volatile intr-un canal usor descrescator, pretul a reusit de multe ori sa se incadreze in tipare, care puteau aduce randamente importante.

Atingerea maximului de 1,2 lei din zilele acestea, nu a facut decat sa confirme faptul ca pretul va incerca sa strapunga rezistenta formata la acest nivel de pret, iar pentru perioada imediat urmatoare ne putem astepta sa fie atins nivelul de 1,275 Ron.

# Evolutia pietei Rasdaq

**Autor: Daniela Ropota**

## INDICATORI RASDAQ

Valoare tranzactii	8,13 mil lei
Capitalizare piata	12.716,57 mil lei
Evolutie RAQ-I	-1,21%
Evolutie RAQ-II	-0,47%
Evolutie RASDAQ-C	1,39%

\* evolutiile sunt prezentate saptamanal

Valoarea totala tranzactionata pe piata Rasdaq in aceasta saptamana a fost de 8,13 milioane lei, aceasta fiind sustinuta de tranzactiile efectuate pe doua titluri. Cele mai lichide cinci titluri au fost: Textila Oltul (TEXU) cu schimburi de 3,95 mil de lei in 3 tranzactii, Mercur Fagaras (MEXY) cu schimburi de 2,09 mil lei in 1 tranzactie, Componente Auto Topoloveni (COAU) cu schimburi de 0,74 mil lei in 3 tranzactii, Petrocart Piatra Neamt (PTRC) cu schimburi de 0,65 mil lei in 1 tranzactie si Minexfor Deva (MINX) cu schimburi de 0,16 mil de lei in 58 tranzactii. Doar 6 emitenti au reusit sa treaca bariera de 100.000 de lei tranzactii in aceasta saptamana.



Fata de saptamana precedenta, dintre titlurile care au consemnat aprecieri se numara Avicola Buzau (AVZU) cu 11,33%, Prospectiuni Bucuresti (PRSN) cu 4,63% si Albalact (ALBZ) cu 4,04%. Dintre titlurile care s-au depreciat se gasesc Cominco Bucuresti (COBS) cu -29,78%, Comnord Bucuresti (COSC) cu -2,77% si Iproeb Bistrita (IPRU) cu -2,12%.

Conpet Ploiesti a facut un pas inainte in vederea promovarii pe piata reglementata a BVB si a ales intermediarul care sa se ocupe de transfer. Conpet Ploiesti este cel de-al doilea emitent dupa capitalizare in sectiunea Rasdaq. Emitentul este operatorul sistemului national de transport titei si derivate prin conducte din Romania. Beneficiarii serviciilor sale sunt Petrom, Rompetrol Rafinare si Petrotel. In contextul actual, pentru perioada 2012-2014, compania estimeaza mentinerea la acelasi nivel a volumului serviciilor de transport.

## Conpet Ploiesti (COTE)

Actionarii emitentului sunt Ministerul Economiei cu 58,71% și Fondul Proprietatea, cu 20%. În urma cu circa doi ani, Ministerul Economiei avea în plan să vândă pe bursa un pachet de 7,72% din capitalul social pentru 21,3 milioane lei. Prin urmare, prețul care ar fi revenit pe acțiune atunci ar fi fost de 31,86 lei, sub ultimul preț tranzacționat în prezent, de 36,90 lei/acțiune.

În anul 2011, Conpet a obținut un profit net de 28,56 milioane lei, cu 92% mai mare decât cel prognozat, dar cu 26% mai mic decât cel obținut în anul 2010. Veniturile din exploatare au fost ușor mai mari atât față de așteptările pe anul 2011, cât și față de realizările din urma cu doi ani. În anul curent, la noua luni, profitul net a fost de 30,96 milioane lei, cu 7,58% peste cel de la noua luni 2011. Dinamica veniturilor din exploatare a fost însă ușor negativă, acestea scăzând cu 1,87%, până la 281,99 milioane lei.



