

Evolutia pietei de capital in anul 2012



Intercapital Invest • Bd. Aviatorilor Nr. 33, Etaj 1, Sector 1, Bucuresti
021 222 8731, 021 222 8744 • www.intercapital.ro • office@intercapital.ro

Acest raport este realizat de Intercapital Invest SA, companie de servicii de investitii financiare autorizata sa furnizeze servicii de investitii in actiuni listate la bursa si in alte instrumente financiare. Pentru informatii suplimentare despre modul in care puteti investi pe piata de capital consultati siteul www.intercapital.ro.

Piata reglementata de actiuni si unitati de fond a Bursei de Valori Bucuresti

Piata de capital a continuat si in 2012 perioada de stagnare demarata in 2010. Evolutia indicelui principal al Bursei de Valori Bucuresti (BET) in perioada 2007-2012 este prezentata in continuare:



Indicele BET (calculat pe baza celor mai importante zece actiuni listate pe piata reglementata a BVB) a incheiat anul 2012 cu o crestere moderata de 18,7%, cel mai bun randament anual din 2009.

Ceilalti indici ai BVB au avut evolutii similare: indicele societatilor de investitii, BET-FI, a castigat 31,2%; BET-XT (calculat pe baza preturilor a 25 de companii importante) a castigat 19,9%, iar indicele sectorului energetic BET-NG a incheiat anul cu +2,6%; BET-C, indicele compozit al pietei reglementate, a castigat 6,28% in 2012.

La fel ca precedenti doi ani, actiunile listate pe piata reglementata a BVB au inregistrat mai multe etape distincte in 2012. Primul trimestru a adus cresteri pentru BET, acesta acumuland +23,9% intre 31 decembrie 2011 si 31 martie 2012. In trimestrul II, indicele a pierdut aproape intreaga crestere (randament de +4,4% pe primele sase luni). A doua jumatate a anului a adus cresteri usoare, care s-au accelerat in luna decembrie.

Randamentul cumulat al indicelui BET in ultimii cinci ani (2008-2012), ramane -47,6%, iar valoarea BET inregistrata la sfarsitul anului 2012 se situeaza la nivelul celei de la mijlocul anului 2005, cu peste sapte ani in urma.

Indicii BET-C si BET-FI au evoluat similar cu BET, urmand aceleasi etape descrise anterior:



Corelatia pietei romanesti cu pietele din regiune a scazut in intensitate in 2012, in principal datorita unor evolutii relativ diferite in primul semestru (PX, WIG si BUX sunt indicii burselor din Cehia, Polonia, respectiv Ungaria):



Astfel, coeficientii de corelatie intre BET si fiecare din indicii WIG, PX si BUX au fost in 2012 de 0,26, 0,57, respectiv 0,53 (pentru comparatie, media celor trei indici de corelatie a fost 0,97 in 2011). Si corelatia BET cu indicele american S&P500 a scazut in intensitate, la 0,43 in 2012 fata de 0,83 in 2011, 0,49 in 2010, 0,98 in 2009 si 0,94 in 2008.

Volatilitatea BET, calculata ca deviatie standard a randamentelor zilnice, a scazut in continuare in 2012, la 1,04%, fata de 1,39% in 2011, 1,89% in 2010, 2,58% in 2009 si 2,68% in 2008.

Indicele P/E mediu al pietei reglementate a BVB a crescut usor la 14,2, fata de 12,4 la sfarsitul anului 2011, 15,3 in 2010, 16,8 in 2009 si 7,3 in 2008 (valorile sunt calculate ca medie aritmetica a indicilor P/E pentru toti emitentii listati la sfarsit de an pe piata reglementata a BVB, luand in calcul profiturile pe ultimele patru trimestre incheiate in septembrie 2011, numai pentru emitentii cu profit; valorile extreme peste 50 nu au fost luate in calcul). Pentru comparatie, valorile din anii dinaintea crizei au fost 22,0 in 2007, 18,5 in 2006 si 15,8 in 2005.

Acelasi indice P/E mediu calculat numai pentru categoria I a pietei reglementate a BVB a inregistrat o valoare de numai 11,7 in 2012, fata de 10,4 in 2011, 16,0 in 2010, 19,7 in 2009, 4,1 in 2008, 23,6 in 2007 si 23,7 in 2006.

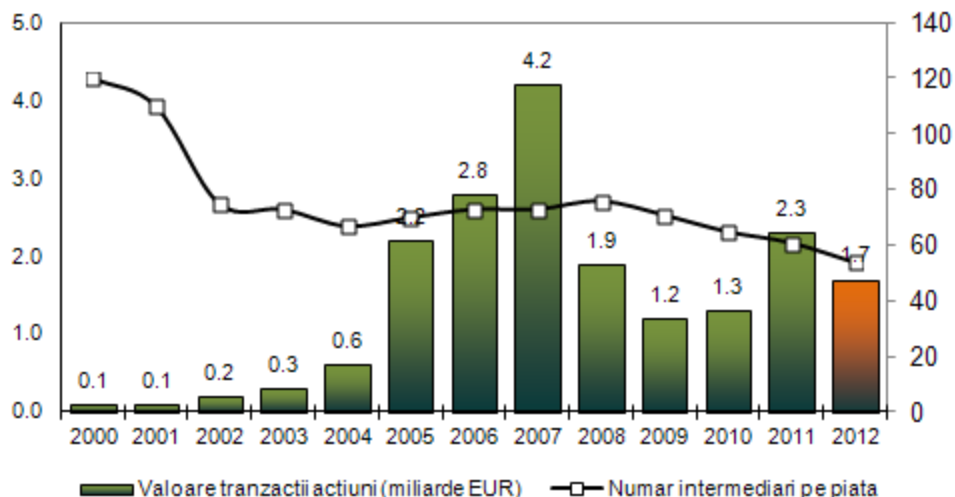
Indicele P/B mediu al pietei calculat la sfarsitul anului a scazut usor fata de anii precedenti: 0,68 in 2012, fata de 0,75 in 2011, 0,77 in 2010, 0,74 in 2009 si 0,58 in 2008 (conform rezultatelor la trimestrul III 2012; nu au fost luate in calcul companii cu capitaluri proprii negative) ; valoarea pentru categoria I a fost 0,82, fata de 0,80 in 2011, 1,03 in 2010, 0,95 in 2009 si 0,58 in 2008.

Un numar de 29 de companii listate pe piata reglementata a BVB au platit dividende in numerar in 2012 pe baza rezultatelor obtinute in 2011, fata de 25 in 2010, 24 de companii in 2009, 20 in 2008, 20 in 2007, 18 in 2006 si 21 in 2005. Din cele 29 de companii care au platit dividende in 2011, 15 erau listate la categoria I a bursei, 13 la categoria a II-a si una la categoria internationala.

Cele mai mari randamente din dividende au fost oferite de actiunile SIF Transilvania (SIF3) cu 25,4% si SIF Moldova (SIF2) cu 17,1%. Alte performante notabile au fost oferite de actiunile SIF Muntenia (SIF4) cu 11,9%, VAE Apcarom (APC) cu 11,6%, Transgaz Medias (TGN) cu 11,2%, Casa de Bucovina Club de Munte (BCM) cu 10,6% si SIF Oltenia (SIF5) cu 10,3%. Randamentul mediu din dividende, pentru emitentii care le-au acordat, a fost de 7,45%, in crestere fata de 6,33% in anul precedent (randamentele

din dividende au fost calculate ca raport intre dividendul net platit in 2012 si pretul pe actiune la sfarsitul anului 2011).

