

## Randamentele totale ale actiunilor si fondurilor listate pe pietele reglementate din Romania (1995-2013)

In acest material prezentam randamentul anual al tuturor actiunilor si unitatilor de fond listate pe pietele reglementate de actiuni operate de Bursa de Valori Bucuresti si Sibex, din anul 1995, primul an de tranzactionare la BVB, pana in prezent. Randamentul ia in calcul atat modificarile de pret (inclusiv eventuale operatiuni de consolidare si splitare a actiunilor), cat si randamentul obtinut din dividende si majorari de capital social (din fonduri proprii, sau cu numerar – numai cele care ar fi adus castiguri investitorilor). In cazul dividendelor, randamentul din dividende este luat in calcul doar daca data de inregistrare pentru dividende a fost stabilita ulterior listarii actiunilor la bursa – pentru actiunile nou listate in cursul unui an, pentru care cumparatorii de la bursa nu aveau dreptul la dividende, randamentul din dividende nu a fost luat in calcul in primul an de la listare.

Pentru fiecare an prezentam si un tabel sintetic al principalilor indicatori ai bursei, tabel ce include si indicele anual TRX (Total Return Index) calculat de Intercapital Invest. In calculul indicelui randamentul fiecărei actiuni a fost ponderat cu capitalizarea actiunii la sfarsitul anului, iar capitalizarea unei actiuni a fost limitata la 10% (20% pentru 1995). Randamentul anual obtinut a fost ajustat cu rata inflatiei. Valoarea pentru anul 1995 corespunde perioadei de la 20/11/95 (prima zi de tranzactionare la BVB) pana la sfarsitul anului. Se iau in calcul actiunile si fondurile listate pe cele doua pietele reglementate din Romania - cele operate de BVB si Sibex.

Toate datele pentru perioada 1995 – 2004 sunt in lei vechi (ROL). Toate datele incepand cu 2005 sunt in lei noi (RON).

### Randamentele actiunilor in 1995

simbol	pret inceput an 1995	pret sfarsit an 1995	dividend net pers. fizice 1994	castig variatie de pret	castig pret si majorari	castig pret, majorari, dividende	observatii
APS	12000	12820	0	6.83%	6.83%	6.83%	
UAM	12707	13321	0	4.83%	4.83%	4.83%	
ALF	10150	10484	0	3.29%	3.29%	3.29%	
ASV	3566	3566	0	0.00%	0.00%	0.00%	
SAN	67764	63758	0	-5.91%	-5.91%	-5.91%	
IAI	8900	6500	0	-26.97%	-26.97%	-26.97%	
CMF	11557	7700	0	-33.37%	-33.37%	-33.37%	
CRN	13213	8800	0	-33.40%	-33.40%	-33.40%	
ART	9954	6600	0	-33.69%	-33.69%	-33.69%	

1995 este anul in care au inceput tranzactiile la Bursa. Prima zi de tranzactionare a fost 20 noiembrie. In perioada care a ramas pana la sfarsitul anului au fost tranzactionate actiunile a 9 societati. Este vorba de societati cu capital majoritar de stat, de marimi si importanta foarte diferite – de la Carne Arad la Astra Vagoane Arad si UAMT. O societate potential interesanta este Sanevit, datorita subscriptiei publice derulate inainte de listare, insa se va dovedi ca aceasta va avea cea mai slaba evolutie dintre actiunile care au fost listate vreodata la bursa.

Investitorii nu au beneficiat de dividende in acest an (intrucat acestea se repartizeaza in primavara) si nici de majorari de capital social. Actiunile au evoluat in general descendent: din noua societati listate, 5 au scazut si numai trei au crescut, aducand castiguri nesemnificative. Scaderea cea mai mare a fost inregistrata de actiunile ART cu -33.69%, iar cresterea cea mai mare de actiunile APS, cu +6.83% (toate randamentele sunt nominale).

Cumulat, evolutia bursei pentru perioada 20/11 – 31/12/95 a fost de -12.75%. La sfarsitul anului actiunile SAN inregistrau o pondere de 56.12% din capitalizarea totala, (singura actiune cu o pondere peste 20%). Prin ajustarea ponderilor acordate, astfel incat nici o actiune sa nu aiba o pondere mai mare de 20% din total, cresterea generala a BVB devine -19.25%. Corectand cu o rata a inflatiei de 5.05% in perioada analizata, randamentul real cumulat al actiunilor BVB in 1995 este de -23.13%.

#### 1995 (20/11 – 31/12)

TRX: **-23.12%**

Castig actiuni BVB din diferenta de pret:	-12.75%		ROL	EUR
plus castig din operatiuni capital social	-12.75%	BET	n/a	n/a
plus castig din dividende	-12.75%	BET-C	n/a	n/a
Limitare pondere la maxim 20%	-19.25%	BET-FI	n/a	n/a
Ajustat cu numar luni tranzactionare	-19.25%	Total Tranzactii	2 mld	n/a
Rata inflatiei	5.05%	Numar societati tranzactionate		9
Ajustat cu rata inflatiei (TRX)	<b>-23.12%</b>	Numar societati val. mobiliare		28
Castig maxim din pret si majorari	APS +6.83%	Pierdere Maxima	ART	-33.69%
Castig max din pret,majorari,divid	APS +6.83%	Cea mai mare pondere (capit)	SAN	56.15%

**Evolutie generala a bursei:** ca an de debut al tranzactiilor la bursa, 1995 reprezinta mai mult o curiozitate din punct de vedere al investitiilor la BVB, fara posibilitati reale de castig.

Cateva explicatii legate de tabelul sintetic de mai sus. Acesta prezinta in primul rand castigurile totale adusa de bursa: castigul mediu adus de actiunile listate din cresterile/scaderile de pret (similar ca mod de calcul cu indicele BET-C, de exemplu); castigul adus din cresterile de pret la care se adauga operatiunile care afecteaza capitalul social si/sau valoarea nominala a actiunilor; in fine, castigul precedent la care se adauga si castigul adus de dividende. Pana aici, toate actiunile au fost ponderate cu capitalizarea lor la sfarsitul anului. Urmatoarea valoare prezinta acelasi randament, dar in calculul caruia ponderea maxima a unei actiuni a fost limitata la 20% (sau 10%

incepand cu 1996). In fine, acest din urma castig este ajustat cu rata inflatiei pentru a prezenta randamentul in termeni reali – pe care l-am denumit TRX.

Tabelul mai prezinta performantele indicilor oficiali BET, BET-C si BET-FI exprimati in lei si EUR (numai pentrua anii in care acesti indici s-au calculat de catre bursa) si o serie de date generale: capitalizare, numarul de societati ale caror actiuni au fost tranzactionate in anul respectiv si numarul de societati de valori mobiliare membre ale BVB. In fine, se mai prezinta o serie de maxime si minime inregistrate in anul respectiv.

### Randamentele actiunilor in 1996

simbol	Pret inceput an 1996	pret sfarsit an 1996	dividend net pers. fizice 1995	castig din variatie de pret	castig pret si majorari	castig pret, majorari, dividende	observatii
IMP	8326	17182	0	106.37%	106.37%	106.37%	
CON	4562	4600	0	0.83%	0.83%	0.83%	
ASV	3900	3400	0	-12.82%	-12.82%	-12.82%	
UZT	4846	3650	0	-24.68%	-24.68%	-24.68%	
CRB	3883	2600	0	-33.04%	-33.04%	-33.04%	
ALF	11209	6211	471	-44.59%	-44.59%	-40.39%	
APS	14100	7400.00	971	-47.52%	-47.52%	-40.63%	
AZO	21085	11949	557	-43.33%	-43.33%	-40.69%	
ELC	20000	9800	0	-51.00%	-51.00%	-51.00%	
FOR	10672	4523	340	-57.62%	-57.62%	-54.43%	
UAM	14600	6250	306	-57.19%	-57.19%	-55.10%	
NEP	6022	2500	0	-58.49%	-58.49%	-58.49%	
IAI	5850	2350	0	-59.83%	-59.83%	-59.83%	
CRN	7950	2800	0	-64.78%	-64.78%	-64.78%	
CMF	6950	2350	85	-66.19%	-66.19%	-64.96%	
ART	5950	2022	58	-66.02%	-66.02%	-65.04%	
SAN	66481	9013	146	-86.44%	-86.44%	-86.22%	

Bursa ramane o institutie anonima in cadrul pietei financiare romanesti si in 1996. Numarul actiunilor listate creste la 17. Printre actiunile nou intrate in acest an se numara AZO – una din cele mai solide actiuni listate si in prezent la bursa, si IMP – una din actiunile care va aduce printre cele mai mari castiguri in anii urmatoari. Chiar din primul an IMP intra in forta, aducand un castig de 106.37% si incheind anul cu un pret ce reoprezinta de aproape trei ori valoarea nominala. Din acest punct de vedere IMP este o societate atipica pentru bursa, in conditiile in care toate celelalte actiuni listate incheie anul cu preturi sub valoarea nominala; in afara de IMP si CON (castig de +0.83%), toate celelalte actiuni incheie anul cu scaderi masive de pret – din 17 actiuni listate 12 au scazut cu mai mult de 40%. SAN detine recordul nedorit de scadere maxima cu -86.22%. Eventualele dividende repartizate de emitenti diminueaza in mod nesemnificativ

aceste scaderi. AZO si CRB sunt actiunile care inregistreaza ponderi mai mari de 10% in capitalizarea totala a bursei (39.38%, respectiv 24,19%).

