

Evolutia pietei de capital in anul 2013



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 la bursa consultati siteul www.intercapital.ro.

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

In anul 2013 piata de capital din Romania a iesit din tendinta de stagnare a anilor precedenti, multe din actiunile listate inregistrand cresteri de pret. Evolutia indicelui principal al Bursei de Valori Bucuresti (BET) in perioada 2007-2013 este prezentata in continuare:



Indicele BET (calculat pe baza celor mai importante zece actiuni listate pe piata reglementata a BVB) a incheiat anul 2013 cu o crestere de 26,1%, cel mai bun randament anual din 2009.

Ceilalti indici ai BVB au avut evolutii similare: indicele societatilor de investitii, BET-FI, a castigat 23,3%; BET-XT (calculat pe baza preturilor a 25 de companii importante) a castigat 23,4%, iar indicele sectorului energetic BET-NG a incheiat anul cu +6,1%; BET-C, indicele compozit al pietei reglementate, a castigat 20,0% in 2013.

La fel ca in anii precedenti, actiunile listate pe piata reglementata a BVB au inregistrat doua etape distincte in 2013. In prima jumatate de an actiunile au evoluat oscilant, cu cresteri la inceput de an urmate de scaderi pana la jumatea anului; indicele BET a inregistrat un randament de numai +2,2% in semestrul I. Insa a doua jumatate a anului a

adus o crestere de 23,4% pentru indice. Randamentul cumulat al indicelui BET de la debutul crizei financiare pana in prezent (2008-2013) ramane negativ, de -33,9%; valoarea BET inregistrata la sfarsitul anului 2013 se situeaza la nivelul celei de la sfarsitul anului 2005, cu opt ani in urma.

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



Corelatia pietei romanesti cu bursele din Cehia si Ungaria a scazut suplimentar in intensitate in 2013 (PX, WIG si BUX sunt indicii bursei din Cehia, Polonia, respectiv Ungaria):



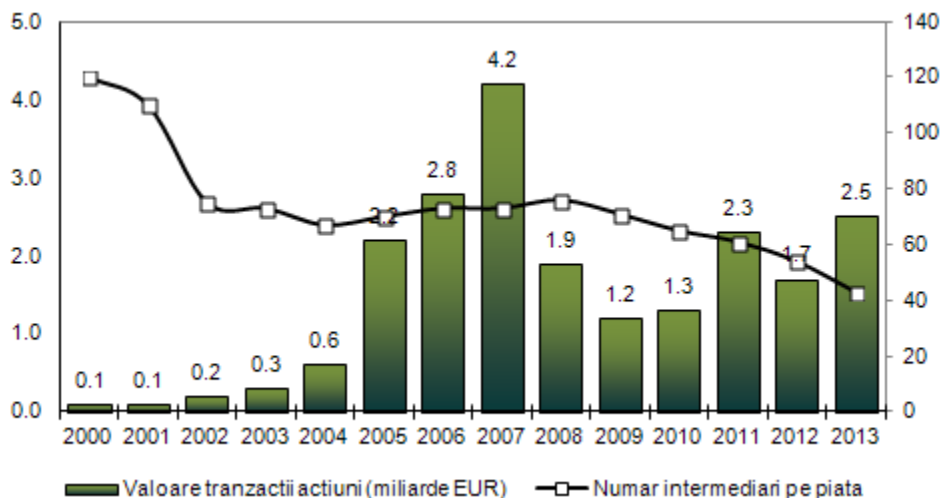
Astfel, in 2013 coeficientii de corelatie intre BET si indicii PX si BUX au fost de 0,47, respectiv -0,15 (fata de 0,57, respectiv 0,53 in 2012); insa corelatia cu piata poloneza s-a intarit, cu un coeficient de corelatie intre BET si WIG de 0,87 in 2013 (0,20 in 2012).

Volatilitatea BET, calculata ca deviatie standard a randamentelor zilnice, a scazut in continuare in 2013 la 0,71%, fata de la 1,04% in 2012, 1,39% in 2011, 1,89% in 2010, 2,58% in 2009 si 2,68% in 2008.

Un numar de 31 de companii listate pe piata reglementata a BVB au platit dividende in numerar in 2013 pe baza rezultatelor obtinute in 2012, fata de 29 de companii in 2011, 25 in 2010, 24 in 2009 si 20 in 2008. Din cele 31 de companii care au platit dividende in 2013, 13 erau listate la categoria I a bursei, 16 la categoria a II-a si 2 la categoria internationala.

Cele mai mari randamente din dividende au fost oferite de actiunile SIF Transilvania (SIF3) cu 20,66% (detinatoarea pozitiei I in top si in 2012), SIF Muntenia (SIF4) cu 14,62%, SIF Moldova (SIF2) cu 13,90% si Conted Dorohoi (CNTE) cu 11,78%. Randamentul mediu din dividende, pentru emitentii care le-au acordat, a fost de 5,96%, in scadere fata de 7,45% in 2012 si 6,33% in 2011 (randamentele din dividende au fost calculate ca raport intre dividendul net platit in 2013 si pretul pe actiune la sfarsitul anului 2012).

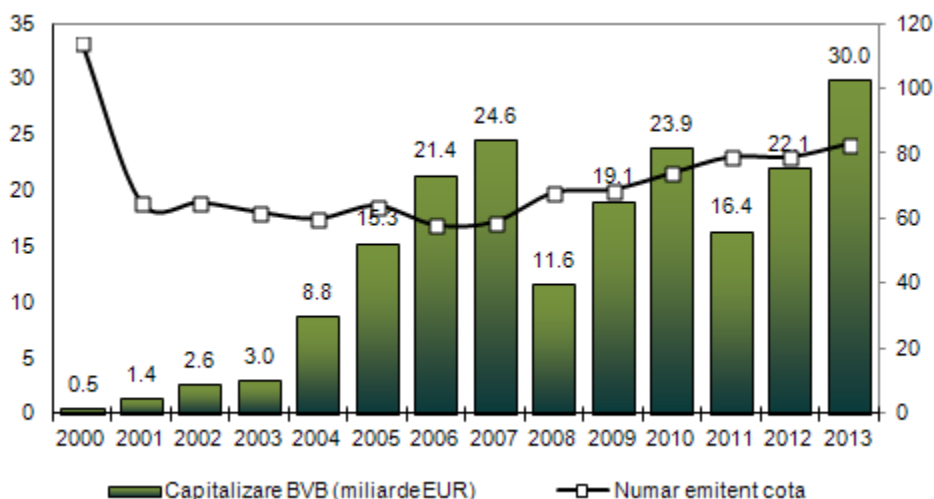
Lichiditatea pe piata reglementata a crescut in 2013. Valoarea tranzactiilor cu actiuni a fost de 11,2 miliarde lei (2,5 miliarde euro), fata de 7,4 miliarde lei in 2012, 9,9 miliarde in 2011, 5,6 miliarde in 2010 si 5,1 miliarde in 2009:



Valoarea medie zilnica a tranzactiilor cu actiuni la BVB a fost de 45 milioane lei in 2013, fata de 30 milioane in 2012, 39 milioane in 2011, 22 milioane in 2010 si 20 milioane in 2009.

Numarul intermediarilor autorizati pe piata reglementata a BVB la sfarsitul anului 2013 a scazut in continuare la 43, fata de 54 in 2012, 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 133,8 miliarde lei la sfarsitul anului 2013 (30,0 miliarde EUR), din care 49,1 miliarde lei reprezenta capitalizarea Erste Bank Group (EBS), cel mai mare emitent listat:



In anul 2013 s-au derulat si incheiat cu succes doua oferte publice initiale in Romania:

- Oferta Publica Initiala a SN Nuclearelectrica SA, producatorul national de electricitate prin utilizarea energiei nucleare. Au fost puse in vanzare 25.368.236 actiuni (10% din total) la preturi intre 11,2 si 15,0 lei/actiune; pretul final de alocare a fost 11,2 lei/actiune.
- Oferta Publica Initiala a SNGN Romgaz SA, cel mai important producator roman de gaze naturale. Cu o valoare alocata de 1,7 miliarde lei, acesta a fost cel mai mare IPO din istoria Romaniei si prima oferta structurata la standarde internationale. Au fost puse in vanzare 57.813.360 actiuni la preturi intre 24 si 32 lei/actiune; pretul final de alocare a fost 30 lei/actiune. Intercapital Invest a fost subcontractor al sindicatului de intermediere a ofertei.

In 2013 s-a derulat si oferta publica initiala a producatorului de materiale de constructii Adeplast S.A., primul IPO al unei companii private din anul 2008, insa aceasta nu s-a incheiat cu succes, nefiind plasat volumul minim de actiuni cerut de prospectul de oferta publica.

Programul de privatizare prin piata de capital a continuat in forta in 2013. Pe langa ofertele publice initiale mentionate anterior, in 2013 s-a derulat si oferta publica secundara de vanzare de actiuni SNTGN Trasngaz SA, prin care s-au plasat cu succes 1,77 milioane actiuni ale transportatorului national de gaze naturale.

Mai departe, au fost selectati intermediarii pentru ofertele publice initiale ale Complexului Energetic Oltenia SA, Electrica SA si Romtelecom SA programate, ce-i drept cam optimist, pentru 2014. Procedura de selectie a intermediarului IPO Hidroelectrica SA a fost reluata in 2013 si finalizata prin selectia unui nou intermediar la inceputul anului 2014. Guvernul Romaniei a publicat si anunturi de selectie a intermediarilor si pentru ofertele publice initiale ale Aeroportului Mihail Kogalniceanu Constanta, Aeroportului Traian Vuia Timisoara si Administratia Porturilor Maritime Constanta, dar aceste proiecte nu au demarat in 2013, dimensiunea celor trei companii fiind relativ redusa.

Pe langa actiunile Nuclearelectrica (SNN) si Romgaz (SNG), listate ulterior incheierii cu succes a ofertelor publice initiale, piata reglementata a BVB a mai inregistrat doua listari noi in 2013:

- Conpet Ploiesti (COTE), operatorul sistemului national de transport al produselor petroliere prin conducte, listat prin transfer de pe piata Rasdaq
- Conted Dorohoi (CNTE), producator de confectii din materiale textile, listat prin transfer de pe piata Rasdaq.

Singura delistare de pe piata reglementata a BVB in 2013 a fost cea a companiei Titan SA (MPN).

Pe langa cele prezentate mai sus, anul 2013 a mai consemnat doua evenimente majore pe piata de capital:

- infiintarea Autoritatii de Supraveghere Financiara (ASF), organism unic de reglementare si supraveghere a pietelor de capital, asigurari si pensii, ce preia atributiile fostelor Comisii Nationale a Valurilor Mobiliare (CNVM), Comisiei de Supraveghere a Asigurarilor (CSA) si a Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (CSSPP)
- numirea in functia de Director General al Bursei de Valori Bucuresti a lui Ludwik Sobolewski, fost Presedinte al Warsaw Stock Exchange, cel mai important operator bursier al Europei Centrale si de Est.

In continuare prezentam performantele individuale ale tuturor emitentilor listati pe piata reglementata de actiuni a Bursei de Valori Bucuresti. Pentru fiecare emitent am calculat