Lichiditatea pe piata reglementata a scazut in 2012. Valoarea tranzactiilor cu actiuni a fost de 7,4 miliarde lei (1,7 miliarde euro), fata de atins 9,9 miliarde in 2011, 5,6 miliarde in 2010 si 5,1 miliarde in 2009. Tranzactiile cu actiuni ale Fondului Proprietatea (FP) au avut din nou o pondere insemnata in total: 43% in 2012, fata de 52% in 2011:

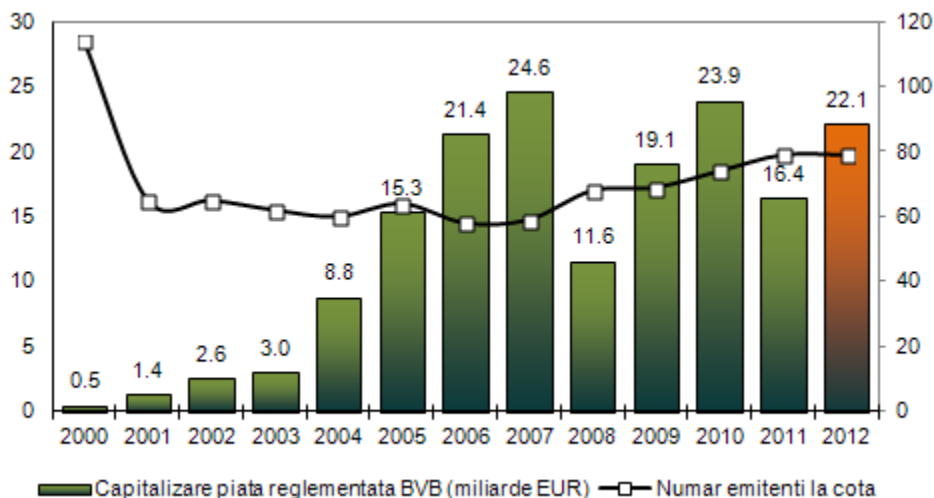


Valoarea medie zilnica a tranzactiilor cu actiuni pe piata reglementata a BVB a fost de 30 milioane lei in 2012, fata de 39 milioane in 2011, 22 milioane in 2010 si 20 milioane in 2009.

Numarul intermediarilor autorizati pe piata reglementata a BVB la sfarsitul anului 2012 a scazut in continuare la 54, fata de 61 in 2011, 65 in 2010, 71 in 2009 si 76 in 2008. Acesta este cel mai redus numar de intermediari inregistrat de BVB din anul 1995.

Capitalizarea bursiera a pietei reglementate a BVB inregistra o valoare de 97,7 miliarde lei la sfarsitul anului 2012 (22,1 miliarde EUR), din care 41,5 miliarde lei reprezenta capitalizarea Erste Bank Group (EBS), cel mai mare emitent listat:

INTERCAPITAL INVEST – EVOLUTIA PIETEI DE CAPITAL IN 2012



Valoarea tranzactiilor cu unitati de fond pe piata reglementata a BVB a fost de 4,9 milioane lei in 2012 (1,1 milioane EUR), fata de 8,7 milioane in 2011, 22,7 milioane in 2010, 20,5 milioane lei in 2009 si 26,1 milioane lei in 2008.

Nici in 2012 nu s-a derulat nicio oferta publica initiala pe piata de capital din Romania. Programul de privatizare ale Statului Roman prin bursa, ce includea un numar de doua oferte publice secundare si 3-4 oferte publice initiale programate pentru 2012, a avut un ritm de implementare mult mai redus.

Astfel, fusesera programate oferte publice secundare cu actiuni Transelectrica si Transgaz, si ofertele publice initiale ale companiilor Romgaz, Hidroelectrica, Nuclearelectrica si Tarom. Dintre toate acestea, numai oferta Transelectrica s-a derulat si incheiat cu succes, in trimestrul I 2012. Oferta a avut o valoare de 37,6 milioane EUR, iar rata de subscriere a fost 159% (Intercapital Invest a fost membru al sindicatului de intermediere a ofertei).

Oferta secundara Transgaz a fost amanata succesiv pe parcursul anului, in prezent fiind amanata pe termen nedeterminat. Procedurile de pregatire ale ofertelor initiale ale Romgaz si Tarom sunt in derulare (desi pentru cea din urma au aparut opinii cu privire la modificarea strategiei de privatizare), in timp ce pentru Hidroelectrica acestea au fost suspendate datorita intrarii in insolventa a companiei. In cazul Nuclearelectrica intermediarul a fost desemnat de-abia in ultimul trimestru al anului 2012. Intercapital Invest este subcontractor al sindicatului de intermediere a IPO Romgaz, si membru al sindicatului de intermediere a IPO Hidroelectrica.

Listarile noi pe piata reglementata de actiuni a BVB in 2012 au fost:

- Calipso Oradea (CAOR), companie din domeniul alimentatiei publice, listata pe piata reglementata prin transfer de pe piata Rasdaq
- Stirom Bucuresti (STIB), producator de articole din sticla, listata pe piata reglementata prin transfer de pe piata Rasaq

Niciuna din listarile de mai sus nu s-a realizat printr-o oferta publica initiala. In 2012 piata reglementata a pierdut una din cele mai importante companii ale sale, Azomures Targu Mures (AZO), delistata ulterior preluarii de catre un nou actionar majoritar. De asemenea a fost delistata si compania Zimtub Zimnicea (ZIM), tot la initiativa actionarului majoritar.

In continuare prezentam performantele individuale ale tuturor emitentilor listati pe piata reglementata de actiuni a Bursei de Valori Bucuresti. Pentru fiecare emitent am calculat randamente totale, reprezentand performantele obtinute din variatia de pret inregistrata pe parcursul anului, din dividende si din operatiuni ce afecteaza capitalul social (pentru majorarile de capital luam in calcul numai pe cele din fonduri proprii si pe cele cu numerar care au adus castiguri investitorilor, respectiv cele realizate la preturi sub pretul din piata al actiunilor la momentul majorarii). Pentru companiile listate in decursul anului 2012 pretul initial este cel de inchidere al primei zile de tranzactionare pe piata reglementata a BVB, iar eventualele operatiuni legate de capitalul social sau distributii de dividende sunt luate in calcul numai daca investitorii ar fi putut beneficia de acestea dupa listarea companiei pe piata reglementata a bursei.