Randamentul mediu al actiunilor listate calculat numai pe baza diferentelor de pret este de -44.36% in 1996. Daca adaugam si dividendele, acesta atinge -43.01%. Limitarea ponderii maxime a unei actiuni in total la 10% nu are o influenta foarte mare. In final, ajustand rezultatul cu rata inflatiei se obtine o performanta reala totala a BVB de -62.28% in 1996, performanta ce marcheaza cel mai slab an din istoria bursei.

#### 1996

**TRX: -62.28%**

Castig actiuni BVB din diferenta de pret:	-44.36%		ROL	EUR
plus castig din operatiuni capital social	-44.36%	BET	n/a	n/a
plus castig din dividende	-43.01%	BET-C	n/a	n/a
Limitare pondere la maxim 10%	-45.09%	BET-FI	n/a	n/a
Ajustat cu numar luni tranzactionare	-40.89%	Total Tranzactii	15 mld	n/a
Rata inflatiei	56.71%	Numar societati tranzactionate		17
Ajustat cu rata inflatiei	<b>-62.28%</b>	Numar societati valori mobiliare		42
Castig maxim din pret si majorari	IMP +106.37%	Pierdere Maxima	SAN	-86.22%
Castig max din pret,majorari,divid	IMP +106.37%	Cea mai mare pondere (capit)	AZO	39.38%
<b>Evolutie generala a bursei:</b> cu tranzactii de 15 miliarde lei in 1996, bursa indeplineste in continuare un rol pur decorativ in peisajul pietei financiare romanesti, inregistrand cel mai slab an din istoria sa.				

#### Randamentele actiunilor in 1997

simbol	pret inceput an 1997	pret sfarsit an 1997	dividend net pers. fizice 1996	castig variatie de pret	castig din pret, majorari	castig pret, majorari, dividende	Observatii
ARM	500	4065	210	713.00%	713.00%	755.00%	
AUR	3200	22100	0	590.63%	590.63%	590.63%	
TER	2216	11867	0	435.51%	435.51%	435.51%	
PCL	1217	5780	152	374.94%	374.94%	387.43%	
AZO	13036	2085	115	-84.01%	299.85%	321.91%	splitare de la 25.000 la 1.000
SMS	1030	3470	0	236.89%	236.89%	236.89%	
APC	236	654	0	177.12%	177.12%	177.12%	
ART	2194	5893	90	168.60%	168.60%	172.60%	
UZT	3579	7683	1360	114.67%	114.67%	152.67%	
PCA	500	1255	0	151.00%	151%	151.00%	
MEF	3500	7780	994	122.29%	122.29%	150.69%	
APS	7500	651	72	-91.32%	117.00%	141.00%	Splitare de la 25.000 la 1.000
FOR	4821	416	30	-91.37%	115.72%	131.28%	Splitare de la 25.000 la 1.000
ALF	6400	501	83	-92.17%	97.00%	128.13%	Splitare de la

							25.000 la 1.000
OLT	1503	3203	25	113.11%	113.11%	114.77%	
VAC	500	1040	0	108.00%	108.00%	108.00%	
IMP	17000	13000	0	-23.53%	94.53%	94.53%	majorare cu 27.19% cu numerar (din dividende), si apoi o actiune gratuita la 1 detinuta.
SRM	3357	6494	0	93.45%	93.45%	93.45%	
TRS	3595	6927	0	92.68%	92.68%	92.68%	
ELC	9000	14540	2525	61.56%	61.56%	89.61%	
MPN	354	671	0	89.55%	89.55%	89.55%	
SIN	5300	9951	0	87.75%	87.85%	87.85%	
ROB	4015	7499	0	86.77%	86.77%	86.77%	
UAM	6400	435	31	-93.20%	69.92%	82.03%	Splitare de la 25.000 la 1.000
ASV	3580	6196	0	73.07%	73.07%	73.07%	
CMF	2541	4120	60	62.14%	62.14%	64.50%	
ATB	3013	4923	0	63.39%	63.39%	63.39%	
CIP	431	701	0	62.65%	62.65%	62.65%	
GRX	2550	4045	0	58.63%	58.63%	58.63%	
SNT	3500	5440	0	55.43%	55.43%	55.43%	
IAI	2501	3800	0	51.94%	51.94%	51.94%	
SDT	251	349	0	39.04%	39.04%	39.04%	
FEL	609	770	59	26.44%	26.44%	36.12%	
NEP	2750	3474	0	26.33%	26.33%	26.33%	
MPR	700	882	0	26.00%	26.00%	26.00%	
CRB	2350	2806	153	19.40%	19.40%	25.91%	
ARC	3317	4085	0	23.15%	23.15%	23.15%	
CRN	2950	3464	0	17.42%	17.42%	17.42%	
FSP	2558	3000	0	17.28%	17.28%	17.28%	
AMO	769	901	0	17.17%	17.17%	17.17%	
DOR	552	591	53	7.07%	7.07%	16.67%	
ALM	517	586	0	13.35%	13.35%	13.35%	
HDJ	3900	4245	0	8.85%	8.85%	8.85%	
MPG	517	541	0	4.64%	4.64%	4.64%	
ELJ	1257	1237	0	-1.59%	-1.59%	-1.59%	
SLC	8000	7798	0	-2.53%	-2.53%	-2.53%	
MOL	298	286	0	-4.03%	-4.03%	-4.03%	
PPL	25625	24002	0	-6.33%	-6.33%	-6.33%	

ALB	710	618	0	-12.96%	-12.96%	-12.96%	
CBC	10000	7141	283	-28.59%	-28.59%	-25.76%	
CON	5000	3541	0	-29.18%	-29.18%	-29.18%	
AMP	1187	799	35	-32.69%	-32.69%	-29.74%	
ELN	1722	1116	0	-35.19%	-35.19%	-35.19%	
TMR	6000	3860	0	-35.67%	-35.67%	-35.67%	
CAS	468	292	0	-37.61%	-37.61%	-37.61%	
ALR	68406	42353	0	-38.09%	-38.09%	-38.09%	
CMP	2150	1290	0	-40.00%	-40.00%	-40.00%	
NVL	877	519	0	-40.82%	-40.82%	-40.82%	
PMB	6000	3288	0	-45.20%	-45.20%	-45.20%	
CER	6500	3000	342	-53.85%	-53.85%	-48.58%	splitare de la 25000 la 1000
SAN	9900	4661	400	-52.92%	-52.92%	-48.88%	
STZ	2000	1011	0	-49.45%	-49.45%	-49.45%	
ZIM	14500	7265	0	-49.90%	-49.90%	-49.90%	
TLV	9188	4468	0	-51.37%	-51.37%	-51.37%	
INX	52090	25034	0	-51.94%	-51.94%	-51.94%	
STR	1303	560	0	-57.02%	-57.02%	-57.02%	
AMY	1500	620	0	-58.67%	-58.67%	-58.67%	
NVM	50000	20219	0	-59.56%	-59.56%	-59.56%	
SEM	12753	4996	0	-60.82%	-60.82%	-60.82%	
UCM	12666	4445	0	-64.91%	-64.91%	-64.91%	
SNC	25281	8733	0	-65.46%	-65.46%	-65.46%	
DAC	2382	706	0	-70.36%	-70.36%	-70.36%	
AMC	60000	13855	0	-76.91%	-76.91%	-76.91%	
AER	30000	6489	0	-78.37%	-78.37%	-78.37%	
SOF	75000	581	0	-99.23%	-80.63%	-80.63%	

In 1997 bursa iese din anonim si inregistreaza un salt calitativ major. Se trece la un program de tranzactionare normal de cinci zile pe saptamana, iar numarul emitentilor si al societatilor de valori mobiliare creste accelerat; in decursul anului se tranzactioneaza actiunile a 75 de societati listate. Printre noii veniti in acest an se numara nume sonore precum Terapia Cluj-Napoca, Policolor Bucuresti, Olchim Rm. Valcea, Antibiotice Iasi, Arctic Gaesti, Electroaparataj Bucuresti, Alro Slatina, Compa Sibiu, Banca Transilvania, Otelinox Targoviste si Automobile Dacia Pitesti. Aceste elemente impreuna cu o serie de asteptari pozitive cu privire la evolutia Romaniei dupa alegerile din 1996 duc la cresterea interesului pentru actiunile listate la BVB. O serie de investitori straini investesc masiv pe piata de capital romaneasca in prima parte a anului, iar cursurile majoritatii actiunilor inregistreaza cresteri spectaculoase. Este o perioada in care se castiga foarte multi bani

din investitiile in actiuni. In perioada imediat urmatoare, insa, se pierd foarte multi bani. Neconfirmand prin rezultate economice si performante financiare asteptarile investitorilor, majoritatea actiunilor scad accelerat.