INTERCAPITAL INVEST – EVOLUTIA PIETEI DE CAPITAL IN 2013

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 2013 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 2012	Pret sfarsit de an 2013	Dividend net 2012 (platit in 2013)	Castig din pret, dividende, majorari in 2013	Observatii
IMP	0,1150	0,5440	0,0000	+373,0%	-
ATB	0,3764	0,5580	0,0306	+83,3%	majorare de capital cu 18,19 actiuni gratuite la 100 detinute
BCC	0,0392	0,0676	0,0000	+72,4%	-
FP	0,5495	0,8335	0,0343	+57,9%	-
PREH	1,4510	2,2000	0,0000	+51,6%	-
TLV	1,2700	1,6500	0,0000	+50,6%	majorare de capital cu 15,94 actiuni gratuite la 100 detinute
BIO	0,2085	0,3020	0,0109	+50,1%	-
SIF5	1,4030	1,9840	0,1092	+49,2%	-
SIF4	0,7700	0,8820	0,1126	+29,2%	-
TEL	12,6900	15,7900	0,3394	+27,1%	-
BRK	0,1139	0,1400	0,0000	+22,9%	-
ELMA	0,1889	0,2175	0,0034	+16,9%	-
SIF2	1,4500	1,4700	0,2016	+15,3%	-
SNP	0,4281	0,4698	0,0235	+15,2%	-
SIF3	0,7115	0,6715	0,1470	+15,0%	-
BRD	8,1100	9,0000	0,0000	+11,0%	-
SIF1	1,2130	1,2920	0,0000	+6,5%	-
COTE*	44,0000	45,0000	0,0000	+2,3%	listata in 2013 prin transfer de pe Rasdaq
COFI	0,0102	0,0102	0,0000	0,0%	listata dar netranzactionata in 2013
SNG**	34,5000	34,1900	0,0000	-0,9%	listata in 2013 prin IPO
SNN**	11,5300	11,1900	0,0000	-2,9%	listata in 2013 prin IPO
TGN	218,0000	185,2500	17,8836	-6,8%	-
RPH	0,6700	0,3490	0,0000	-8,8%	majorare de capital cu 75 actiuni gratuite la 100 detinute
TBM	0,0297	0,0265	0,0000	-10,8%	-
SOCP	0,2120	0,1769	0,0017	-15,8%	-
ALR	2,0000	1,4470	0,0000	-27,7%	-
OIL	0,1600	0,1135	0,0007	-28,6%	-
OLT	0,5160	0,3070	0,0000	-40,5%	-

* randamentul este calculat fata de pretul de inchidere din prima zi de tranzactionare pe piata reglementata, nu fata de pretul de pe Rasdaq; ** randamentul este calculat fata de pretul de inchidere din prima zi de tranzactionare pe piata reglementata, nu fata de pretul din IPO

Evolutia companiilor listate la categoria I a BVB a fost in general pozitiva. Media aritmetica a randamentelor totale ale actiunilor de la categoria I a bursei a fost +28,8% (fata de +5,3% in 2012 si +4,6% in 2011), iar valoarea mediana a fost de +15,1% (+3,2% in 2012 si -11,2% in 2011). 18 din cele 28 de companii tranzactionate la categoria I au inregistrat randamente pozitive in 2013, fata de 13 in 2012 si numai 4 in anul 2011.

Pe primul loc in topul performantelor la categoria I s-au situat actiunile dezvoltatorului imobiliar Impact Bucuresti (IMP) cu un randament total de +373,0%. Cresterea spectaculoasa vine dupa o perioada indelungata de scaderi abrupte de pret pentru actiunile Impact (-98,1% din vara anului 2007 pana in vara lui 2012).

Pe locul II in topul performantelor la categoria I s-au situat actiunile Antibiotice Iasi (ATB) cu +83,3%, randament ajutat si de o majorare de capital din fonduri proprii (18,2 actiuni gratuite la 100 detinute) si o distributie de dividende. Randamente totale foarte bune in 2013 au mai inregistrat si actiunile Banca Comerciala Carpatica (BCC, +72,4%), Fondul Proprietatea (FP, +57,9%), Prefab Bucuresti (PREH, +51,6%) si Banca Transilvania (TLV, +50,1%). Si actiunile SIF Oltenia (SIF5), SIF Muntenia (SIF4) si CNTEE Transelectrica (TEL) au adus randamente solide. Actiunile SNTGN Transgaz (TGN), Alro Slatina (ALR) si Oil Terminal Constanta (OIL) s-au numarat printre dezamagirile anului, cu randamente de -6,8%, -27,7%, respectiv -28,6%. Cea mai slaba performanta la categoria I a fost inregistrata de actiunile Oltchim Rm. Valcea (OLT, -40,5%), societate aflata in insolventa dupa o tentativa nereusita de privatizare.

Performantele din 2013 ale actiunilor listate la categoria a II-a a pietei reglementate a BVB sunt prezentate in tabelul urmat :

Smb	Pret sfarsit de an 2012	Pret sfarsit de an 2013	Dividend net 2012 (platit in 2013)	Castig din pret, dividende, majorari in 2013	Observatii
CEON	0,0204	0,0513	0,0000	+151,5%	-
PPL	1,0900	2,5000	0,0000	+129,4%	-
COTR	29,6900	60,0000	0,8400	+104,9%	-
UAM	0,4433	0,8905	0,0000	+100,9%	-
COS	0,2855	0,5500	0,0000	+92,6%	-
CMCM	0,1190	0,2050	0,0000	+72,3%	-
BVB	20,0000	32,5000	0,9406	+67,2%	-
ELGS	0,3981	0,6585	0,0000	+65,4%	-