Incepem cu listarea performantelor emitentilor de la categoria I actiuni a BVB :

Smb	Pret sfarsit de an 2011	Pret sfarsit de an 2012	Dividend net 2011 (platit in 2012)	Castig din pret, dividende, majorari in 2012	Observatii
AZO	1,3500	2,1300	0,0000	+57,8%	Delistata in 2012
SNP	0,2900	0,4281	0,0260	+56,6%	-
TLV	0,8840	1,2700	0,0000	+54,1%	Majorare capital cu 7,29 actiuni gratuite la 100 detinute
SIF2	1,0800	1,4500	0,1848	+51,4%	-
SIF3	0,5670	0,7115	0,1438	+50,8%	-
SIF4	0,5710	0,7700	0,0680	+46,8%	-
SIF1	0,9030	1,2130	0,0840	+43,6%	-
SIF5	1,0570	1,4030	0,1092	+43,1%	-
PREH	1,0500	1,4510	0,0000	+38,2%	-
FP	0,4270	0,5495	0,0323	+36,3%	-
BIO	0,1929	0,2085	0,0084	+12,4%	-
TGN	223,3500	218,0000	24,9984	+8,8%	-
BRK	0,1069	0,1139	0,0000	+6,5%	-
ATB	0,3900	0,3764	0,0128	-0,2%	-

INTERCAPITAL INVEST – EVOLUTIA PIETEI DE CAPITAL IN 2012

RPH	0,6900	0,6700	0,0000	-2,9%	-
OIL	0,1800	0,1600	0,0029	-9,5%	-
TEL	17,4000	12,6900	0,9240	-21,8%	-
BRD	10,7100	8,1100	0,1402	-23,0%	-
ELMA	0,2720	0,1889	0,0034	-29,3%	-
ALR	3,2500	2,0000	0,2659	-30,3%	-
BCC	0,0567	0,0392	0,0000	-30,9%	-
TBM	0,0466	0,0297	0,0000	-36,3%	-
IMP	0,1820	0,1150	0,0000	-36,8%	-
SOCP	0,3445	0,2120	0,0000	-38,5%	-
OLT	1,0970	0,5160	0,0000	-53,0%	-
COFI	0,0237	0,0102	0,0000	-57,0%	-

Evolutia companiilor listate la categoria I a BVB a fost amestecata Media aritmetica a randamentelor totale ale actiunilor de la categoria I a bursei a fost de numai +5,3%, (+4,6% in 2011), iar valoarea mediana a fost de +3,2% (-11,2% in 2011). Pentru comparatie, in 2010 media aritmetica a randamentelor totale la categoria I a fost de +14,8%, iar in 2009 de +68,8%. 13 din cele 26 de companii tranzactionate la categoria I au inregistrat randamente pozitive in 2012, fata de numai 4 in anul 2011.

Pe primul loc in topul performantelor la categoria I s-au situat actiunile producatorului de ingramasaminte Azomures Targu Mures (AZO), cu un randament total de +57,8%. Pretul actiunilor AZO a crescut accelerat anterior deciziei de delistare de la bursa luata de actionarul majoritar. Actiunile AZO s-au situat si in 2011 pe o pozitie fruntasa in top - locul II in topul randamentelor la categoria I, cu +181,3%.

Pe locul II in topul performantelor la categoria I s-au situat actiunile Petrom (SNP), cu +56,6%. Actiunile Petrom au revenit in atentia investitorilor dupa un randament dezamagitor de -9,0% in 2011. Randamente totale foarte bune in 2012 au mai inregistrat si actiunile Bancii Transilvania (+54,1% fata de -13,6% in 2011) si cele ale celor 5 Societati de Investitii Financiare - intre +43,1% pentru SIF Oltenia (SIF5) si +51,4% pentru SIF Moldova, cel mai performant dintre SIF(pentru comparatie, actiunile celor 5 SIF au inregistrat performante intre -11,1% si +9,0% in 2011). Randamentele bune ale celor cinci SIF au inclus si dividende consistente.

Actiunile Fondului Proprietatea au adus un randament total rezonabil de +36,3% in 2012, fata de -30,2% in 2011.

Alte actiuni importante ale categoriei I au adus performante dezamagitoare: +8,8% pentru Transgaz Medias (TGN), -0,2% pentru Antibiotice Iasi (ATB), -21,8% pentru Transelectrica (TEL), -23,0% pentru BRD - Societe Generale (BRD) si -53,0% pentru

INTERCAPITAL INVEST – EVOLUTIA PIETEI DE CAPITAL IN 2012

Oltchim Rm. Valcea (OLT) dupa o incercare nereusita de privatizare. Cea mai slaba performanta a categoriei a fost inregistrata de actiunile Concefa Sibiu (COFI) cu -57,0%.

Performantele din 2012 ale actiunilor listate la categoria a II-a a pietei reglementate a BVB sunt prezentate in tabelul urmator :

Smb	Pret sfarsit de an 2011	Pret sfarsit de an 2012	Dividend net 2011 (platit in 2012)	Castig din pret, dividende, majorari in 2012	Observatii
ARTE	2,1000	8,5000	0,2000	+314,3%	-
BRM	0,8400	1,5000	0,0504	+84,6%	-
ARS	0,9900	1,4370	0,0605	+51,3%	-
MEF	1,1000	1,5800	0,0000	+43,6%	-
CBC	5,8000	8,2000	0,0462	+42,2%	-
RMAH	0,1990	0,2652	0,0168	+41,7%	-
CMP	0,3890	0,5500	0,0000	+41,4%	-
ELGS	0,3300	0,3981	0,0000	+26,4%	Majorare de capital cu 50 actiuni noi la 0,3 lei/actiune la 100 detinute
APC	0,6500	0,7350	0,0756	+24,7%	-
ZIM	1,5100	1,8800	0,0000	+24,5%	Delistata in 2012
PTR	0,2810	0,3249	0,0244	+24,3%	-
MPN	0,2499	0,2940	0,0101	+21,7%	-
ELJ	0,1070	0,1235	0,0000	+15,4%	-
ARM	0,1000	0,1150	0,0000	+15,0%	-
COTR	26,0000	29,6900	0,0000	+14,2%	-
PPL	0,9600	1,0900	0,0000	+13,5%	-
BCM	0,0720	0,0732	0,0076	+12,2%	-
RTRA	0,1900	0,2100	0,0000	+10,5%	-
MECF	0,1150	0,1270	0,0000	+10,4%	-
ALU	1,0300	1,1360	0,0000	+10,3%	-
PEI	17,9000	19,4000	0,0000	+8,4%	-
TRP	0,2003	0,2060	0,0000	+2,8%	-
ECT	0,0329	0,0332	0,0000	+0,9%	-
CAOR*	2,4700	2,4900	0,0000	+0,8%	Listata in 2012 prin transfer de pe Rasdaq
CGC	0,0240	0,0240	0,0000	0,0%	-
UZT	2,2500	2,2500	0,0000	0,0%	Listata dar netranzactionata in 2012
VNC	0,0670	0,0670	0,0000	0,0%	-
ART	1,3460	1,3350	0,0000	-0,8%	-
UAM	0,4600	0,4433	0,0000	-3,6%	-
TUFE	0,1600	0,1525	0,0000	-4,7%	-
SCD	0,8870	0,7750	0,0682	-4,9%	-
ROCE	0,1669	0,1490	0,0083	-5,8%	-
ENP	1,0400	0,9100	0,0000	-12,5%	-
ALT	0,0340	0,0295	0,0000	-13,2%	-
EFO	0,0720	0,0615	0,0000	-14,6%	-
CMF	1,8000	1,5000	0,0159	-15,8%	-

INTERCAPITAL INVEST – EVOLUTIA PIETEI DE CAPITAL IN 2012

RRC	0,0383	0,0315	0,0000	-17,8%	-
SPCU	0,1699	0,1364	0,0000	-19,7%	-
BVB	28,9000	20,0000	1,7990	-24,6%	-
STIB*	6,0000	4,5000	0,0000	-25,0%	Listata in 2012 prin transfer de pe Rasdaq
CMCM	0,1600	0,1190	0,0000	-25,6%	-
SRT	0,0141	0,0104	0,0000	-26,2%	-
SNO	2,8200	2,0000	0,0000	-29,1%	-
STZ	0,5200	0,3400	0,0000	-34,6%	-
VESY	0,0538	0,0309	0,0000	-42,6%	-
MJM	0,2100	0,1190	0,0000	-43,3%	-
DAFR	0,0610	0,0333	0,0000	-45,4%	-
COMI	0,1626	0,0870	0,0000	-46,5%	-
AMO	0,0136	0,0066	0,0000	-51,5%	-
COS	0,7010	0,2855	0,0000	-59,3%	-
CEON	0,0515	0,0204	0,0000	-60,4%	-
EPT	0,0440	0,0160	0,0000	-63,6%	-

* randamentul este calculat fata de pretul de inchidere al primei zile de tranzactionare pe piata reglementata a BVB, nu fata de pretul de pe Rasdaq

Si la Categoria a II-a performantele au fost amestecate. Media aritmetica a randamentelor totale ale companiilor listate la aceasta categorie a fost +3,2% in 2012, fata de -13,3% in 2011, +2,1% in 2010 si +34,3% in 2009; valoarea mediana a fost de 0,0% in 2012, fata de -16,0% in 2011.