Chiar si cu aceste scaderi, unele actiuni reusesc sa ramana la sfarsitul anului la cotationi mai mari decat cele inregistrate la inceputul lui 1997. Cel mai mare castig este adus de actiunile ARM care incheie anul cu +755%. AUR, TER, PCL, AZO si SMS aduc de asemenea castiguri impresionante in acest an, cu randamente de +591%, +436%, +387%, +322%, respectiv +237%. In total 44 din 75 de actiuni incheie anul cu un randament pozitiv, insa din acestea numai 9 sunt peste rata inflatiei. 31 de actiuni aduc pierderi investitorilor in 1997, iar din acestea 19 au scaderi de peste 40%. Sofert inregistreaza cea mai mare variatie negativa, cu -80.63%.

In acest an se inregistreaza primele operatiuni de splitare a unora din actiunile listate, operatiuni ce trebuie avute in vedere pentru a calcula in mod corect randamentul BVB. Actionarii a 20 dintre societatile listate au dreptul la dividende, insa acestea sunt in general de valoare redusa si o mare parte din emitenti le platesc cu intarziere. Trei actiuni inregistreaza o pondere mai mare de 10% in capitalizarea totala a bursei: Olchim, Alro si Terapia, cu 18.99%, 10.21%, respectiv 10.07%.

Randamentul mediu al actiunilor listate la BVB este de 79% (calculat doar pe baza diferentelor de pret din piata). Luand in calcul operatiunile de splitare si castigurile din dividende, obtinem o valoare de 116%. Mai departe, limitand ponderea maxima a unei actiuni la 10% si ajustand cu numarul de luni de tranzactionare pentru fiecare actiune si cu rata inflatiei, obtinem un randament mediu real al BVB de -19.47% in 1997.

1997

TRX: -19.47%

Castig actiuni BVB din diferenta de pret:	+79.39%			ROL	EUR
plus castig din operatiuni capital social	+112.27%	BET	n/a	n/a	n/a
plus castig din dividende	+115.91%	BET-C	n/a	n/a	n/a
Limitare pondere la maxim 10%	+114.63%	BET-FI	n/a	n/a	n/a
Ajustat cu numar luni tranzactionare	+102.65%	Total Tranzactii	1,946 mld	n/a	n/a
Rata inflatiei	151.66%	Numar actiuni tranzactionate		75	
Ajustat cu rata inflatiei	<b>-19.47%</b>	Numar societati de valori mobiliare		115	
Castig maxim din pret si majorari	ARM +713.00%	Pierdere Maxima		SOF	-80.63%
Castig max din pret,majorari,divid	ARM +755.00%	Cea mai mare pondere (capit)		OLT	18.99%

**Evolutie generala a bursei:** primul an in care bursa iese din anonim este si cel mai zbuciumat din istoria sa. Investitorii straini investesc multi bani pe piata si ridica preturile la niveluri spectaculoase; nesustinite de rezultate economice din partea emitentilor preturile scad la fel de spectaculos.

### Randamentele actiunilor in 1998

Simbol	pret inceput	pret sfarsit an	dividend net pers.	castig variatie	castig din pret,	castig pret,	Observatii
--------	-----------------	--------------------	-----------------------	--------------------	---------------------	-----------------	------------

	an 1998	1998	fizice 1997	de pret	majorari	majorari, dividende	
CPL	5125	26700	2553	420.98%	420.98%	470.80%	
SNO	3966	12500	0	215.18%	215.18%	215.18%	
CER	3709	286	3904	-92.29%	92.77%	198.03%	splitare de la 25.000 la 1.000
ALM	512	1450	0	183.20%	183.20%	183.20%	
VES	5000	12500	0	150.00%	150.00%	150.00%	
MPG	510	1155	98	126.47%	126.47%	145.69%	
VAP	502	1215	0	142.03%	142.03%	142.03%	
IMP	13000	4904	0	-62.28%	139.22%	139.22%	5.69 actiuni gratuite la 100 detinute (din dividende). splitare de la 6000 la 1000
AER	6450	8000	7019	24.03%	24.03%	132.85%	
MPN	636	1200	153	88.68%	88.68%	112.74%	
TRS	6919	13653	375	97.33%	97.33%	102.75%	
MOB	2000	4000	25	100.00%	100.00%	101.25%	
SRT	28000	1030	10277	-96.32%	58.18%	94.88%	Splitare de la 43.000 la 1.000
ENP	8220	10255	5075	24.76%	24.76%	86.50%	
PAN	10497	17331	0	65.10%	65.10%	65.10%	
UAM	380	570	56	50.00%	50.00%	64.74%	
CPR	9533	11633	3510	22.03%	22.03%	58.85%	
AEM	12345	19499	0	57.95%	57.95%	57.95%	
FOR	420	590	72	40.48%	40.48%	57.62%	
FAU	3100	4880	0	57.42%	57.42%	57.42%	
CBC	6094	8000	1545	31.28%	31.28%	56.63%	
AUR	18000	19700	7851	9.44%	9.44%	53.06%	
BRM	528	760	0	43.94%	43.94%	43.94%	
ALR	39909	49650	2768	24.41%	24.41%	31.34%	
UTN	6529	8200	0	25.59%	25.59%	25.59%	
AMC	13151	9281	7200	-29.43%	-29.43%	25.32%	
ALB	520	620	31	19.23%	19.23%	25.19%	
NCL	2420	2750	159	13.64%	13.64%	20.21%	
MRL	271	312	0	15.13%	15.13%	15.13%	
TLV	3638	2400	0	-34.03%	12.69%	12.69%	49 actiuni gratuite la 100 detinute; 27.6 actiuni la 1.000 lei la 100 detinute
ELJ	1170	1280	34	9.40%	9.40%	12.31%	
AMY	703	550	159	-21.76%	-21.76%	0.85%	
CMB	25000	25000	0	0.00%	0%	0.00%	



<b>MDS</b>	1500	1500	0	0.00%	0%	0.00%	
<b>ECT</b>	2600	2600	0	0.00%	0%	0.00%	
<b>ASP</b>	788	787	0	-0.13%	-0.13%	-0.13%	
<b>SLC</b>	7714	7116	583	-7.75%	-7.75%	-0.19%	
<b>ASV</b>	4880	4850	0	-0.61%	-0.61%	-0.61%	splitare de la 25.000 la 1.000
<b>INT</b>	1554	1534	0	-1.29%	-1.29%	-1.29%	
<b>PPL</b>	23096	16000	5850	-30.72%	-30.72%	-5.39%	
<b>FRL</b>	25334	23600	0	-6.84%	-6.84%	-6.84%	
<b>SDT</b>	352	326	0	-7.39%	-7.39%	-7.39%	
<b>ELN</b>	1011	870	62	-13.95%	-13.95%	-7.81%	
<b>ZIM</b>	6029	4566	936	-24.27%	-24.27%	-8.74%	
<b>PCL</b>	5187	4695	0	-9.49%	-9.49%	-9.49%	
<b>ALA</b>	26857	15381	0	-42.73%	-10.00%	-10.00%	27.8 actiuni gratuite la 100 detinute. 55.38 actiuni la 10.000 lei pntru 100 actiuni detinute
<b>MPR</b>	781	600	92	-23.18%	-23.18%	-11.40%	
<b>DAC</b>	706	604	10	-14.45%	-14.45%	-13.03%	
<b>HDJ</b>	4850	4100	107	-15.46%	-15.46%	-13.26%	
<b>SCD</b>	1714	1486	0	-13.30%	-13.30%	-13.30%	
<b>PTR</b>	8199	7000	0	-14.62%	-14.62%	-14.62%	
<b>EPT</b>	258	217	0	-15.89%	-15.89%	-15.89%	
<b>TRM</b>	8323	7000	0	-15.90%	-15.90%	-15.90%	
<b>FSP</b>	3000	2500	0	-16.67%	-16.67%	-16.67%	
<b>ARS</b>	5882	4435	325	-24.60%	-24.60%	-19.08%	
<b>HTR</b>	7093	5712	0	-19.47%	-19.47%	-19.47%	
<b>TBM</b>	28960	23160	0	-20.03%	-20.03%	-20.03%	
<b>BRC</b>	1026	811	0	-20.96%	-20.96%	-20.96%	
<b>NVR</b>	5511	4350	0	-21.07%	-21.07%	-21.07%	
<b>NTX</b>	591	452	0	-23.52%	-23.52%	-23.52%	
<b>IRS</b>	1246	825	110	-33.79%	-33.79%	-24.96%	
<b>CON</b>	3500	2500	99	-28.57%	-28.57%	-25.74%	
<b>GRX</b>	3550	1974	664	-44.39%	-44.39%	-25.97%	
<b>VAC</b>	1007	675	0	-32.97%	-32.97%	-32.97%	
<b>PTS</b>	1550	1033	0	-33.35%	-33.35%	-33.35%	
<b>APC</b>	606	400	0	-33.99%	-33.99%	-33.99%	
<b>CIP</b>	715	325	138	-54.55%	-54.55%	-35.24%	
<b>FEL</b>	734	432	32	-41.14%	-41.14%	-36.78%	