INTERCAPITAL INVEST – EVOLUTIA PIETEI DE CAPITAL IN 2013

ART	1,3350	2,2000	0,0000	+64,8%	-
PTR	0,3249	0,4780	0,0244	+54,6%	-
ENP	0,9100	1,3600	0,0000	+49,5%	-
UZT	2,2500	3,2950	0,0000	+46,4%	-
ALT	0,0295	0,0427	0,0000	+44,7%	-
SCD	0,7750	1,0700	0,0403	+43,3%	-
RRC	0,0315	0,0428	0,0000	+35,9%	-
CNTE*	69,9500	85,5000	8,2404	+34,0%	listata in 2013 prin transfer de pe Rasdaq
BCM	0,0732	0,0930	0,0000	+27,0%	-
VESY	0,0309	0,0390	0,0000	+26,2%	-
CMF	1,5000	1,8000	0,0672	+24,5%	-
ARTE	8,5000	10,0000	0,5001	+23,5%	-
EPT	0,0160	0,0190	0,0000	+18,8%	-
RMAH	0,2652	0,2950	0,0168	+17,6%	-
ARS	1,4370	1,5990	0,0756	+16,5%	-
MECF	0,1270	0,1420	0,0050	+15,8%	-
CGC	0,0240	0,0271	0,0000	+12,9%	-
VNC	0,0670	0,0691	0,0000	+12,0%	majorare de capital cu 8,57 actiuni gratuite la 100 detinute
STZ	0,3400	0,3590	0,0157	+10,2%	-
TUFE	0,1525	0,1635	0,0025	+8,9%	-
PEI	19,4000	21,0000	0,0000	+8,2%	-
ELJ	0,1235	0,1310	0,0000	+6,1%	-
APC	0,7350	0,7150	0,0571	+5,1%	-
EFO	0,0615	0,0630	0,0015	+4,9%	-
ARM	0,1150	0,1097	0,0000	-4,6%	-
MEF	1,5800	1,5000	0,0000	-5,1%	-
CMP	0,5500	0,5160	0,0000	-6,2%	-
STIB	4,5000	4,1000	0,0000	-8,9%	-
DAFR	0,0333	0,0300	0,0000	-9,9%	-
ALU	1,1360	1,0130	0,0000	-10,8%	-
COMI	0,0870	0,0761	0,0000	-12,5%	-
ECT	0,0332	0,0285	0,0000	-14,2%	-
MPN	0,2940	0,2400	0,0000	-18,4%	delistata in 2013
CBC	8,2000	6,5000	0,0000	-20,7%	-
CAOR	2,4900	1,9500	0,0000	-21,7%	-
AMO	0,0066	0,0051	0,0000	-22,7%	-
TRP	0,2060	0,1588	0,0000	-22,9%	-
RTRA	0,2100	0,1550	0,0000	-26,2%	-
BRM	1,5000	1,0500	0,0546	-26,4%	-
SPCU	0,1364	0,0998	0,0000	-26,8%	-
SRT	0,0104	0,0068	0,0000	-34,6%	-
SNO	2,0000	1,2950	0,0000	-35,3%	-
ROCE	0,1490	0,0628	0,0051	-54,4%	-
MJM	0,1190	0,0340	0,0000	-71,4%	-

* randamentul este calculat fata de pretul de inchidere din prima zi de tranzactionare pe piata reglementata, nu fata de pretul de pe Rasdaq

Si la Categoria a II-a performantele au fost in general bune. Media aritmetica a randamentelor totale ale companiilor listate la aceasta categorie a fost +18,1% in 2013 (+3,2% in 2012 si -13,3% in 2011); valoarea mediana a fost de +11,1% (0,0% in 2012, -16,0% in 2011).

32 din cele 52 de companii tranzactionate la categoria a II-a au adus performante pozitive in 2013, fata de 24 in 2012 si 14 in 2011. Cea mai buna performanta a categoriei a fost adusa de actiunile Cemacon Zalau (CEON) cu +151,1%. Alte performante bune au fost aduse de Prodplast Bucuresti (PPL, +129,4%), Transilvania Constructii (COTR, +104,9%) si UAMT Oradea (UAM, +100,9%). Actiunile proprii ale Bursei de Valori Bucuresti (BVB) au adus un randament total de +67,2%.

Cele mai slabe performante ale categoriei au fost inregistrate de actiunile Santierul Naval Orsova (SNO), Romcarbon Buzau (ROCE) si MJ Maillis Romania (MJM) cu -35,3%, -54,4%, respectiv -71,4%.

La categoria a III-a s-au tranzactionat si in 2013 actiunile unui singur emitent:

Smb	Pret sfarsit de an 2012	Pret sfarsit de an 2013	Dividend net 2012 (platit in 2013)	Castig din pret, dividende, majorari in 2013	Observatii
UCM	0,0599	0,0599	0,0000	0,0%	Listata dar netranzactionata in 2013

In cadrul sectiunilor internationale ale pietei reglementate au fost tranzactionate actiunile a doi emitenti (actiunile EBS se tranzactioneaza pe sectiunea internationala a pietei reglementate de actiuni, iar actiunile NEP pe sectiunea "Alte instrumente financiare internationale" a pietei reglementate):

Smb	Pret sfarsit de an 2012	Pret sfarsit de an 2013	Dividend net 2012 (platit in 2013)	Castig din pret, dividende, majorari in 2013	Observatii
NEP	20,0000	25,1200	1,1039	+31,1%	-
EBS	105,3000	114,2000	1,7676	+11,9%	majorare de capital social cu 8,9 actiuni la 100 detinute la pret de 82,85 lei/actiune

Actiunile companiei de investitii imobiliare NEPI (NEP) au inregistrat performante foarte bune si in 2013, continuand performantele din anii anteriori (+66,4% de la listarea la BVB in 2011 pana la sfarsitul lui 2013).

Valoarea tranzactiilor cu unitati de fond pe piata reglementata a BVB a fost de 7,5 milioane lei in 2013 (1,7 milioane EUR), fata de 4,9 milioane lei in 2012 8,7 milioane in

2011 si 22,7 milioane in 2010. Performantele fondurilor de investitii listate la bursa sunt prezentate in continuare:

Smb	Pret sfarsit de an 2012	Pret sfarsit de an 2013	Dividend net 2012 (platit in 2013)	Castig din pret, dividende, majorari in 2013	Observatii
STK	38,0000	46,7900	7,5600	+43,0%	-
IFR	134,9500	180,0000	0,0000	+33,4%	-
TVBETETF	5,3600	6,7000	0,0000	+25,0%	-
GRE***	210,0000	224,0000	0,0000	+6,7%	delistat in 2013
IFG	101,9000	35,9000	0,0000	-64,8%	-

*** OTP Green Energy este un fond cu capital garantat ajuns la scadenta; la lichidarea fondului, investitorii au primit echivalentul valorii nominale a unei unitati de fond la care se adauga o cota de participare la performanta de 24 RON/unitate de fond.

Cele mai performante fonduri tranzactionate au fost STK Emergent (STK, +43,0%), iFond Financial Romania (IFR, +33,4%) si TVBETETF (+25,0%). Fondul OTP Green Energy a ajuns la scadenta in 2013 si a platit investitorilor valoarea nominala a unitatii de fond plus o cota de participare la performanta de 24 lei/unitate de fond. Fondul iFond Gold (IFG) a inregistrat cea mai slaba performanta a categoriei (-64,8%) datorita incertitudinilor legate de proiectele in care a investit fondul.

Am calculat si in 2013 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 durata 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.