24 din cele 52 de companii tranzactionate la categoria a II-a au adus performante pozitive in 2012, fata de 14 din 51 in 2011. Cea mai buna performanta a categoriei (si a intregii piete reglementate) a fost obtinuta de actiunile producatorului de articole tehnice din cauciuc Artego Targu Jiu (ARTE), listat pe piata reglementata a BVB de catre Intercapital Invest in anul 2011. Acestea au inregistrat un randament total de +314,6%, la mare distanta de celelalte performante foarte bune ale categoriei: +84,6% pentru producatorul de bere Bermas Suceava (BRM) si +51,3% pentru Aerostar Bacau (ARS).

Actiunile proprii ale Bursei de Valori Bucuresti (BVB) au continuat sa scada in 2012, cu un randament total de -24,6% fata de -27,6% in 2011. Cele mai slabe performante ale categoriei au fost inregistrate de actiunile Mechel Targoviste (COS) cu -59,3%, Cemacon Zalau (CEON) cu -60,4% si Electroputere Craiova (EPT) cu -63,6% - cea mai slaba performanta a pietei reglementate in 2012.

La categoria a III-a s-au tranzactionat si in 2012 actiunile unui singur emitent:

Smb	Pret sfarsit de an 2011	Pret sfarsit de an 2012	Dividend net 2011 (platit in 2012)	Castig din pret, dividende, majorari in 2012	Observatii
-----	-------------------------	-------------------------	------------------------------------	--	------------

INTERCAPITAL INVEST – EVOLUTIA PIETEI DE CAPITAL IN 2012

UCM	0,0599	0,0599	0,0000	0,0%	Listata dar netranzactionata in 2012
-----	--------	--------	--------	------	--------------------------------------

In cadrul sectiunilor internationale ale pietei reglementate au fost tranzactionate actiunile a doi emitenti:

Smb	Pret sfarsit de an 2011	Pret sfarsit de an 2012	Dividend net 2011 (platit in 2012)	Castig din pret, dividende, majorari in 2012	Observatii
EBS	58,0000	105,3000	0,0000	+81,6%	-
NEP	13,5100	20,0000	0,4600	+55,9%	Majorare de capital cu 3 actiuni gratuite pentru 100 detinute

Atat actiunile Erste Bank (EBS) cat si cele ale companiei de investitii imobiliare NEPI (NEP) au inregistrat performante foarte bune in 2012. Intercapital Invest a fost membru al sindicatului de intermediere care a listat NEPI la BVB in anul 2011.

Performantele fondurilor de investitii listate la bursa sunt prezentate in continuare:

Smb	Pret sfarsit de an 2011	Pret sfarsit de an 2012	Dividend net 2011 (platit in 2012)	Castig din pret, dividende, majorari in 2012	Observatii
GRE	187,8000	210,0000	0,0000	+11,8%	-
WRO**	189,0000	200,0000	0,0000	+5,8%	delistat in 2012
TVBETETF	5,0900	5,3600	0,0000	+5,3%	infiintat si listat in 2012
STK	38,0000	38,0000	0,0000	0,0%	-
IFR	143,7000	134,9500	0,0000	-6,1%	-
IFG	112,1000	101,9000	0,0000	-9,1%	-

** OTP WiseRO este un fond cu capital garantat ajuns la scadenta; investitorii au primit echivalentul valorii nominale a unitatii de fond la lichidarea fondului

Principalul eveniment al acestei piete a fost admiterea la tranzactionare a primului fond de tip ETF (Exchange-Traded Fund) din Romania. Este vorba de Fondul Deschis de Investitii ETF Tradeville (TVBETETF) ce are la baza indicele oficial al BVB, BET. Fondul cu capital garantat OTP WiseRO (WRO) a ajuns la scadenta in anul 2012 si a fost delistat.

Am calculat si in 2012 indicele TRX, un indice de tip Total Return calculat anual de Intercapital Invest. Indicele exprima randamentul mediu al emitentilor tranzactionati pe pietele reglementate din Romania (actiuni si fonduri de investitii tranzactionate pe piata reglementata a BVB, la care se adauga actiunile emise de Sibex SA, singurul emitent listat pe piata reglementata a Sibex). TRX ia in calcul variatiile de pret, dividendele si operatiunile care afecteaza capitalul social (pentru majorari au fost luate in calcul numai

cele din fonduri proprii si cele cu numerar la preturi sub cele din piata la momentul majorarii).

In cosul indicelui intra toti emitentii tranzactionati pe pietele reglementate spot din Romania in cursul anului, fiecare fiind ponderat cu capitalizarea la sfarsit de an. Pondere maxima a unui emitent in indice este limitata la 10%, iar randamentul este ajustat cu perioada de listare pentru actiunile listate/delistate in cursul anului. Randamentele finale ale TRX sunt ajustate cu rata inflatiei. Indicele nu ia in calcul emitentii listati pe segmentul international (EBS si NEP) pentru a pastra relevanta indicelui pentru piata locala.

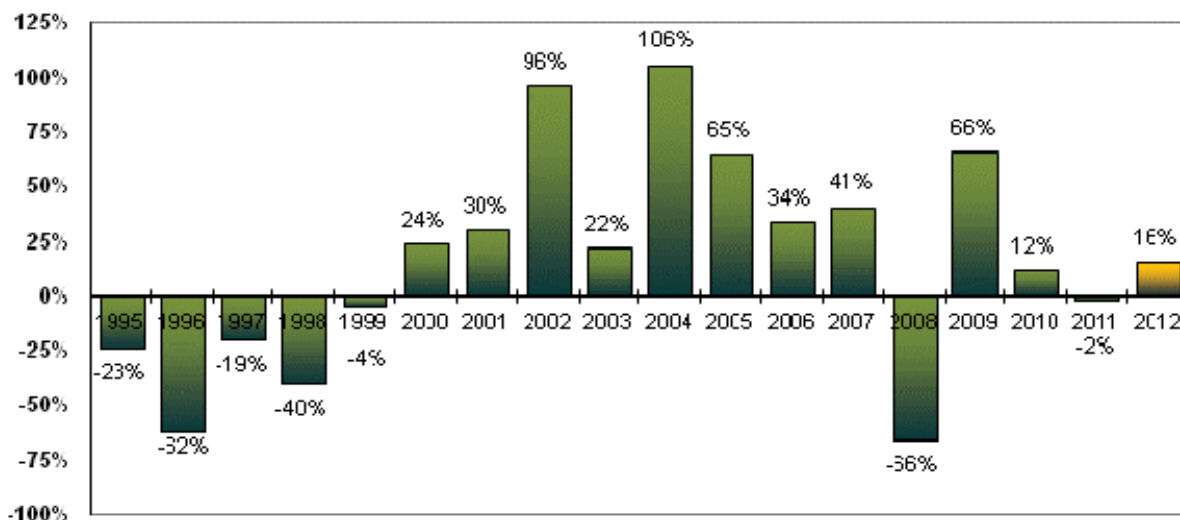
Calcululele si valoarea TRX pentru 2012 sunt prezentate mai jos :