EXC	1527	960	0	-37.13%	-37.13%	-37.13%	
AGR	40243	25000	0	-37.88%	-37.88%	-37.88%	
UZT	7202	3716	468	-48.40%	-48.40%	-41.91%	
MOL	281	159	0	-43.42%	-43.42%	-43.42%	
PMB	3400	1600	318	-52.94%	-52.94%	-43.59%	
IAI	3566	2000	0	-43.91%	-43.91%	-43.91%	
TER	11894	5614	886	-52.80%	-52.80%	-45.35%	
CMP	1363	700	26	-48.64%	-48.64%	-46.74%	
RAF	10080	5150	0	-48.91%	-48.91%	-48.91%	
OIL	1037	500	26	-51.78%	-51.78%	-49.28%	
UCM	4150	2050	0	-50.60%	-50.60%	-50.60%	
MEF	8019	3350	552	-58.22%	-58.22%	-51.34%	
SIN	9375	4050	455	-56.80%	-56.80%	-51.95%	
APS	640	280	27	-56.25%	-56.25%	-52.03%	
CRT	861	410	0	-52.38%	-52.38%	-52.38%	
ZHB	457	215	0	-52.95%	-52.95%	-52.95%	
ROB	7561	3400	85	-55.03%	-55.03%	-53.91%	
ARC	3976	1800	0	-54.73%	-54.73%	-54.73%	
STZ	1006	280	157	-72.17%	-72.17%	-56.56%	
CMF	4200	1720	104	-59.05%	-59.05%	-56.57%	
ERM	5000	2000	41	-60.00%	-60.00%	-59.18%	
SEM	4100	1656	0	-59.61%	-59.61%	-59.61%	
EPN	1623	637	0	-60.75%	-60.75%	-60.75%	
CRN	3050	1190	0	-60.98%	-60.98%	-60.98%	
CAS	295	115	0	-61.02%	-61.02%	-61.02%	
AMP	750	278	0	-62.93%	-62.93%	-62.93%	
SAN	4367	1600	0	-63.36%	-63.36%	-63.36%	
NEP	3150	1150	0	-63.49%	-63.49%	-63.49%	
SNC	8352	2300	706	-72.46%	-72.46%	-64.00%	
ELC	14000	3000	1970	-78.57%	-78.57%	-64.50%	
DOR	4192	900	585	-78.53%	-78.53%	-64.58%	
FTN	40000	13743	0	-65.64%	-65.64%	-65.64%	
NVL	514	160	16	-68.87%	-68.87%	-65.76%	
RBR	662	221	0	-66.62%	-66.62%	-66.62%	
SNT	5797	1850	49	-68.09%	-68.09%	-67.24%	
ALF	500	160	3	-68.00%	-68%	-67.40%	
SMS	3250	1010	0	-68.92%	-68.92%	-68.92%	
IMS	20279	6300	0	-68.93%	-68.93%	-68.93%	

<b>IDA</b>	401	120	0	-70.07%	-70.07%	-70.07%
<b>ART</b>	5649	1651	8	-70.77%	-70.77%	-70.63%
<b>NVM</b>	19000	5503	0	-71.04%	-71.04%	-71.04%
<b>TMR</b>	3500	950	38	-72.86%	-72.86%	-71.77%
<b>STR</b>	562	130	28	-76.87%	-76.87%	-71.89%
<b>CHI</b>	2787	758	0	-72.80%	-72.80%	-72.80%
<b>ATB</b>	4754	1226	60	-74.21%	-74.21%	-72.95%
<b>SRM</b>	5689	1500	0	-73.63%	-73.63%	-73.63%
<b>AMO</b>	838	122	50	-85.44%	-85.44%	-79.47%
<b>ARM</b>	3788	664	81	-82.47%	-82.47%	-80.33%
<b>CRB</b>	2604	351	154	-86.52%	-86.52%	-80.61%
<b>UPS</b>	10000	1925	0	-80.75%	-80.75%	-80.75%
<b>SOB</b>	576	102	0	-82.29%	-82.29%	-82.29%
<b>OLT</b>	3154	500	33	-84.15%	-84.15%	-83.10%
<b>AZO</b>	2344	330	21	-85.92%	-85.92%	-85.03%
<b>UZC</b>	18868	2750	0	-85.43%	-85.43%	-85.43%
<b>INX</b>	26722	3650	206	-86.34%	-86.34%	-85.57%
<b>COS</b>	11263	1500	0	-86.68%	-86.68%	-86.68%
<b>EFN</b>	6152	650	0	-89.43%	-89.43%	-89.43%

Frenezia pe piata de capital mai continua putin din inertie. Numarul emitentilor listati si cel al societatilor de valori mobiliare cresc in continuare. Astfel, numarul societatilor ale caror actiuni sunt tranzactionate in 1998 ajunge la 125. Printre emitentii listati in acest an se numara societati interesante precum Rafinaria Astra Romana, Sicomed Bucuresti, Electroputere Craiova, Turbomecanica Bucuresti, Excelent Bucuresti, Banca Agricola, Imsat Bucuresti, Oil Terminal Constanta, Rulmentul Brasov si Compania Hoteliera Intercontinental. Desi investitorii au mai multe actiuni la dispozitie, preturile in piata scad serios pe tot parcursul anului, iar interesul pentru bursa scade si el.

Actiunile care aduc cele mai mari castiguri in acest an sunt CPL, SNO, CER si ALM, cu +471%, +215%, +198%, respectiv +183%. In total doar 32 de actiuni din 125 aduc castiguri investitorilor, iar din acestea numai 22 sunt peste rata inflatiei. Scaderile sunt insa dezastruoase: 90 de actiuni scad, iar din acestea 55 inregistreaza scaderi de peste 40%. Scaderea cea mai mare este inregistrata de actiunile Eurofinances, cu -89%.

Actionarii la 61 din cele 125 de societati tranzactionate au dreptul la dividende in 1998, inasa influenta acestora asupra randamentelor obtinute de investitori ramane foarte redusa. Alro este singura societate cu o pondere mai mare de 10% in capitalizarea totala (15.19%).

Randamentul mediu nominal al actiunilor listate la bursa este de -15.95%, aceste nefiind influentat semnificativ de majorari din fonduri proprii, dividende, sau limitarea ponderii Alro la 10%. Corectat cu rata inflatiei, randamentul mediu al BVB pe 1998 ajunge la -40.22%.

1998

TRX: -40.22%

Castig actiuni BVB din diferenta de pret:	-22.80%		ROL	EUR
plus castig din operatiuni capital social	-19.38%	BET	-50.20%	n/a
plus castig din dividende	-15.61%	BET-C	n/a	n/a
Limitare pondere la maxim 10%	-18.55%	BET-FI	n/a	n/a
Ajustat cu numar luni tranzactionare	-15.95%	Total Tranzactii	1,846 mld	n/a
Rata inflatiei	40.60%	Numar actiuni tranzactionate		125
Ajustat cu rata inflatiei	<b>-40.22%</b>	Numar societati de valori mobiliare		170
Castig maxim din pret si majorari	CPL +420.98%	Pierdere Maxima	EFN	-89.43%
Castig max din pret,majorari,divid	CPL +470.80%	Cea mai mare pondere (capit)	ALR	15.19%

**Evolutie generala a bursei:** frenezia mai continua putin din inertie prin cresterea numarului societatiilor listate si al membrilor bursei, insa tendinta generala de scadere a preturilor este de neoprit, iar interesul investitorilor pentru bursa scade.