**CELE MAI PERFORMANTE  
FONDURI  
IN ULTIMA SAPTAMANA**

Tip	Fond
oblig/instr fixe	OTP Obligatiuni
diversificat	BRD Actiuni
de actiuni	Certinvest BET Index

**INDICATORI  
FINANCIARI COMPARATI**

Indicator	Randament pe ultimele 12 luni
Indicele BET	16.56%
Indicele RASDAQ-C	-7.07%
Indicele IFM	7.47%
Rata inflatiei	5,33%
Curs LEU/USD	2.59%
Curs LEU/EUR	3.27%

**RATA INFLATIEI**

Data	%
Sep 12	1,18
Aug 12	0,51
Iul 12	0,59

## Fonduri Mutuale

	valoare la 20/12/2012	% ultima Saptamana	% 2012	% 2011
<b>Fonduri monetare</b>				
Simfonia 1	33.8000	0.12	5.46	6,37
OTP ComodisRO	14.8860	0.16	6.60	6,45
Raiffeisen Monetar	149.1670	0.13	6.64	7,33
Fortuna Gold	19.5200	0.05	3.28	4,42
Certinvest Tezaur	77.2300	0.13	6.52	7,41
iFond Conservator	5.6687	0.06	4.03	4,63
Raiffeisen RON Flexi	109.5672	0.11	5.73	n/a
Erste Monetar (19/12/2012)	10.2345	0.12	n/a	n/a
<b>Fonduri de obligatiuni / instrumente cu venit fix</b>				
Certinvest Obligatiuni	24.6500	0.12	6.71	7,49
Stabilo	10.7751	0.10	5.43	5,25
BCR Obligatiuni	16.4185	0.22	7.25	7,78
BT Obligatiuni	14.9900	0.07	6.16	7,13
BRD Concerto	140.9600	0.09	5.38	5,94
OTP Obligatiuni	12.2884	0.25	7.23	14,14
Carpatice Obligatiuni	10.4777	0.17	n/a	n/a
<b>Fonduri diversificate (mixte)</b>				
BCR Dinamic (19/12/2012)	22.6758	0.33	14.36	-2,11
Certinvest Prudent	10.0900	0.00	8.15	-5,85
Fortuna Clasic	6.3400	0.16	3.76	-5,71
Integro	3.7666	0.41	11.06	-6,05
Transilvania	33.4495	0.40	14.31	-1,28
Star Focus	5.2222	0.22	7.21	-0,69
Raiffeisen Benefit	126.6106	0.23	14.80	-4,46
BT Clasic	17.1200	0.06	10.38	1,91
Oportunitati Nationale	24.9599	0.34	-4.55	-2,40
Zepter Mixt	10.3343	0.44	9.03	-5,57
Carpatice Global	14.9178	0.08	10.67	4,50
BRD Diverso	131.4700	0.60	13.10	-3,09
Vanguard Protector	31.2543	-0.24	2.16	3,36
Zepter Obligatiuni	11.2618	0.37	10.64	-3,63
Napoca	0.3563	0.28	10.82	-5,44
Certinvest Dinamic	4.5092	0.38	15.50	-11,50
Star next	4.2369	0.49	10.26	-0,04
Zepter Actiuni	9.3360	0.58	10.54	-14,78

**CURSURI VALUTARE**

	LEU/EUR	LEU/USD
17/12/2012	4.4675	3.3954
18/12/2012	4.4672	3.3880
19/12/2012	4.4778	3.3731
20/12/2012	4.4762	3.3788
21/12/2012	4.4451	3.3636

**COTATII VALUTARE**

Curs	Cotatie
EUR/USD	1.3215
USD/JPY	0.8410
GBP/USD	1.6244
USD/CHF	0.9140
EUR/CHF	1.2078