2012

TRX: **+15,88%**

Randament exclusiv din diferente de pret:	+12,85%	Indicatori BVB	RON	EUR	
Ajustare cu castig din dividende	+19,08%	BET	+18,7%	+15,2%	
Ajustare cu castig din operatiuni capital	+20,12%	BET-C	+6,3%	+3,2%	
Ajustare cu nr luni tranzactionare	+19,21%	BET-FI	+31,2%	+27,3%	
Rata inflatiei	3,33%	Total Tranzactii Actiuni (mil)	7.436	1.674	
		Numar emitenti		88	
TRX ajustat cu rata inflatiei	+15,88%	Numar societati de intermediere		54	
Castig maxim din pret	ARTE	+304,8%	Pierdere Maxima	EPT	-63,6%
Castig max din pret,majorari,divid	ARTE	+314,3%	Cea mai mare pondere (in capitalizare; emitenti locali)	SNP	44,3%
Evolutie generala a bursei: 2012 a fost un an de usoare reveniri pe piata de capital. Indicele TRX inregistreaza a doua cea mai buna valoare anuala de la debutul crizei (dupa valoarea din anul de revenire 2009).					

Evolutia randamentelor anuale ale indicelui TRX este prezentata in continuare:

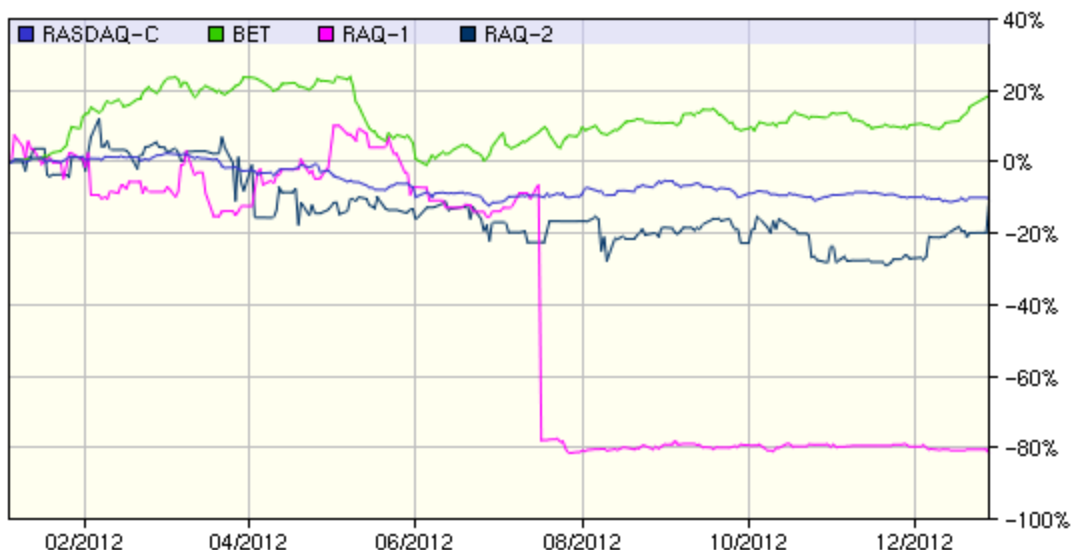


Piata Rasdaq si alte piete de actiuni administrate de BVB

Ca de obicei, performantele actiunilor tranzactionate pe piata Rasdaq au fost mai slabe decat cele de pe piata reglementata.

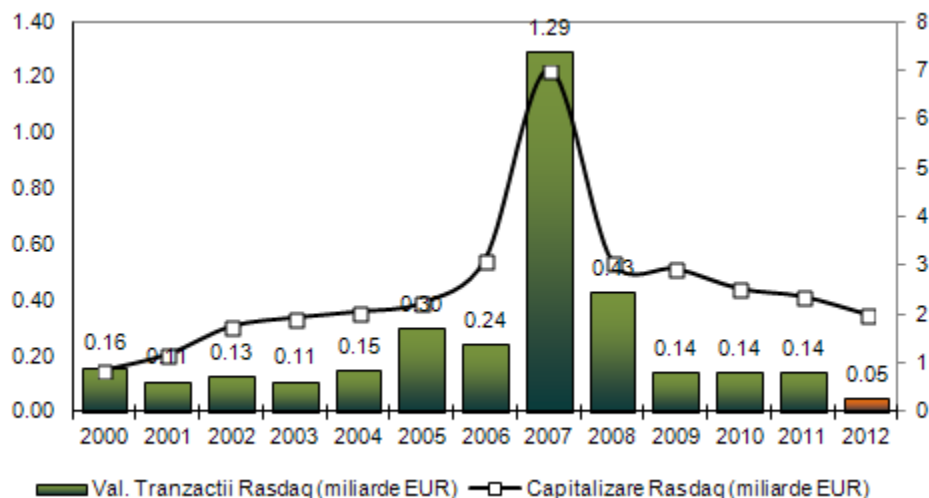
Indicele compozit al pietei, Rasdaq-C, a inregistrat un randament de -10,5% in 2012, fata de -6,0% in 2011. Ceilalti indici ai pietei au inregistrat performante chiar si mai slabe: indicele categoriei I a pietei Rasdaq, RAQ-I, a inchis anul 2012 cu -81,35% (-37,0% in 2011), iar indicele categoriei a II-a, RAQ-II, cu -11,21% (-34,8% in 2012).

Scaderea abrupta a indicelui RAQ-1 a fost determinata de o scadere similara a actiunilor companiei Severnav Drobeta-Turnu Severin (SEVE) din componenta indicelui, companie tranzactionata foarte rar:



Lichiditatea pe Rasdaq s-a mentinut foarte redusa. Valoarea tranzactiilor a fost de numai 218,6 milioane lei in 2012, fata de 575,4 milioane in 2011 si 605,1 milioane in 2010. Valoarea tranzactiilor cu actiuni pe Rasdaq a reprezentat numai 2,9% din valoarea tranzactiilor cu actiuni de pe piata reglementata a bursei in 2012 (fata de 5,8% in 2011, 10,8% in 2010, 11,3% in 2009, 22,5% in 2008 si 30,8% in 2007).

Capitalizarea bursiera a Rasdaq a scazut la 8,9 miliarde lei.



Pe Rasdaq erau tranzactionate la sfarsitul anului 2011 actiunile a 4 companii la categoria I, 7 la categoria a II-a si 1.079 la categoria a III-a.

Categoria I a pietei cuprindea urmatoorii emitenti: producatorul de camasi Braiconf Braila (BRCR), producatorul de tuburi ArcelorMittal Tubular Products Roman (PTRO), santierul naval Severnav Drobeta-Turnu Severin (SEVE) si producatorul de utilaje petroliere Upet Targoviste (UPET).