### Randamentele actiunilor in 1999

Smb	pret inceput an 1999	pret sfarsit an 1999	dividend net persoane fizice 1998	castig din variatie de pret	castig din pret si majorari	castig pret, majorari, dividende	observatii
ASV	228	1200	0	426.32%	426.32%	426.32%	
MCN	2800	12500	78	346.43%	346.43%	349.21%	
ARC	1795	1600	0	-10.86%	256.55%	256.55%	3 actiuni gratuite la 1 detinuta
CAS	108	352	0	225.93%	225.93%	225.93%	
BRM	803	2100	495	161.52%	161.52%	223.16%	
INX	3700	10800	778	191.89%	191.89%	212.92%	
TRS	14000	41000	780	192.86%	192.86%	198.43%	
SNO	13975	7500	2829	-46.33%	168.34%	188.58%	4 actiuni gratuite la 1 detinuta
IMS	6479	18500	159	185.54%	185.54%	185.54%	
AEM	20875	55000	0	163.47%	163.47%	163.47%	
ZIM	5569	8500	5297	52.63%	52.63%	147.75%	
TLV	2334	2750	0	17.82%	135.65%	135.65%	1 actiune gratuita la 1 detinuta
IMP	6100	2600	1000	-57.38%	113.49%	128.15%	0.4 actiuni la 1.800 la 1 detinuta; apoi trei actiuni gratuite la 1 detinuta
AMO	115	260	0	126.09%	126.09%	126.09%	
TER	5438	2200	328	-59.54%	108.87%	116.67%	0.5535 actiuni la 2000 lei la 1 detinuta; apoi trei actiuni gratuite la 1

							detinuta
<b>AZO</b>	325	690	0	112.31%	112.31%	112.31%	
<b>AMP</b>	300	630	0	110.00%	110%	110%	
<b>CRN</b>	1174	2300	0	95.91%	95.91%	95.91%	
<b>PPL</b>	15831	26000	4050	64.23%	64.23%	89.82%	
<b>APS</b>	280	510	15	82.14%	82.14%	87.50%	
<b>ELJ</b>	1340	620	0	-53.73%	85.07%	85.97%	3 actiuni gratuite la 1 detinuta
<b>VAC</b>	840	1200	333	42.86%	42.86%	82.50%	
<b>MEF</b>	3250	5250	664	61.54%	61.54%	81.97%	
<b>HTR</b>	5550	9900	0	78.38%	78.38%	78.38%	
<b>TMR</b>	1180	2000	60	69.49%	69.49%	74.58%	
<b>ALF</b>	174	299	3	71.84%	71.84%	73.56%	
<b>ALR</b>	55718	94000	1840	68.71%	68.71%	72.01%	
<b>UZC</b>	2750	4200	481	52.73%	52.73%	70.22%	
<b>INT</b>	1540	2600	18	68.83%	68.83%	70.00%	
<b>PTS</b>	1154	1530	424	32.58%	32.58%	69.32%	
<b>AUR</b>	19200	23000	8597	19.79%	19.79%	64.57%	
<b>ELC</b>	3750	6000	0	60.00%	60.00%	60.00%	
<b>ENP</b>	9083	9000	4524	-0.91%	-0.91%	48.89%	
<b>VES</b>	13000	240	3055	-98.15%	20.00%	43.50%	1.6 actiuni gratuite la 1 detinuta. splitare de la 25.000 la 1.000
<b>SNT</b>	2100	3000	0	42.86%	42.86%	42.86%	
<b>NVM</b>	6700	9500	0	41.79%	41.79%	41.79%	
<b>IAI</b>	1500	1400	0	-6.67%	36.37%	36.37%	0.4611 actiuni gratuite la 1 detinuta
<b>SIF3</b>	390	530	0	35.90%	35.90%	35.90%	
<b>STR</b>	140	120	36	-14.29%	8.81%	34.53%	26.95 gratuite noi la 100 detinute
<b>SIF1</b>	300	393	0	31.00%	31%	31%	
<b>EPN</b>	593	610	158	2.87%	2.87%	29.51%	
<b>STZ</b>	293	235	143	-19.80%	-19.80%	29.01%	
<b>SIF2</b>	242	305	0	26.03%	26.03%	26.03%	
<b>CHI</b>	740	918	0	24.05%	24.05%	24.05%	
<b>SCD</b>	1460	1510	295	3.42%	3.42%	23.63%	
<b>RCR</b>	150	185	0	23.33%	23.33%	23.33%	
<b>UAM</b>	600	495	244	-17.50%	-17.50%	23.17%	
<b>AMC</b>	8500	10400	0	22.35%	22.35%	22.35%	
<b>SIF4</b>	428	520	0	21.50%	21.50%	21.50%	
<b>SRT</b>	1060	1150	135	8.49%	8.49%	21.23%	

<b>SIF5</b>	355	430	0	21.13%	21.13%	21.13%	
<b>ARS</b>	3900	4500	216	15.38%	15.38%	20.92%	
<b>ASP</b>	770	750	172	-2.60%	-2.60%	19.74%	
<b>UTN</b>	8200	7250	1900	-11.59%	-3.48%	19.69%	9.17 actiuni gratuite la 100 detinute
<b>OIL</b>	506	580	12	14.62%	14.62%	17.00%	
<b>NCL</b>	2400	2700	96	12.50%	12.50%	16.50%	
<b>UZT</b>	3700	3900	354	5.41%	5.41%	14.97%	
<b>ARM</b>	650	600	135	-7.69%	-7.69%	13.08%	
<b>SOF</b>	100	112	0	12.00%	12.00%	12.00%	
<b>SEM</b>	1405	1569	0	11.67%	11.67%	11.67%	
<b>ETN</b>	10000	8750	2588	-12.50%	-12.50%	11.34%	
<b>NEP</b>	1261	1397	0	10.79%	10.79%	10.79%	
<b>CON</b>	2500	2000	0	-20.00%	9.84%	9.84%	0.373 actiuni gratuite la 1 detinuta
<b>ATB</b>	1132	1150	56	1.59%	1.59%	6.54%	
<b>SDT</b>	348	370	0	6.32%	6.32%	6.32%	
<b>DAC</b>	595	630	0	5.88%	5.88%	5.88%	
<b>CPR</b>	11825	12000	0	1.48%	1.48%	1.48%	
<b>DOR</b>	978	950	0	-2.86%	-2.86%	-2.86%	
<b>SIN</b>	4000	3300	585	-17.50%	-17.50%	-2.88%	
<b>PCL</b>	4224	4100	0	-2.94%	-2.94%	-2.94%	
<b>CMP</b>	730	680	19	-6.85%	-6.85%	-4.25%	
<b>EPT</b>	228	216	0	-5.26%	-5.26%	-5.26%	
<b>ERM</b>	2000	1800	0	-10.00%	-10.00%	-10.00%	
<b>FRL</b>	19500	17500	0	-10.26%	-10.26%	-10.26%	
<b>SNC</b>	2279	2000	0	-12.24%	-12.24%	-12.24%	
<b>CBC</b>	8000	7000	0	-12.50%	-12.50%	-12.50%	
<b>TBM</b>	25000	21500	190	-14.00%	-14.00%	-13.24%	
<b>MPR</b>	522	445	0	-14.75%	-14.75%	-14.75%	
<b>BTR</b>	3520	3000	0	-14.77%	-14.77%	-14.77%	
<b>CRB</b>	400	299	40	-25.25%	-25.25%	-15.25%	
<b>BRC</b>	823	670	17	-18.59%	-18.59%	-16.52%	
<b>IRS</b>	760	630	0	-17.11%	-17.11%	-17.11%	
<b>ALM</b>	1450	1200	0	-17.24%	-17.24%	-17.24%	
<b>ROB</b>	3400	2800	0	-17.65%	-17.65%	-17.65%	
<b>AMY</b>	550	450	0	-18.18%	-18.18%	-18.18%	
<b>HDJ</b>	4200	3400	3	-19.05%	-19.05%	-18.98%	
<b>SLC</b>	7100	5700	0	-19.72%	-19.72%	-19.72%	