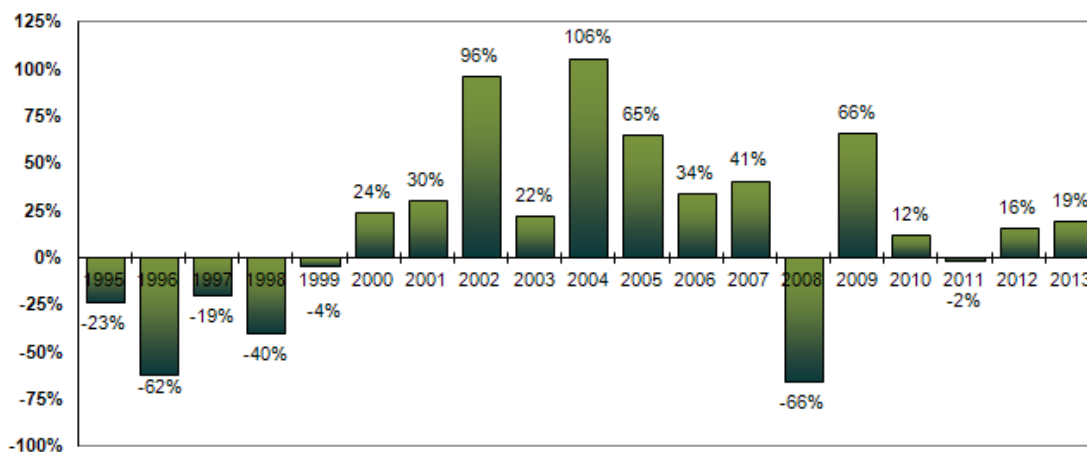
Calcululele si valoarea TRX pentru 2013 sunt prezentate mai jos :

2013

TRX: **+19,09%**

Randament exclusiv din diferente de pret:	+16,92%	Indicatori BVB	RON	EUR
Ajustare cu castig din dividende	+20,26%	BET	+26,1%	+24,8%
Ajustare cu castig din operatiuni capital	+22,78%	BET-C	+20,4%	+18,8%
Ajustare cu nr luni tranzactionare	+23,07%	BET-FI	+23,32%	+22,1%
Rata inflatiei	3,98%	Total Tranzactii Actiuni (mil)	11.244	2.544
TRX ajustat cu rata inflatiei	+19,09%	Numar emitenti		89
Castig maxim din pret	IMP +373,0%	Numar societati de intermediere		43
Castig max din pret,majorari,divid	IMP +373,0%	Pierdere Maxima	MJM	-71,4%
		Cea mai mare pondere (in capitalizare; emitenti locali)	SNP	33,4%
Evolutie generala a bursei: Evolutiile au fost in general pozitive la bursa in anul 2013. Indicele TRX inregistreaza a doua cea mai buna performanta anuala de la debutul crizei financiare internationale.				

Evolutia randamentelor anuale ale indicelui TRX este prezentata in continuare:

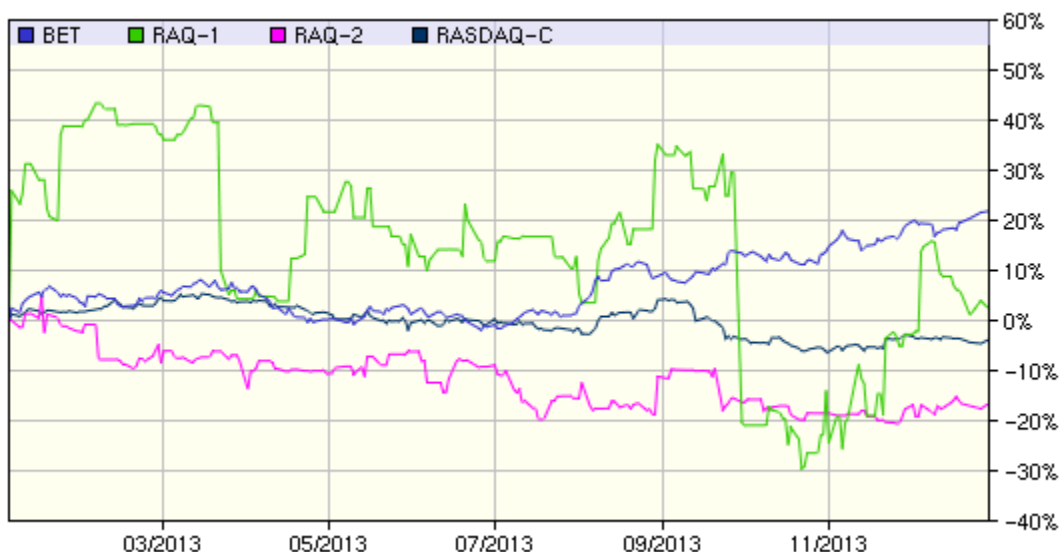


Piata Rasdaq si alte piete de actiuni administrate de BVB

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

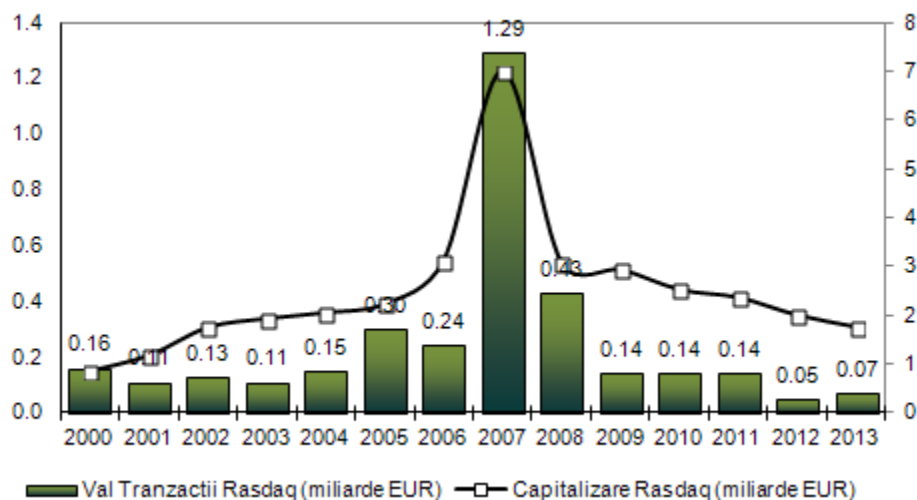
Indicele compozit al pietei, Rasdaq-C, a inregistrat un randament de -3,43% din 2013, fata de -10,5% in 2012, si -6,0% in 2011; indicele categoriei I a pietei Rasdaq, RAQ-I, a inchis anul 2013 cu +6,61% (-81,35% in 2012, -37,0% in 2011), iar indicele categoriei a II-a, RAQ-II, cu -15,50% (-11,21% in 2012, -34,8% in 2011):