Companiile listate la categoria a II-a a pietei erau : Automatica Voluntari (AUTT), Comvex Constanta (CMVX), Constructii Feroviare Moldova (CONFM), Flaros Bucuresti (FLAO), Inox Magurele (INOX), Bega Tehnomet Timisoara (TEHO) si Unisem Bucuresti (UNISEM).

Singura listare noua pe Rasdaq in 2012 a fost a companiei Cerescomtravel Calarasi (CCTK), provenita din divizarea societatii Indcom Calarasi (INDK). Un numar de 96 de companii au fost delistate. Printre delistările notabile s-au numarat: Publirom Voluntari (PULI), Aversa Bucuresti (AVBU), Generali Romania Asigurare-Reasigurare (ARDF, fosta Ardaf), Delfincom Bucuresti (DELF), Ameropa Grains Constanta (CCRL, fosta Comcereal Constanta) si Chibro Bucuresti (CHIB).

Cei mai lichizi emitenti Rasdaq dupa valoarea tranzactiilor in 2012 au fost : Albalact Alba Iulia (ALBZ), Giurgiu Nav (GIUR), Chimpex Constanta (CHEM), Conpet Ploiesti (COTE) si Prospectiuni Bucuresti (PRSN).

Cele mai lichide companii dupa numarul de tranzactii incheiate in 2011 au fost: Prospectiuni Bucuresti (care a ocupat primul loc si in topul anului precedent), Albalact Alba-Iulia, Imotrust Arad (ARCV), Armax Gaz Medias (ARAX) si Napochim Cluj (NACH).

Numarul de actiuni internationale tranzactionate pe Sistemul Alternativ de Tranzactionare al BVB (ATS) a crescut la 26 in 2012 fata de 10 in 2011: Apple, Adidas, Allianz, Bank of America, Bayer, BMW, Danone, Christian Dior, Daimler, Deutsche Bank, Deutsche Telekom, E.ON, Facebook, Google, Heineken, Intel, JP Morgan, Coca Cola, McDonald's, Merck, Microsoft, OMV, L'Oreal, SAP, Siemens si Visa. Aceste actiuni nu sunt listate la BVB, ci doar tranzactionate pe sistemul ATS al bursei (fara obligatii de raportare pentru investitorii romani).

BVB a consemnat o premiera pe ATS in 2012 - inceperea tranzactiilor cu actiunile primei companii locale pe ATS - furnizorul de servicii de curatenie Provorbis (PVBS).

Valoarea tranzactiilor cu actiuni pe sistemul ATS a fost de 16,8 milioane lei in 2012, fata de 11,13 milioane in 2011 si 0,60 milioane lei in 2010.

Prin sistemele BVB se tranzactionau la sfarsitul anului 2012 si actiunile a 25 de emitenti pe segmentul actiuni necotate (fata de 25 in 2011 si 2010, 31 in 2009, 32 in 2008, 36 in 2007 si 41 in 2006), actiuni ce nu prezinta un interes deosebit pentru investitori.

Piata de obligatiuni a Bursei de Valori Bucuresti

Piata obligatiunilor corporative a beneficiat de un eveniment remarcabil in 2012: o emisiune a GDF Suez Energy Romania in valoare de 250 milioane RON. Maturitatea obligatiunilor este de 5 ani de zile, iar dobanda acordata de acestea este de 7,40%/an. Oferta s-a adresat exclusiv investitorilor calificati si s-a incheiat cu succes (28.333 obligatiuni subscrise fata de 25.000 obligatiuni emise si alocate). Emisiunea a fost listata la BVB. Piata obligatiunilor corporative a BVB include urmatoarele emisiuni:

Smb	Emitent	Categorie piata	Scadenta	Valoare emisa (lei)	Cupon	Pret*
EIB14	Banca Europeana de Investitii	International	05/2014	300.000.000	7,00%	99,48
EBRD19	Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare	International	02/2019	130.000.000	11,25%	Netranz.
GSER17	GDF Suez Energy Romania	III	10/2017	250.000.000	7,40%	Netranz.

* valori la sfarsitul anului

Din pacate doua din cele trei emisiuni listate nu au inregistrat tranzactii pe parcursul anului 2012. In ceea ce priveste emisiunea EIB14, au fost tranzactionate 100.001 obligatiuni in valoare de 10,72 milioane lei la preturi intre 100,60 si 102,53.

Emisiunile de obligatiuni de stat disponibile la tranzactionare in sistemul BVB la sfarsitul anului 2012 sunt prezentate in continuare:

Emisiune	Scadenta	Cupon
B1303A	2013-03-05	8,25%
B1307A	2013-07-25	6,25%
B1310A	2013-10-19	6,00%
B1403A	2014-03-05	11,00%
B1404A	2014-04-23	5,95%
B1407A	2014-07-28	5,85%
B1410A	2014-10-25	6,25%
B1504A	2015-04-30	6,00%
B1510A	2015-10-26	5,80%
B1601A	2016-01-27	5,75%
B1604A	2016-04-30	6,00%
B1706A	2017-06-11	6,75%
B1707A	2017-07-27	5,90%
B2001A	2020-01-27	5,85%
B2106A	2021-06-11	5,95%
B2707A	2027-07-26	5,80%
F1204A	2012-04-11	7,00%
F1206A	2012-06-06	7,00%
F1504A	2015-04-11	6,75%
F1506A	2015-06-06	7,50%
F1507A	2015-07-20	7,85%
F1508A	2015-08-17	7,49%
F1704A	2017-04-18	7,00%
F1706A	2017-06-20	7,25%
F2004A	2020-04-18	7,25%
F2006A	2020-06-20	7,30%

La sfarsitul anului 2012 erau disponibile la tranzactionare 36 de emisiuni de obligatiuni municipale (fata de 36 in 2011, 35 in 2010, 31 in 2009, 20 in 2008, 16 in 2007 si 11 in 2006; numarul de emisiuni raportat este pentru sfarsitul fiecarui an):

Smb	Emitent	Scadenta	Cupon*
ALB25	PRIMARIA ALBA IULIA	2025	6,500%
ALB25A	PRIMARIA ALBA IULIA	2025	6,500%
ALB25B	PRIMARIA MUNICIPIULUI ALBA IULIA	2025	6,500%
ALB26	CONSILIUL JUDETEAN ALBA	2026	6,520%
ALB27	PRIMARIA MUNICIPIULUI ALBA IULIA	2027	6,628%
ANI20	PRIMARIA COMUNEI ANINOASA	2020	6,960%
BAC26	MUNICIPIUL BACAU	2026	6,091%
BAC26A	MUNICIPIUL BACAU	2026	6,091%
BAC26B	MUNICIPIUL BACAU	2026	6,091%