**RATA DE DOBANDA**

Data	%
Sep12	5,25
Aug 12	5,25
Iul 12	5,25

	Valoare la 20/12/2012	% ultima Saptamana	%2012	% 2011
Carpatica Stock	14.3691	0.25	12.70	-10,53
Omnitrust	2.4456	0.22	-8.17	-11,77
BRD Actiuni	122.3300	1.31	18.93	-14,48
Certinvest Next Generation	101.4100	0.04	2.77	n/a
Certinvest Short Fund	31.3300	-1.04	-58.66	n/a
<b>Fonduri de actiuni</b>				
Active Dinamic	7.3931	0.34	-5.58	-31,97
BCR Expert (19/12/2012)	67.1696	0.94	20.74	-8,64
BT Maxim	6.5700	-0.15	15.87	-22,75
Omninvest	3.0987	-0.37	-13.88	-26,56
Raiffeisen Prosper	92.2495	-0.75	22.31	-21,99
BT Index	6.8900	1.92	23.26	-23,32
Raiffeisen Romania Actiuni	31.7227	0.22	19.22	-17,09
KD Maximus	12.9014	1.02	14.13	-20,60
OTP Avantis	6.6763	0.70	18.80	-14,33
Certinvest XT Index	88.5200	1.60	20.47	-13,27
iFond Actiuni	3.3789	0.35	9.42	-22,15
Index Europa Regional	106.5868	1.30	21.59	-15,57
Cetinvest BET-FI Index	129.1100	-0.19	39.55	-8,53
Certinvest BET Index	96.2600	2.17	14.21	-17,74
Piscator Equity Plus	98.3928	0.48	4.12	n/a
<b>Alte fonduri</b>				
BCR Europa Avansat (19/12/2012)	11,946.8768	0.23	10.78	-2,61
Raiffeisen Confort	138.3224	0.15	13.72	-0,16
Raiffeisen Confort 2	111.0026	0.18	9.71	-3,73
Raiffeisen Euro Plus	507.1530	-0.61	7.66	4,84
BRD Euro Fond	513.2429	-0.61	8.26	5,52
Audas Piscator	34.6306	1.08	2.34	-12,08
OTP Euro Bond	49.5283	-0.63	9.14	5,38
Certinvest BT Index ATX	40.5096	0.64	28.82	-29,90
<b>Indicele Fondurilor Mutuale (IFM)</b>	<b>10,983.72</b>	<b>0.08</b>	<b>7.28</b>	<b>5,50</b>

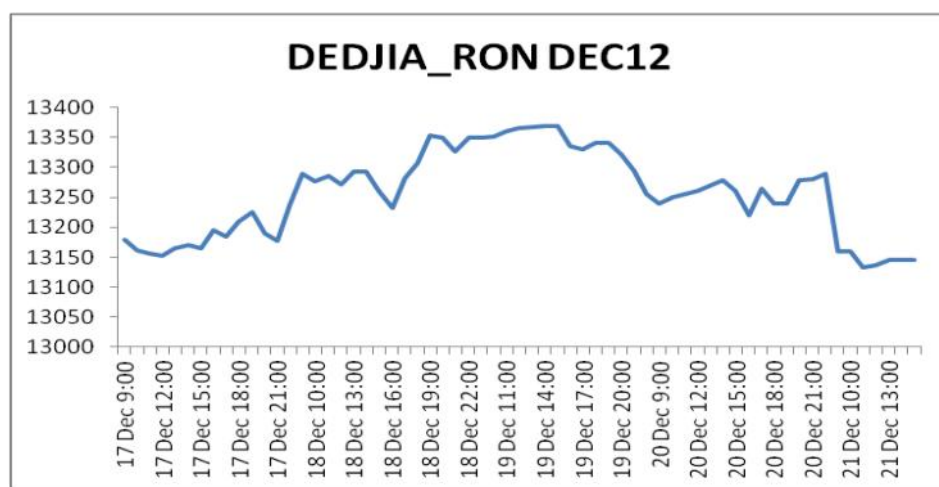
**COTATII FUTURES SIBEX**

Contract	Valoare (mar, 2013)
FP	0.5600
SIF2	1.3950
SIF5	1.4300
SNP	0.4150
TLV	0.8715
EUR/RON	4.5000
USD/RON	3.5000

## Evoluție Sibex

**Autor: Denis Farima**

Contractul futures pe indicele american Dow Jones Industrial Average a evoluat mixt în săptămâna curentă, fiind înregistrată o corecție de 41 de puncte (-0,31%), vineri la ora 16 fiind înregistrat un nivel de 13.105 puncte. Trei dintre ședințele săptămânii au înregistrat creșteri ale cotației, iar în două, incluzând și finalul săptămânii s-au înregistrat scăderi. Amplitudinea variației cotațiilor pentru scadența decembrie a fost de aproape 300 de puncte, între valoarea minimă de 13.080 și cea maximă de 13.378 puncte.