INTERCAPITAL INVEST – EVOLUTIA PIETEI DE CAPITAL IN 2013



Lichiditatea pe Rasdaq s-a mentinut foarte redusa. Valoarea tranzactiilor a fost de numai 301,9 milioane lei in 2013, fata de 218,6 milioane in 2012, 575,4 milioane in 2011 si 605,1 milioane in 2010. Valoarea tranzactiilor cu actiuni pe Rasdaq a reprezentat numai 2,7% din valoarea tranzactiilor cu actiuni de pe piata reglementata a bursei in 2013 (fata de 2,9% in 2012, 5,8% in 2011 si 10,8% in 2010).

Capitalizarea bursiera a Rasdaq a scazut la 7,9 miliarde lei.



Pe Rasdaq erau tranzactionate la sfarsitul anului 2013 actiunile a 4 companii la categoria I, 5 la categoria a II-a si 973 la categoria a III-a.

Categoria I a pietei cuprindea urmasorii 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 : Comvex Constanta (CMVX), Flaros Bucuresti (FLAO), Inox Magurele (INOX), Bega Tehnomet Timisoara (TEHO) si Unisem Bucuresti (UNISEM).

Singura listare noua pe Rasdaq in 2013 a fost a unei emisiuni de actiuni preferentiale a companiei Turism Covasna SA (TUAA1), inasa aceasta nu a inregistrat nicio tranzactie pe parcursul anului. Un numar de 103 companii au fost delistate. Printre delistările notabile s-au numarat: Trei Brazi Predeal (TRBZ), ONT Carpati Bucuresti (ONZV), Energoutilaj Bucuresti (ENES), Inscut Bucuresti (INBW), Avicola Buftea (AVBV), CNM Petromin Constanta (CNMP), Fabrica de Zahar Bod (FAZA) si Chimpex Constanta (CHEM).

Cele mai lichide companii dupa valoarea tranzactiilor in anul 2013 au fost: Argus Constanta (UARG), Uzinele Sodice Govora (UZIM) si Ductil Buzau (DUCL), in timp ce emitentii care au inregistrat cel mai mare numar de tranzactii in 2013 au fost: Prospectiuni Bucuresti (PRSN), Albalact Alba-Iulia (ALBZ) si Imotrust Arad (ARCV).

Numarul de actiuni internationale tranzactionate pe Sistemul Alternativ de Tranzactionare al BVB (ATS) a crescut la 27 in 2013 fata de 26 in 2012 si 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); la acestea se adauga actiunile SIF Imobiliare plc. (SIFI), companie de holding inregistrata in Cipru pentru detinerile imobiliare ale SIF Banat-Crisana. SIF Imobiliare a fost listata in 2013 de Intercapital Invest.

Pe langa SIF Imobiliare, piata ATS a BVB a mai consemnat o listare noua in 2013 - cea a companiei Transilvania Leasing IFN Brasov (TLSA) listata la categoria I ATS.

Valoarea tranzactiilor cu actiuni pe sistemul ATS a fost de 20,8 milioane lei in 2013, fata de 16,8 milioane lei in 2012, 11,13 milioane in 2011 si 0,60 milioane lei in 2010.

Prin sistemele BVB se tranzactionau la sfarsitul anului 2013 si actiunile a 22 de emitenti pe segmentul actiuni necotate (fata de 25 in 2012, 2011 si 2010), actiuni ce nu prezinta un interes deosebit pentru investitori.

Piata de obligatiuni a Bursei de Valori Bucuresti

Piata obligatiunilor corporative a beneficiat de trei emisiuni importante in 2013:

- o emisiune a Raiffeisen Bank in valoare de 225 milioane lei cu maturitate de 3 ani (oferta adresata investitorilor institutionalii)
- o emisiune UnicreditTiriac Bank in valoare de 550 milioane lei (cea mai mare oferta publica de obligatiuni din istoria pietei de capital locale) cu maturitate de cinci ani (oferta publica)
- o emisiune CNTEE Transelectrica in valoare de 200 milioane lei cu maturitate de cinci ani (oferta adresata investitorilor institutionalii).

Toate cele trei emisiuni s-au incheiat cu succes si au fost listate la BVB (emisiunea Transelectrica in anul 2014). Piata obligatiunilor corporative a BVB includea urmatoarele emisiuni la sfarsitul anului 2013:

Smb	Emitent	Categorie piata	Scadenta	Valoare emisa (lei)	Cupon	Pret*
EIB14	Banca Europeana de Investitii	International	05/2014	300.000.000	7,00%	101,00
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%	106,70
RBRO16	Raiffeisen Bank	III	07/2016	225.000.000	5,50%	101,63
UCT18	Unicredit Tiriac Bank	III	06/2018	550.000.000	6,35%	102,23

* valori la sfarsitul anului

Emisiunile de obligatiuni de stat disponibile la tranzactionare in sistemul BVB la sfarsitul anului 2013 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%
B1608A	2016-08-29	4,75%
B1706A	2017-06-11	6,75%
B1707A	2017-07-27	5,90%

INTERCAPITAL INVEST – EVOLUTIA PIETEI DE CAPITAL IN 2013

B1811A	2018-11-28	5,60%
B2001A	2020-01-27	5,85%
B2004A	2020-04-29	5,75%
B2106A	2021-06-11	5,95%
B2304A	2023-04-26	5,85%
B2707A	2027-07-26	5,80%
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 2013 erau disponibile la tranzactionare 37 de emisiuni de obligatiuni municipale (fata de 36 in 2012 si 2011 si 35 in 2010; numarul de emisiuni raportat este pentru sfarsitul fiecarui an):