<b>COS</b>	1250	1000	0	-20.00%	-20.00%	-20.00%	
<b>APC</b>	401	320	0	-20.20%	-20.20%	-20.20%	
<b>UPS</b>	1600	1250	0	-21.88%	-21.12%	-21.12%	0.96 actiuni noi la 100 detinute
<b>FEL</b>	432	340	0	-21.30%	-21.30%	-21.30%	
<b>PMB</b>	1400	1100	0	-21.43%	-21.43%	-21.43%	
<b>RBR</b>	226	165	9	-26.99%	-26.99%	-23.01%	
<b>CMF</b>	2150	1650	0	-23.26%	-23.26%	-23.26%	
<b>NVL</b>	170	130	0	-23.53%	-23.53%	-23.53%	
<b>FOR</b>	580	390	49	-32.76%	-32.76%	-24.31%	
<b>OLT</b>	517	390	0	-24.56%	-24.56%	-24.56%	
<b>SAN</b>	1600	1200	0	-25.00%	-25.00%	-25.00%	
<b>GRX</b>	1990	1450	0	-27.14%	-27.14%	-27.14%	
<b>NVR</b>	4354	3150	0	-27.65%	-27.65%	-27.65%	
<b>PTR</b>	6993	5000	0	-28.50%	-28.50%	-28.50%	
<b>UCM</b>	2168	1550	0	-28.51%	-28.51%	-28.51%	
<b>FSP</b>	2100	1500	0	-28.57%	-28.57%	-28.57%	
<b>AER</b>	8500	6000	0	-29.41%	-29.41%	-29.41%	
<b>MDS</b>	1706	1200	0	-29.66%	-29.66%	-29.66%	
<b>PAN</b>	19366	13300	168	-31.32%	-31.32%	-30.46%	
<b>EXC</b>	948	650	0	-31.43%	-31.43%	-31.43%	
<b>MOL</b>	177	121	0	-31.64%	-31.64%	-31.64%	
<b>ART</b>	1700	1150	0	-32.35%	-32.35%	-32.35%	
<b>SMS</b>	1200	800	0	-33.33%	-33.33%	-33.33%	
<b>MOB</b>	3000	2000	0	-33.33%	-33.33%	-33.33%	
<b>NTX</b>	433	285	0	-34.18%	-34.18%	-34.18%	
<b>FAU</b>	3700	2400	0	-35.14%	-35.14%	-35.14%	
<b>RBL</b>	4000	2500	0	-37.50%	-37.50%	-37.50%	
<b>IDA</b>	147	90	0	-38.78%	-38.78%	-38.78%	
<b>MPG</b>	1185	710	0	-40.08%	-40.08%	-40.08%	
<b>SRM</b>	1700	1000	0	-41.18%	-41.18%	-41.18%	
<b>CIP</b>	330	190	0	-42.42%	-42.42%	-42.42%	
<b>ASA</b>	5152	2950	0	-42.74%	-42.74%	-42.74%	
<b>MPF</b>	250	140	0	-44.00%	-44.00%	-44.00%	
<b>ALB</b>	628	350	0	-44.27%	-44.27%	-44.27%	
<b>CRT</b>	400	220	0	-45.00%	-45.00%	-45.00%	
<b>ASM</b>	5200	2700	0	-48.08%	-48.08%	-48.08%	
<b>ELN</b>	866	449	0	-48.15%	-48.15%	-48.15%	
<b>FTN</b>	11200	5550	181	-50.45%	-50.45%	-48.83%	

<b>TRM</b>	7000	3500	0	-50.00%	-50.00%	-50.00%	
<b>MPN</b>	1107	550	0	-50.32%	-50.32%	-50.32%	
<b>PEI</b>	185511	81000	6453	-56.34%	-56.32%	-52.86%	
<b>MRL</b>	308	136	0	-55.84%	-55.84%	-55.84%	
<b>CER</b>	319	140	0	-56.11%	-56.11%	-56.11%	
<b>RAF</b>	5061	2050	0	-59.49%	-59.49%	-59.49%	
<b>ZHB</b>	220	85	0	-61.36%	-61.36%	-61.36%	
<b>EFN</b>	600	200	0	-66.67%	-66.67%	-66.67%	
<b>VAP</b>	1259	400	0	-68.23%	-68.23%	-68.23%	
<b>AGR</b>	26280	469	0	-98.22%	-68.59%	-68.59%	splitare de la 16.000 la 1.000 si majorare cu 10 actiuni gratuite la 1 detinuta; reducerea numarului de actiuni de 10 ori
<b>CPL</b>	26465	5350	823	-79.78%	-79.78%	-76.67%	
<b>ECT</b>	2000	1300	0	-35.00%	-80.59%	-80.59%	divizare. cap social devine 29.86% din cel initial
<b>ALA</b>	15010	2015	0	-86.58%	-86.58%	-86.58%	majorare de capital neinregistrata datorita falimentului

Tendinta generala de scadere continua si in 1999, iar pe piata domenieste deprimarea. Numarul societatilor de valori mobiliare incepe sa scada. Numarul emitentilor tranzactionati in acest an (138) este insa mai mare decat cel din anul precedent. Colectia BVB se imbogateste in acest an cu actiunile celor cinci societati de investitii financiare si ale altor societati interesante precum Agras, Petrolelexportimport si Banca Turco-Romana (aceasta din urma neconfirmand asteptarile investitorilor, din pacate).

Anul 1999 este putin mai bun decat cel precedent. 67 de actiuni incheie anul cu un randament pozitiv (din care 32 cu castiguri peste rata inflatiei). Cele mai mari castiguri sunt aduse de ASV, MCN, ARC, CAS, BRM si INX, cu +426%, +349%, +257%, +226%, +223%, respectiv +213%. 71 de actiuni incheie insa anul cu un randament negativ, dar din acestea numai 23 scad cu mai mult de 40%. La fel ca si in anul precedent recordul de scadere este detinut de o societate financiara (Banca Albina cu -86.58%), ilustrand agitatie prin care trece intreaga piata financiara in acesti ani.

In 1999 incepe febra majorarilor de capital din fonduri proprii – 13 societati acorda actiuni gratuite actionarilor. Printre acestea, societati importante precum Terapia, Arctic sau Electroaparataj. Investitorii in actiunile Bancii Transilvania si ale Impact incep sa isi dea seama ca acestea aduc castiguri foarte bune in fiecare an. 48 de actiuni repartizeaza dividende, insa acestea raman modeste. Alro si Banca Turco-Romana sunt



actiunile cu o pondere mai mare de 10% in capitalizarea totala a bursei din acest an (15.08%, respectiv 13,03%).

Randamentul mediu al BVB calculat doar pe baza diferentelor de curs este de +22.56% (valoare apropiata si de cea raportata oficial de BVB prin indicele BET, de +18.77%). Luand in considerare si castigurile aduse de emisiunile de actiuni gratuite, acest randament ajunge la +46.88%, ilustrand impactul semnificativ al acestor operatiuni asupra portofoliilor investitorilor. Trecand prin toate ajustarile utilizate si in calculul realizat in anii precedenti obtinem un randament de +48.68% - destul de mare, insa inferior ratei inflatiei, de 54.80%. Luand in considerare si inflatia, randamentul real al BVB pe 1999 ramane negativ, de -3.95%.

1999

TRX: -3.95%

Castig actiuni BVB din diferenta de pret:	+22.56%		ROL	EUR
plus castig din operatiuni capital social	+46.88%	BET	+18.77%	n/a
plus castig din dividende	+50.28%	BET-C	-3.24%	n/a
Limitare pondere la maxim 10%	+51.74%	BET-FI	n/a	n/a
Ajustat cu numar luni tranzactionare	+48.68%	Total Tranzactii	1,389 mld	84 mil
Rata inflatiei	54.80%	Numar actiuni tranzactionate		138
Ajustat cu rata inflatiei	<b>-3.95%</b>	Numar societati de valori mobiliare		142
Castig maxim din pret si majorari ASV	+426.32%	Pierdere Maxima	ALA	-86.58%
Castig max din pret,majorari,divid ASV	+426.32%	Cea mai mare pondere (capit)	ALR	15.08%
<b>Evolutie generala a bursei:</b> tendinta generala de scadere a preturilor continua si anul acesta, insa balanta incepe sa se incline; desi in 1999 se listeaza si actiunile SIF, aceste elemente sunt insuficiente pentru a recastiga interesul investitorilor.				