Euro s-a întărit în fața dolarului USD, și a urcat peste nivelul de 1,32. La fel ca și în cazul DEDJIA\_ROM, cotația EUR/USD\_ROM a evoluat mixt, înregistrând 3 ședințe de creștere și 2 de scădere. Cotația de la ora raportului pentru scadența martie 2013 a EUR/USD\_ROM era de 1,322, înregistrând o creștere săptămânală de 0,32%. Plaja de variație s-a situat între valoarea minimă de 1,3166 și cea maximă de 1,3315.

Cotația aurului a înregistrat o corecție în săptămâna curentă, cotația înregistrată vineri la ora 16:00 fiind de 1649,1 USD/uncie, de scăderea săptămânală pentru scadența decembrie a contractului SIBGOLD fiind de 47,7 USD/uncie. Pretul aurului a variat în săptămâna curentă între valorile de 1637,1 USD și 1698,2 USD/uncie.

Evoluția parității Euro – leu din această săptămână s-a caracterizat prin scăderi ale cotațiilor. Dacă pentru scadența decembrie, investitorii anticipează o scădere de 0,67% a cotației, până la 4,46, pentru martie cotația este ceva mai ridicată, de 4,505 lei/euro, dar în scădere mai mare (de -0,99%), față de cotația înregistrată la închiderea săptămânii trecute.

## Evolutia actiunilor BVB

Va prezentam performantele tuturor actiunilor tranzactionate la bursa in saptamana curenta:

Actiune	14-Dec-12	21-Dec-12	Evolutie (%)
ELJ	0.1070	0.1230	14.95
ARM	0.1010	0.1150	13.86
EPT	0.0150	0.0167	11.33
COTR	26.8900	29.8000	10.82
CGC	0.0210	0.0230	9.52
COMI	0.0759	0.0828	9.09
DAFR	0.0301	0.0326	8.31
BRD	7.3000	7.9000	8.22
ALR	1.8000	1.9200	6.67
PEI	18.2400	19.4000	6.36
TRP	0.1900	0.2010	5.79
TLV	1.1730	1.2300	4.86
SNP	0.4000	0.4189	4.73
EBS	102.0000	106.5000	4.41
BIO	0.2000	0.2084	4.20
RPH	0.6350	0.6600	3.94
SPCU	0.1310	0.1360	3.82
BCC	0.0380	0.0393	3.42
ECT	0.0315	0.0325	3.17
MPN	0.2850	0.2940	3.16
RRC	0.0302	0.0311	2.98
ARS	1.3140	1.3500	2.74
ELMA	0.1745	0.1789	2.52
BCM	0.0705	0.0722	2.41
PTR	0.3110	0.3176	2.12
ATB	0.3653	0.3729	2.08
SIF5	1.3570	1.3850	2.06
VESY	0.0304	0.0309	1.64
SIF4	0.7400	0.7520	1.62
CAOR	2.4800	2.5200	1.61
FP	0.5370	0.5450	1.49
EFO	0.0623	0.0630	1.12
TBM	0.0277	0.0280	1.08
PPL	1.0000	1.0100	1.00
SIF1	1.1600	1.1700	0.86
VNC	0.0645	0.0650	0.78
ELGS	0.3950	0.3979	0.73
ALT	0.0290	0.0292	0.69
PREH	1.4500	1.4600	0.69
SOCP	0.2107	0.2120	0.62
SNO	1.9900	2.0000	0.50
TGN	209.5000	209.6500	0.07
ENP	0.9100	0.9100	0.00
ART	1.3400	1.3400	0.00
BRM	1.5000	1.5000	0.00
OIL	0.1600	0.1600	0.00
RTRA	0.1900	0.1900	0.00
ROCE	0.1500	0.1500	0.00
SIF2	1.4050	1.4030	-0.14
TUFE	0.1405	0.1400	-0.36
TEL	11.4900	11.4000	-0.78
MJM	0.1200	0.1190	-0.83
ALU	1.1400	1.1290	-0.96
BRK	0.1136	0.1123	-1.14
AMO	0.0069	0.0068	-1.45
SRT	0.0103	0.0101	-1.94
BVB	20.1300	19.7000	-2.14
APC	0.7170	0.7005	-2.30
SIF3	0.7000	0.6825	-2.50
SCD	0.7850	0.7650	-2.55
STZ	0.3500	0.3402	-2.80
CEON	0.0207	0.0201	-2.90
IMP	0.1171	0.1135	-3.07
OLT	0.5275	0.5100	-3.32
CMP	0.5600	0.5400	-3.57
ARTE	8.7400	8.4000	-3.89
MECF	0.1270	0.1207	-4.96
RMAH	0.2800	0.2652	-5.29
STIB	5.0000	4.5000	-10.00
UAM	0.5000	0.4433	-11.34