Smb	Emitent	Scadenta	Cupon*
ALB25	PRIMARIA ALBA IULIA	2025	4,500%
ALB25A	PRIMARIA ALBA IULIA	2025	4,500%
ALB25B	PRIMARIA MUNICIPIULUI ALBA IULIA	2025	4,500%
ALB26	CONSILIUL JUDETEAN ALBA	2026	3,460%
ALB27	PRIMARIA MUNICIPIULUI ALBA IULIA	2027	3,742%
ANI20	PRIMARIA COMUNEI ANINOASA	2020	3,800%
BAC26	MUNICIPIUL BACAU	2026	4,017%
BAC26A	MUNICIPIUL BACAU	2026	5,201%
BAC26B	MUNICIPIUL BACAU	2026	5,201%
BHR20	ORASUL BAILE HERCULANE	2020	3,500%
BIH27	JUDETUL BIHOR	2027	3,530%
BIS29	MUNICIPIUL BISTRITA	2029	3,220%
EFO17	PRIMARIA EFORIE	2017	3,450%
FOC26	MUNICIPIUL FOCSANI	2026	3,410%
HRZ15	ORAS HOREZU	2015	5,313%
HUE26	CJ HUNEDOARA	2026	3,430%
HUE26A	CJ HUNEDOARA	2026	3,430%
HUE26B	CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	2026	3,430%
IAS28	MUNICIPIUL IASI	2028	4,445%
IAS28A	MUNICIPIUL IASI	2028	3,555%
LGJ14	PRIMARIA LUGOJ	2014	3,440%
NAV27	PRIMARIA ORASULUI NAVODARI	2027	4,780%
ORS29	MUNICIPIUL ORASTIE	2029	3,980%
ORV27	PRIMARIA ORASULUI ORAVITA	2027	4,660%
PRD26	ORASUL PREDEAL	2026	3,500%
SLB29	MUNICIPIUL SLOBOZIA	2029	3,720%

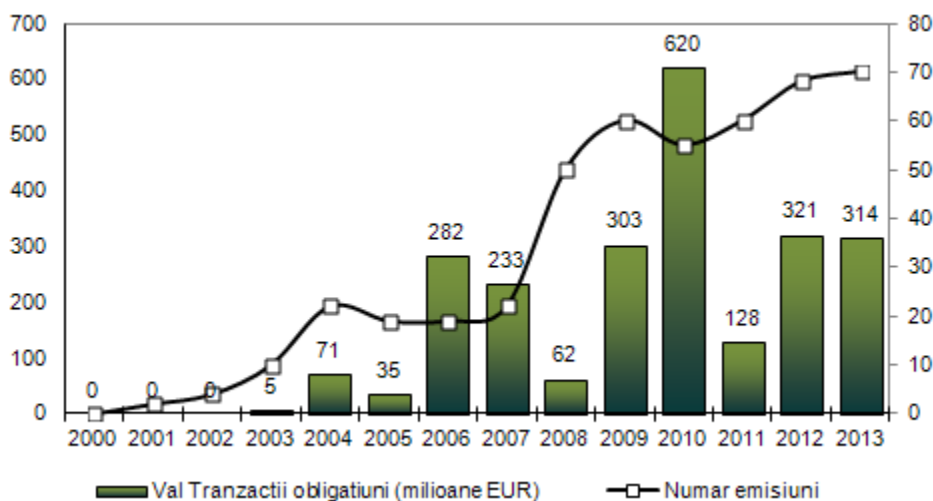
INTERCAPITAL INVEST – EVOLUTIA PIETEI DE CAPITAL IN 2013

SRE28	PRIMARIA ORASULUI SIRET	2028	4,810%
TEU20	ORASUL TEIUS	2020	3,650%
TGM27	MUNICIPIUL TARGU MURES	2027	3,098%
TGM27A	MUNICIPIUL TARGU MURES	2027	3,098%
TIM26	PRIMARIA MUNICIPIULUI TIMISOARA	2026	2,450%
TIM26A	PRIMARIA MUNICIPIULUI TIMISOARA	2026	2,450%
TIM26B	PRIMARIA MUNICIPIULUI TIMISOARA	2026	2,450%
TIM26C	MUNICIPIUL TIMISOARA	2026	2,450%
TIM26D	MUNICIPIUL TIMISOARA	2026	2,450%
TIM28	JUDETUL TIMIS	2028	3,370%
ZAL30	MUNICIPIUL ZALAU	2030	4,580%

* valori la sfarsitul anului

Rata medie a dobanzilor anuale ale obligatiunilor municipale scazuse semnificativ la 3,75% la sfarsitul lui 2013, fata de 6,42% la sfarsitul anului 2012, 7,04% in 2011, 7,43% in 2010, 10,78% in 2009 si 15,5% in 2008.

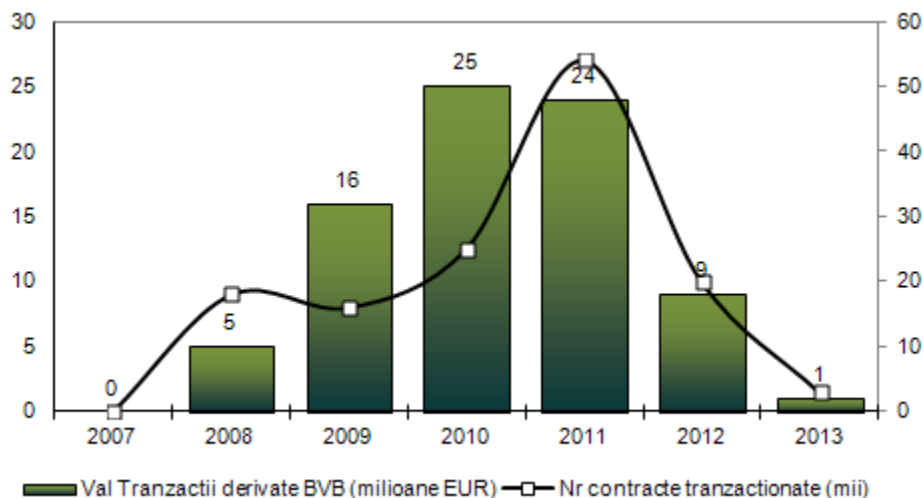
Valoarea totala a tranzactiilor cu obligatiuni (municipale, corporative si de stat) a fost de 1,40 miliarde lei in 2013 (0,31 miliarde euro), fata de 1,43 miliarde lei in 2012, 0,55 miliarde lei in 2011 si 2,57 miliarde in 2010:



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

Piata de derivate a BVB a intrerupt tranzactionarea incepand cu luna iulie 2013. Astfel, valoarea tranzactiilor cu instrumente derivate la BVB a scazut semnificativ in 2013 la 3,0 milioane lei (0,7 milioane euro), fata de 40,2 milioane lei in 2012, 103,0 milioane lei in 2011 si 107,1 milioane in 2010:

INTERCAPITAL INVEST – EVOLUTIA PIETEI DE CAPITAL IN 2013



Pe piata de produse structurate a Bursei de Valori Bucuresti s-au inregistrat tranzactii in valoare de 531,6 milioane lei in 2013 (120,4 milioane EUR) fata de 687,5 milioane lei in 2012, 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 2013 un numar de 110 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 de 28,7 milioane lei in 2013 (6,5 milioane EUR) fata de valori neglijabile in 2012 si 2011 (2,5 lei, respectiv 51 lei in 2011) si 4,7 milioane lei in 2010.

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 2013 o singura emisiune de actiuni - actiunile proprii ale bursei:

Smb	Pret sfarsit de an 2012	Pret sfarsit de an 2013	Dividend net 2012 (platit in 2013)	Castig din pret, dividende, majorari in 2013	Observatii
SBX	0,8300	0,5700	0,0000	-31,3%	-

Valoarea totala a tranzactiilor cu actiuni proprii Sibex pe piata reglementata a bursei sibiene a fost de 2,2 milioane lei in 2013, fata de 4,7 milioane lei in 2012, 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 2013, fata de 0,8 milioane lei in 2012, 6,6 milioane in 2011 si de 5,4 milioane lei in 2010.

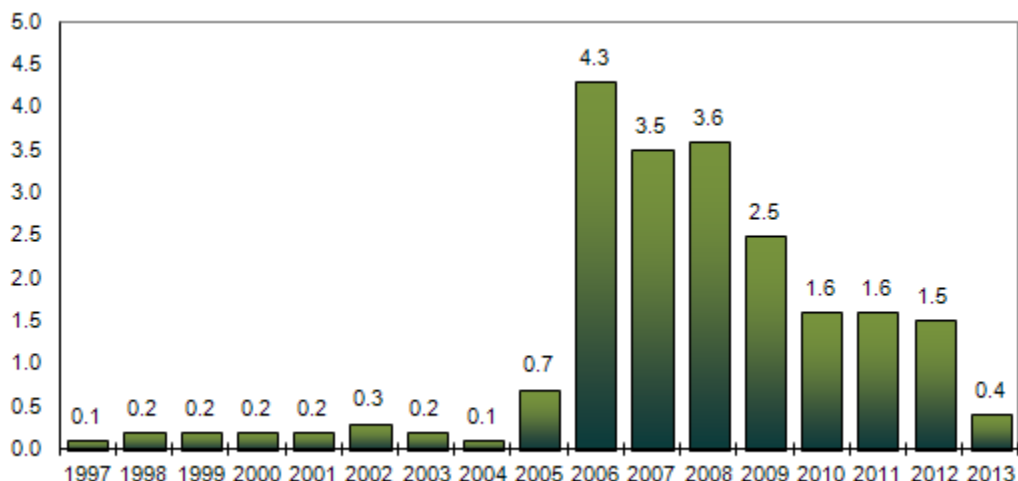
Pe piata de derivate a Sibex se tranzactionau la sfarsitul anului 2012:

- contracte futures, avand ca suport: actiunile BRD, Broker Cluj, Rompetrol Rafinare, cele cinci Societati de Investitii Financiare, OMV Petrom, Banca Transilvania, Erste Bank, Sibex, Bursa de Valori Bucuresti, Fondul Proprietatea, Apple, Google, McDonald's, Facebook si Visa; diferente de curs valutar USD/RON, EUR/RON, EUR/USD, EUR/CHF, USD/CHF, GBP/USD, EUR/GBP, EUR/JPY, USD/JPY; indicele DJIA in RON si USD; aur in RON si USD si petrol

- contracte options standard pe actiunile listate la BVB ce reprezinta active suport si pentru contracte futures; pe indicele DJIA in RON, 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, OMV Petrom, Fondul Proprietatea, Transgaz, Transelectrica, Electromagnetica, Biofarm si Bursa de Valori Bucuresti.

Numarul de contracte derivate tranzactionate la Sibex a scazut abrupt in 2013 la 0,4 milioane fata de 1,5 milioane in 2012 si 1,6 milioane in 2011 si 2010:



Numarul intermediarilor care au realizat tranzactii pe piata derivatelor a Sibex in 2013 a fost 17, fata de 27 in 2012, 30 in 2011 si 38 in 2010. Numarul intermediarilor activi pe piata de actiuni a Sibex a fost 11 in 2013, fata de 16 in 2012, 17 in 2011 si 20 in 2010.

Fonduri de investitii

Numarul fondurilor mutuale locale raportate de Asociatia Administratorilor de Fonduri din Romania (AAF) atinsese 66 la sfarsitul anului 2013, fata de 63 in 2012, 61 in 2011 si 57 in 2010.

Actiunile celor 66 de fonduri inregistrau o valoare totala de 14,39 miliarde lei, fata de 8,81 miliarde lei in 2012, 6,78 miliarde in 2011 si 5,49 miliarde lei in 2010.

In ceea ce priveste fondurile inchise, AAF raporta 26 de fonduri cu active totale de 564 milioane lei la decembrie 2013, fata de 21 de fonduri cu active totale de 420 milioane lei in decembrie 2012, 20 de fonduri cu active de 175 milioane in 2011 si 16 fonduri cu active de 179 milioane la sfarsitul lui 2010.

Razvan Pasol

SSIF Intercapital Invest / www.intercapital.ro