INTERCAPITAL INVEST – EVOLUTIA PIETEI DE CAPITAL IN 2012

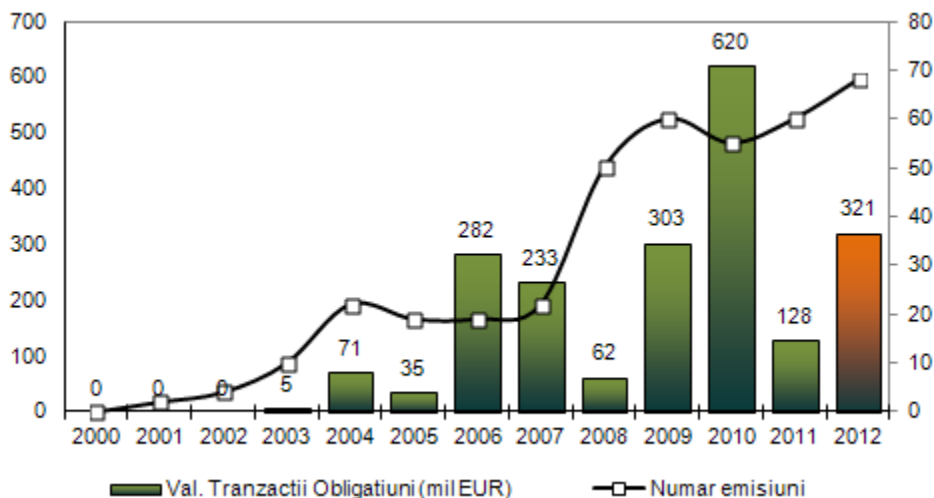
BHR20	ORASUL BAILE HERCULANE	2020	6,500%
BIH27	JUDETUL BIHOR	2027	6,700%
BIS29	MUNICIPIUL BISTRITA	2029	6,450%
EFO17	PRIMARIA EFORIE	2017	6,450%
FOC26	MUNICIPIUL FOCSANI	2026	6,470%
HUE26	CJ HUNEDOARA	2026	6,430%
HUE26A	CJ HUNEDOARA	2026	6,430%
HUE26B	CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	2026	6,430%
IAS28	MUNICIPIUL IASI	2028	6,165%
IAS28A	MUNICIPIUL IASI	2028	6,405%
LGJ14	PRIMARIA LUGOJ	2014	6,890%
NAV27	PRIMARIA ORASULUI NAVODARI	2027	7,270%
ORS29	MUNICIPIUL ORASTIE	2029	6,830%
ORV27	PRIMARIA ORASULUI ORAVITA	2027	6,980%
PRD26	ORASUL PREDEAL	2026	6,500%
SLB29	MUNICIPIUL SLOBOZIA	2029	6,600%
SRE28	PRIMARIA ORASULUI SIRET	2028	7,240%
TEU20	ORASUL TEIUS	2020	6,650%
TGM27	MUNICIPIUL TARGU MURES	2027	6,258%
TGM27A	MUNICIPIUL TARGU MURES	2027	6,258%
TIM26	PRIMARIA MUNICIPIULUI TIMISOARA	2026	5,610%
TIM26A	PRIMARIA MUNICIPIULUI TIMISOARA	2026	5,610%
TIM26B	PRIMARIA MUNICIPIULUI TIMISOARA	2026	5,610%
TIM26C	MUNICIPIUL TIMISOARA	2026	5,610%
TIM26D	MUNICIPIUL TIMISOARA	2026	5,610%
TIM28	JUDETUL TIMIS	2028	6,650%
ZAL30	MUNICIPIUL ZALAU	2030	6,560%

* valori la sfarsitul anului

Rata medie a dobanzilor anuale ale obligatiunilor municipale era de 6,42% la sfarsitul anului 2012, fata de 7,04% la sfarsitul anului 2011, 7,43% in 2010, 10,78% in 2009, 15,5% in 2008, 9,8% in 2007 si 8,1% in 2006.

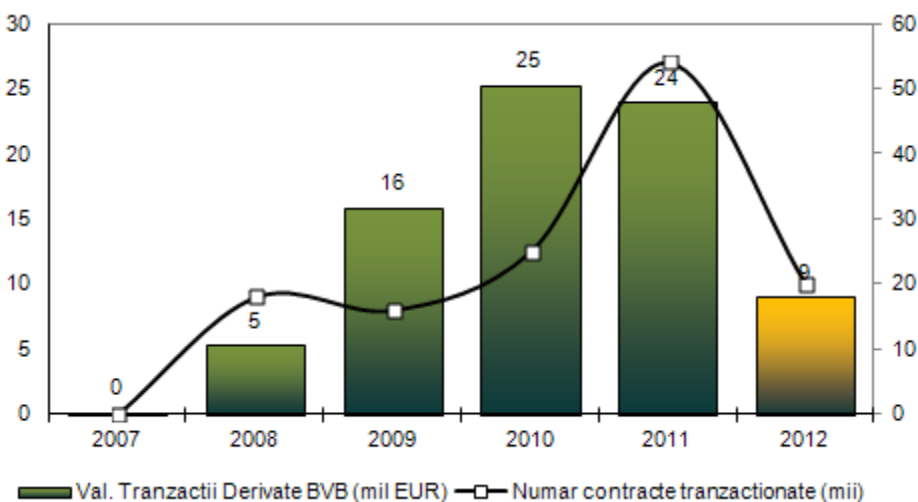
Valoarea totala a tranzactiilor cu obligatiuni (municipale, corporative si de stat) a crescut la 1,43 miliarde lei in 2012 (0,32 miliarde euro), fata de 0,55 miliarde lei in 2011, 2,57 miliarde in 2010 si 1,28 miliarde in 2009:

INTERCAPITAL INVEST – EVOLUTIA PIETEI DE CAPITAL IN 2012



Piata de derivate a BVB si alte piete si instrumente tranzactionate la BVB

Valoarea tranzactiilor cu instrumente derivate la BVB s-a mentinut relativ stabila, la a scazut la 40,2 milioane lei in 2012 (9,1 milioane euro), fata de 103,0 milioane lei in 2011, 107,1 milioane in 2010, 67,0 milioane in 2009 si 19,3 milioane in 2008:



Pe piata de derivate a BVB se tranzactionau la sfarsitul anului 2012 contracte futures pe indicii BET si BET-FI, pe actiunile Bursei de Valori Bucuresti, Erste Bank, Fondul Proprietatea, SIF Banat-Crisana, SIF Moldova, SIF Transilvania, SIF Muntenia, SIF Oltenia, OMV Petrom, Transelectrica, Transgaz si Banca Transilvania, pe diferentele de curs valutar EUR/RON si USD/RON si pe petrol, grau, aur si argint (nu au aparut schimbari in gama de produse tranzactionate fata de 2011).

Pe piata de produse structurate a Bursei de Valori Bucuresti s-au inregistrat tranzactii in valoare de 687,5 milioane lei in 2012 (154,4 milioane EUR), fata de 438,3 milioane lei in

2011 si 45,8 milioane in 2010, primul an de functionare a pietei. Pe aceasta piata se tranzactionau la sfarsitul lui 2012 un numar de 63 de emisiuni de certificate de tip index si turbo emise de Erste Group Bank AG, Raiffeisen Centrobank AG si SSIF Broker SA.

Valoarea tranzactiilor cu drepturi la BVB a fost neglijabila si in 2012 (2,5 lei), fata de 51 lei in 2011, 4,7 milioane lei in 2010, 0 in 2009, 47,8 milioane lei in 2008, 82,4 milioane lei in 2007 si 0,6 milioane lei in 2006.

Actiuni si derivate tranzactionate la Sibex

Pe piata reglementata de actiuni a Sibex, al doilea operator bursier al Romaniei, s-a tranzactionat si in anul 2012 o singura emisiune de actiuni - actiunile proprii ale bursei:

Smb	Pret sfarsit de an 2011	Pret sfarsit de an 2012	Dividend net 2011 (platit in 2012)	Castig din pret, dividende, majorari in 2012	Observatii
SBX	1,3500	0,8300	0,0000	-38,5%	-

Valoarea totala a tranzactiilor cu actiuni proprii Sibex pe piata reglementata a bursei sibiene a fost de 4,7 milioane lei in 2012, fata de 16,8 milioane lei in 2011 si 14,4 milioane lei in 2010 (primul an de functionare a pietei spot a Sibex).