Buletinul bursier Puls Capital reprezintă un serviciu gratuit de promovare a pieței de capital din România furnizat de către [www.kmarket.ro](http://www.kmarket.ro) și SSIF Intercapital Invest SA (<http://www.intercapital.ro>). Dacă nu sunteți deja abonat, mergeți pe site-ul [www.kmarket.ro](http://www.kmarket.ro) în secțiunea "Buletin Bursier Saptamanal" pentru abonare. Pentru dezabonare mergeți pe aceeași pagină. Prelucrul informațiilor și materialelor din acest raport este permisă și gratuită cu condiția obligatorie a menționării drept sursă a "Intercapital Invest, [www.kmarket.ro](http://www.kmarket.ro)". Prelucrul materialelor fără menționarea sursei este interzisă și se pedepsește conform legilor în vigoare. Pentru informații suplimentare despre investițiile în valori mobiliare vă invităm să vizitați Pagina Pieței de Capital din România—<http://www.kmarket.ro>; pentru informații despre deschiderea unui cont de investiții vă invităm să ne vizitați la <http://www.intercapital.ro>. Informațiile cuprinse în acest raport nu reprezintă recomandări de a cumpăra sau a vinde valorile mobiliare prezentate, ci oferă informații și opinii care să faciliteze luarea unei decizii în mod independent de către fiecare investitor în parte. Intercapital Invest și angajații săi pot deține valori mobiliare prezentate în acest raport și/sau avea raporturi contractuale cu emitenții prezentați în raport. Este recomandabil ca o decizie de investiție să fie luată după consultarea mai multor surse de informare diferite. Investitorii sunt anunțați că orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degrabă forme de estimare și nu pot garanta un profit cert. Investiția în valori mobiliare este caracterizată prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori. Faptele, informațiile, graficele și datele prezentate au fost obținute din surse considerate de încredere, dar corectitudinea și completitudinea lor nu poate fi garantată. Intercapital Invest SA și realizatorii acestui raport nu își asumă nici un fel de obligație pentru eventuale pierderi suferite în urma folosirii acestor informații. Autoritatea cu atribuții de supraveghere a Intercapital Invest este Comisia Națională a Valorilor Mobiliare. Dacă prezentul raport include recomandări, acestea se referă la investiții în acțiuni pe termen de minim 12 luni, și semnifică o creștere de preț de minim 15% (pentru recomandări de cumpărare), o scădere de minim 15% (pentru recomandări de vânzare) sau o evoluție între -15% și +15% față de prețul actual (pentru recomandări de păstrare). Informațiile cerute de Regulamentul CNVM numărul 15/2006 sunt disponibile pe site-ul web al Intercapital Invest, [www.intercapital.ro](http://www.intercapital.ro). Adresa exactă este <http://www.intercapital.ro/recomandari.php>. Istoricul rapoartelor publicate și a recomandărilor formulate de Intercapital Invest se găsește pe site-ul [www.intercapital.ro](http://www.intercapital.ro). Informațiile din această secțiune se completează cu toate informațiile prezentate pe [www.intercapital.ro](http://www.intercapital.ro).