## Randamentele actiunilor in 2000

Smb	pret inceput an 2000	pret sfarsit an 2000	dividend net persoane fizice 1999	castig din variatie de pret	castig din pret si majorari	castig pret, majorari, dividende	observatii
GRX	1570	20000	0	1173.89%	1173.89%	1173.89%	
NVL	146	349	0	139.04%	1117.25%	1117.25%	4.0922 actiuni gratuite la 1 detinuta
SNT	3000	23000	0	666.67%	666.67%	666.67%	
MPF	140	810	0	478.57%	478.57%	478.57%	
TMR	2000	8000	0	300.00%	300%	300%	
NVR	3600	13900	0	286.11%	286.11%	286.11%	
CPL	6150	23500	0	282.11%	282.11%	282.11%	
INX	12100	41000	4778	238.84%	238.84%	278.33%	
AUR	23000	65000	18771	182.61%	182.61%	264.22%	
EPN	610	1700	393	178.69%	178.69%	243.11%	
CIP	190	500	99	163.16%	163.16%	215.26%	

UCM	1550	4800	0	209.68%	209.68%	209.68%	
STR	120	271	98	125.83%	125.83%	207.50%	
VES	240	590	134	145.83%	145.83%	201.67%	
CRB	299	500	296	67.22%	67.22%	166.21%	
CRT	221	395	177	78.73%	78.73%	158.82%	
MPR	450	1160	0	157.78%	157.78%	157.78%	
BRM	2100	3950	1143	88.10%	88.10%	142.52%	
SNC	2000	4700	0	135.00%	135%	135%	
AER	6000	10000	3723	66.67%	66.67%	128.71%	
AMP	720	1300	0	80.56%	124.25%	124.25%	24.20 actiuni gratuite la 100 detinute
ALR	100000	17200	10913	-82.80%	113.28%	124.19%	splitare de la 25000 la 5000 si apoi majorare cu 1.48 actiuni noi la una detinuta. unei actiuni vechi ii corespund 12.4 actiuni noi
COS	1000	2200	0	120.00%	120.00%	120.00%	
APS	530	1150	0	116.98%	116.98%	116.98%	
ASP	730	1220	337	67.12%	67.12%	113.29%	
PTR	5000	8400	2205	68.00%	68.00%	112.10%	
MEF	5300	9500	1654	79.25%	79.25%	110.45%	
STZ	225	290	174	28.89%	28.89%	106.22%	
OLT	380	770	6	102.63%	102.63%	104.21%	
AMO	260	200	0	-23.08%	99.13%	99.13%	1.5887 actiuni gratuite la 1 detinuta
AMC	10400	16100	4500	54.81%	54.81%	98.08%	
ZHB	82	160	0	95.12%	95.12%	95.12%	
MOL	120	230	0	91.67%	91.67%	91.67%	
FTN	5400	10100	0	87.04%	87.04%	87.04%	
SIF1	401	630	117	57.11%	57.11%	86.28%	
INT	2950	4000	64	35.59%	84.47%	86.24%	66.9 actiuni la 1000 lei la 100 detinute
ARS	4500	6550	1712	45.56%	45.56%	83.60%	
RBL	2500	4550	0	82.00%	82.00%	82.00%	
SIF2	299	445	99	48.83%	48.83%	81.94%	
ETN	9500	13600	3674	43.16%	43.16%	81.83%	
VAC	1220	1700	486	39.34%	39.34%	79.18%	
TLV	2800	2700	0	-3.57%	66.82%	66.82%	0.73 actiuni gratuite la 1 detinuta
PEI	81000	123000	11630	51.85%	51.85%	66.21%	
CMF	1600	1800	810	12.50%	12.50%	63.13%	

SCD	1660	2700	0	62.65%	62.65%	62.65%	
SNO	7500	9600	2525	28.00%	28.00%	61.67%	
SOF	100	160	0	60.00%	60.00%	60.00%	
TBM	21500	34000	361	58.14%	58.14%	59.82%	
ELJ	610	920	52	50.82%	50.82%	59.34%	
SIF5	415	560	100	34.94%	34.94%	59.04%	
ZIM	8500	11000	1886	29.41%	29.41%	51.60%	
MDS	1300	1950	0	50.00%	50.00%	50.00%	
RAF	2000	2950	0	47.50%	47.50%	47.50%	
PPL	26000	35500	2700	36.54%	36.54%	46.92%	
SIF3	550	660	144	20.00%	20.00%	46.18%	
RCR	199	280	0	40.70%	40.70%	40.70%	
MPN	470	650	0	38.30%	38.30%	38.30%	
UZC	4200	4200	1601	0.00%	0.00%	38.12%	
DOR	950	1300	0	36.84%	36.84%	36.84%	
ARM	620	700	144	12.90%	12.90%	36.13%	
IDA	77	103	0	33.77%	33.77%	33.77%	
EXC	700	650	264	-7.14%	-7.14%	30.57%	
SIF4	550	510	170	-7.27%	-7.27%	23.64%	
FEL	340	420	0	23.53%	23.53%	23.53%	
PMB	1100	1350	0	22.73%	22.73%	22.73%	
TRS	41000	50000	0	21.95%	21.95%	21.95%	
FOR	396	460	17	16.16%	16.16%	20.45%	
MCN	12700	15000	0	18.11%	18.11%	18.11%	
IMP	2550	1750	173	-31.37%	11.30%	17.42%	majorare cu 20 actiuni la 1400 lei la 100 actiuni; majorare o actiune gratuita la 2 detinute
ATB	1150	1350	0	17.39%	17.39%	17.39%	
ART	1200	1400	0	16.67%	16.67%	16.67%	
RBR	145	156	12	7.59%	7.59%	15.86%	
HDJ	3400	3300	595	-2.94%	-2.94%	14.56%	
SRT	1150	1100	194	-4.35%	-4.35%	12.52%	
ROB	3200	3600	0	12.50%	12.50%	12.50%	
MPG	690	760	0	10.14%	10.14%	10.14%	
UTN	6200	6000	760	-3.23%	-3.23%	9.03%	
AZO	740	800	0	8.11%	8.11%	8.11%	
UZT	3500	3750	0	7.14%	7.14%	7.14%	
FRL	17500	16900	0	-3.43%	-3.43%	3.43%	

NCL	2700	2700	66	0.00%	0.00%	2.44%	
BRC	670	680	0	1.49%	1.49%	1.49%	
APC	306	310	0	1.31%	1.31%	1.31%	
ELC	6000	6000	0	0.00%	0.00%	0.00%	
ECT	1300	1300	0	0.00%	0.00%	0.00%	
ASM	2700	2700	0	0.00%	0.00%	0.00%	
ABR	2500	2500	0	0.00%	0.00%	0.00%	
PTS	1500	1030	465	-31.33%	-31.33%	-0.33%	
EPT	240	235	0.29	-2.08%	-2.08%	-1.96%	
CMP	650	570	59	-12.31%	-12.31%	-3.23%	
FAU	2400	2400	0	0.00%	-3.60%	-3.60%	
AMY	500	417	55	-16.60%	-16.60%	-5.60%	
ASV	1050	990	0	-5.71%	-5.71%	-5.71%	
CPR	12000	11200	0	-6.67%	-6.67%	-6.67%	
ALF	255	230	8	-9.80%	-9.80%	-6.67%	
IAI	1400	1300	0	-7.14%	-7.14%	-7.14%	
ASA	3050	2300	507	-24.59%	-24.59%	-7.97%	
CRN	2300	2100	0	-8.70%	-8.70%	-8.70%	
TRM	4000	4250	0	6.25%	-8.93%	-8.93%	diminuare capital social cu 14.29%
UAM	500	320	134	-36.00%	-36.00%	-9.20%	
DAC	650	580	0	-10.77%	-10.77%	-10.77%	
SLC	5700	5000	0	-12.28%	-12.28%	-12.28%	
RLS	800	690	0	-13.75%	-13.75%	-13.75%	
PAN	13300	11200	0	-15.79%	-15.79%	-15.79%	
ELN	450	375	0	-16.67%	-16.67%	-16.67%	
SAN	1200	1000	0	-16.67%	-16.67%	-16.67%	
ALB	360	300	0	-16.67%	-16.67%	-16.67%	
OIL	590	486	5	-17.63%	-17.63%	-16.78%	
FSP	1600	1320	0	-17.50%	-17.50%	-17.50%	
VAP	400	330	0	-17.50%	-17.50%	-17.50%	
HTR	8600	6950	0	-19.19%	-19.19%	-19.19%	
TER	2150	1630	76	-24.19%	-24.19%	-20.65%	
IMS	16998	2200	0	-22.34%	-22.34%	-22.34%	splitare de la 6000 la 1000
ENP	8000	6200	0	-22.50%	-22.50%	-22.50%	
NTX	285	220	0	-22.81%	-22.81%	-22.81%	
CBC	7000	5200	0	-25.71%	-25.71%	-25.71%	
BTR	2900	2100	0	-27.59%	-27.59%	-27.59%	

CER	140	101	0	-27.86%	-27.86%	-27.86%
IRS	540	370	0	-31.48%	-31.48%	-31.48%
SDT	330	225	0	-31.82%	-31.82%	-31.82%
SIN	2850	1840	0	-35.44%	-35.44%	-35.44%
CAS	352	216	0	-38.64%	-38.64%	-38.64%
PCL	4000	2250	0	-43.75%	-43.75%	-43.75%
ARC	1500	760	0	-49.33%	-49.33%	-49.33%
ALM	1100	400	0	-63.64%	-63.64%	-63.64%

In anul 2000 scaderea pietei se opreste, multe actiuni incep sa creasca, iar interesul pentru investitiile la bursa revine. Pentru prima data numarul emitentilor tranzactionati (125) este mai mic decat cel din anul precedent. Bursa incepe sa aplice criteriile mai riguroase la listare, astfel incat in acest an numai doi emitenti noi ajung la cota – Abrom Barlad si Rolast Pitesti.