Pe ATS Sibex s-a tranzactionat si in 2012 o singura emisiune de actiuni, cea a companiei Prodplast Imobiliare (simbol PPLI). Valoarea totala a tranzactiilor cu actiunile PPLI a fost de 0,8 milioane lei in 2012, fata de 6,6 milioane in 2011 si de 5,4 milioane lei in 2010.

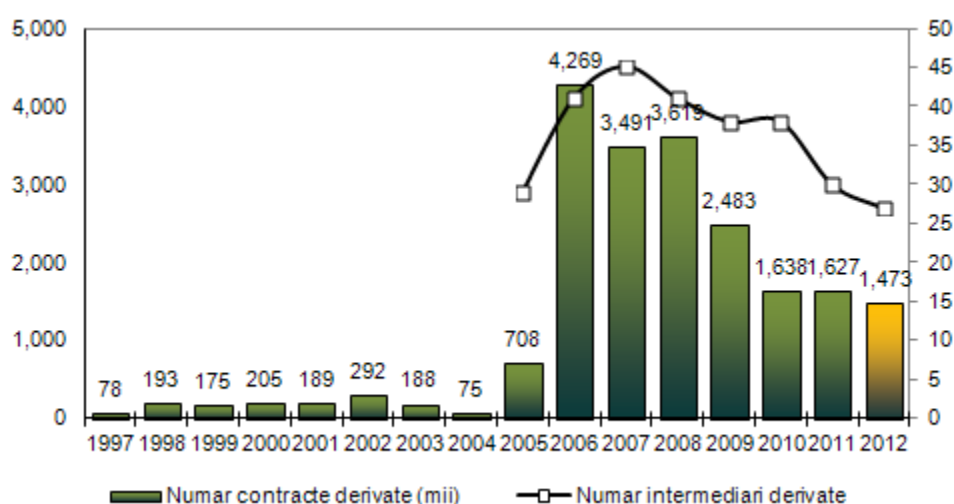
Pe piata de derivate a Sibex se tranzactionau la sfarsitul anului 2012:

- contracte futures, avand ca suport: actiunile BRD, Broker Cluj, Rompetrol Rafinare, cele cinci Societati de Investitii Financiare, Petrom, Banca Transilvania, Erste Bank, Bursa de Valori Bucuresti, Fondul Proprietatea, Biofarm, Transgaz, Electromagnetica si Transelectrica; diferente de curs valutar USD/RON, EUR/RON, EUR/USD, EUR/CHF, EUR/GBP, EUR/JPY, GBP/USD, USD/CHF, USD/JPY; indicele DJIA in RON si EUR; certificate de emisii de gaze cu efect de sera EUA; aur in RON si USD si petrol; contractul Phoenix ce reprezinta diferenta intre 10 x valoarea pretului de cotare al contractului futures GOLD si valoarea pretului de cotare a contractului futures DJIA publicate de catre Chicago Mercantile Exchange.

- contracte options standard pe actiunile ce reprezinta active suport pentru contracte futures cu exceptia Sibex, Biofarm, Transgaz, Electromagnetica si Transelectrica; pe indicele DJIA, diferentele de curs valutar EUR/RON, EUR/USD si USD/RON si pe aur, si optiuni binare

- contracte CFD pe actiunile BRD, cele cinci Societati de Investitii Financiare, Banca Transilvania, Broker Cluj, Petrom, Fondul Proprietatea, Transgaz, Transelectrica, Electromagnetica, Biofarm si Bursa de Valori Bucuresti.

Numarul de contracte derivate tranzactionate la Sibex a scazut in 2012 la 1,5 milioane (fata de 1,6 milioane in 2011si 2010):

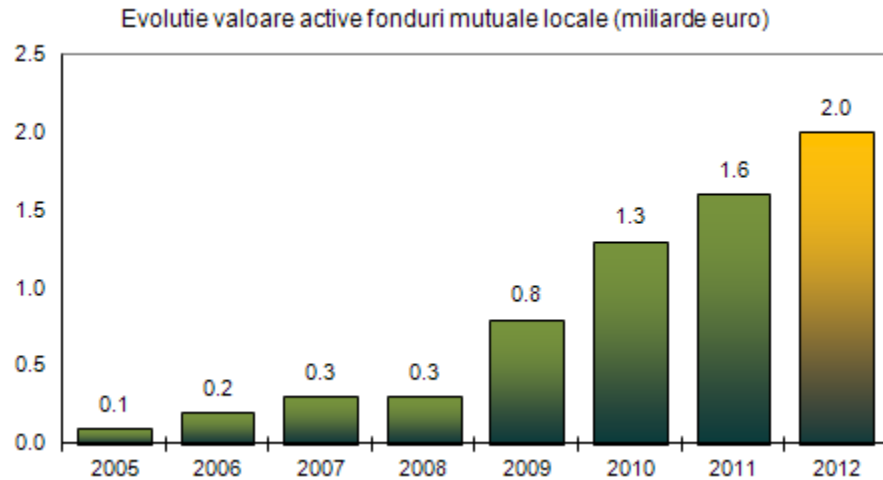


Numarul intermediarilor care au realizat tranzactii pe piata derivatelor a Sibex in 2011 a fost 30, fata de 38 in 2010 si 2009, 41 in 2008, 45 in 2007 si 42 in 2006. Numarul intermediarilor activi pe piata de actiuni a Sibex a fost 17 in 2011, fata de 20 in 2010, primul an de functionare a acestei piete.

Fonduri de investitii

Numarul fondurilor mutuale locale raportate de Asociatia Administratorilor de Fonduri din Romania (AAF) atinsese 63 la sfarsitul anului 2012, fata de 61 la sfarsitul lui 2011, 57 in 2010, 51 in 2009, 52 in 2008, 41 in 2007, 32 in 2006 si 23 in 2005.

Actiunile celor 63 de fonduri inregistrau o valoare totala de 8,81 miliarde lei (1,98 miliarde euro), fata de 6,78 miliarde in 2011, 5,49 miliarde lei in 2010, 3,35 miliarde in 2009, 0,94 miliarde in 2008 si 0,95 miliarde in 2007:



Pe langa fondurile mutuale locale, AAF mai raporteaza si 54 de fonduri mutuale straine vandute in Romania, cu active totale de 1,4 miliarde RON.

Indicele Fondurilor Mutuale (IFM), indicator mediu ce exprima evolutia tuturor fondurilor mutuale romanesti calculat de Intercapital Invest, a castigat 7,26% in 2012, fata de +5,34% in 2011, +8,98% in 2010, +16,8% in 2009, -32,8% in 2008 si cresteri de 10,1% in 2007, 10,4% in 2006 si 16,2% in 2005.

In ceea ce priveste fondurile inchise, AAF raporta 21 de fonduri cu active totale de 420 milioane lei in decembrie 2012, fata de 20 de fonduri cu active de 175 milioane in 2011, 16 fonduri cu active de 179 milioane la sfarsitul lui 2010 si 13 fonduri cu active de 138 milioane in 2009.

Razvan Pasol

SSIF Intercapital Invest / www.intercapital.ro