Din cele 125 de societati tranzactionate, un numar de 83 incheie anul cu un randament pozitiv pentru investitori; mai mult, din acestea 56 aduc castiguri reale, peste rata inflatiei. 29 de actiuni aduc castiguri nominale de peste 100%, starurile din acest an fiind GRX, NVL, SNT, MPF si TMR, cu +1174%, +1117%, +667%, +479%, respectiv +300%. Numai 38 de actiuni scad in acest an, iar amplitudinea acestor scaderi este redusa. Cea mai mare scadere este inregistrata de Alimentara Cluj-Napoca, cu -63.64%.

Sase emitenti acorda actiuni gratuite si 51 repartizeaza dividende. Pentru prima data dividendele incep sa fie consistente pentru unii dintre emitenti, iar influenta dividendelor in randamentul total al bursei depaseste 10%. In acest an. Alro si Dacia sunt emitentii cu o capitalizare mai mare de 10% din total (23.12%, respectiv 12.70%).

Si in acest an actiunile gratuite influenteaza semnificativ randamentul obtinut de investitori. Variatia pretului actiunilor Alro din ianuarie pana in decembrie este de -82%, insa luand in calcul dividendele si operatiunile de splitare si de emisiune de actiuni gratuite derulate in 2000 randamentul Alro pentru investitori ajunge la +124.19%. Randamentul nominal mediu al BVB pe 2000 se ridica la +74.37%. Ajustat cu rata inflatiei, acesta devine +23.93%, semnificand primul an de castiguri reale aduse de investitiile in actiuni listate la bursa.

## 2000

TRX: +23.93%

Castig actiuni BVB din diferenta de pret:	+9.87%	ROL	EUR
plus castig din operatiuni capital social	+66.87%	BET	+21.45%
plus castig din dividende	+77.70%	BET-C	+8.05%
Limitare pondere la maxim 10%	+74.12%	BET-FI	n/a
Ajustat cu numar luni tranzactionare	+74.37%	Total Tranzactii	1,843 mld
Rata inflatiei	40.70%	Numar actiuni tranzactionate	125

Ajustat cu rata inflatiei		<b>+23.93%</b>	Numar societati de valori mobiliare	118
Castig maxim din pret si majorari	GRX	+1173.9%	Pierdere Maxima	ALM -63.64%
Castig max din pret,majorari,divid	GRX	+1173.9%	Cea mai mare pondere (capit)	ALR 23.12%
<b>Evolutie generala a bursei:</b> bursa se opreste din scadere si cea mai mare parte a actiunilor incheie anul cu un randament pozitiv in piata; rezultatul este primul an de crestere real-pozitiva a bursei de valori de la infiintare pana in prezent.				

## Randamentele actiunilor in 2001

Smb	pret init	pret final	castig numai din dif pret	Castig din pret si majorari (2001)	Castig din pret si majorari, dividende (2001)	Observatii
ECT	1300	700	-46.15%	11167.31%	11167.31%	7,37 actiuni gratuite la 1 detinuta + splitare 25 la 1
UZT	3900	24900	538.46%	538.46%	894.18%	
CMF	1800	15000	733.33%	733.33%	857.00%	
CBC	5200	12300	136.54%	373.08%	491.37%	1 actiune gratuita la 1 detinuta
ENP	6600	39000	490.91%	490.91%	490.91%	
TBM	34500	23000	-33.33%	348.67%	390.74%	5.73 actiuni gratuite la 1 detinuta
ZIM	11000	24300	120.91%	302.05%	390.62%	0,82 actiuni gratuite la 1 detinuta
CAS	217	1060	388.48%	388.48%	388.48%	
PEI	140000	261000	86.43%	86.43%	378.05%	
PTR	8400	400	-95.24%	376.19%	376.19%	3 actiuni gratuite la 1 detinuta + splitare 25 la 1
VAC	293	680	132.08%	132.08%	365.53%	
SOF	180	220	22.22%	355.89%	355.89%	2,73 actiuni gratuite la 1 detinuta
EPT	235	780	231.91%	231.91%	339.15%	
ATB	1350	1120	-17.04%	314.81%	328.96%	4 actiuni gratuite la 1 detinuta
CRB	500	382	-23.60%	282.00%	304.60%	4 actiuni gratuite la 1 detinuta
FOR	500	2000	300.00%	300.00%	300.00%	
MEF	9500	32500	242.11%	242.11%	289.34%	
ARS	6800	21000	208.82%	208.82%	283.49%	
SLC	5700	20000	250.88%	250.88%	250.88%	
NTX	220	710	222.73%	222.73%	231.36%	
CMP	510	1410	176.47%	176.47%	204.71%	
CPR	10500	12000	14.29%	174.29%	188.71%	1,4 actiuni gratuite la 1 detinuta
AMO	230	132	-42.61%	185.78%	185.78%	3,98 actiuni gratuite la 1 detinuta
SIF2	480	1120	133.33%	133.33%	176.25%	
RLS	700	640	-8.57%	174.29%	174.29%	2 actiuni gratuite la 1 detinuta
SIF4	530	1230	132.08%	132.08%	173.58%	

RBR	169	440	160.36%	160.36%	171.01%	
IMP	1800	2000	11.11%	139.44%	161.67%	0,755 actiuni gratuite la 1 detinuta+0,455 actiuni la 1000 lei la 1 detinuta
AZO	800	1440	80.00%	80.00%	157.13%	
OIL	490	387	-21.02%	136.94%	152.24%	2 actiuni gratuite la 1 detinuta
ART	1600	3900	143.75%	143.75%	143.75%	
UZC	4200	10200	142.86%	142.86%	142.86%	
AMY	420	1000	138.10%	138.10%	138.10%	
SIF3	690	1380	100.00%	100.00%	133.04%	
VAP	293	680	132.08%	132.08%	132.08%	
UTN	6000	13800	130.00%	130.00%	130.00%	
UAM	320	540	68.75%	68.75%	130.00%	
ARM	780	1610	106.41%	106.41%	125.90%	
SIF1	660	1260	90.91%	90.91%	125.45%	
DOR	1300	2900	123.08%	123.08%	123.08%	
PTS	1000	2200	120.00%	120.00%	120.00%	
SIF5	640	1160	81.25%	81.25%	115.63%	
APS	1150	2450	113.04%	113.04%	113.04%	
EXC	700	1260	80.00%	80.00%	106.29%	
TLV	2800	3100	10.71%	104.82%	104.82%	0,85 actiuni gratuite la 1 detinuta
ETN	13500	40000	196.30%	101.63%	101.63%	Divizare. Numarul nou de actiuni reprezinta 68,05% din cel vechi
MOL	230	463	101.30%	101.30%	101.30%	
IMS	2200	2200	0.00%	100.00%	100.00%	1 actiune gratuita la 1 detinuta
SNO	11000	9500	-13.64%	72.73%	96.95%	1 actiune gratuita la 1 detinuta
BRC	680	1310	92.65%	92.65%	92.65%	
STZ	314	410	30.57%	30.57%	90.13%	
MPR	1330	2500	87.97%	87.97%	87.97%	
APC	325	610	87.69%	87.69%	87.69%	
AMC	16100	20000	24.22%	24.22%	77.33%	
AMP	1300	2300	76.92%	76.92%	76.92%	
ELJ	950	1590	67.37%	67.37%	72.95%	
ASP	1200	890	-25.83%	34.98%	67.32%	0,82 actiuni gratuite la 1 detinuta
BRM	3950	5750	45.57%	45.57%	60.68%	
STR	310	351	13.23%	13.23%	59.03%	
RAF	2550	4050	58.82%	58.82%	58.82%	
TMR	8000	12500	56.25%	56.25%	56.25%	

ELC	6000	9350	55.83%	55.83%	55.83%	
TER	1650	2400	45.45%	45.45%	52.36%	
ALB	330	500	51.52%	51.52%	51.52%	
AUR	65000	72000	10.77%	10.77%	50.86%	
HTR	6950	2050	-70.50%	47.48%	47.48%	4 actiuni gratuite la 1 detinuta
MDS	1950	2850	46.15%	46.15%	46.15%	
VES	590	780	32.20%	32.20%	44.75%	
SDT	225	300	33.33%	33.33%	43.56%	
CPL	20000	28000	40.00%	40.00%	40.00%	
ASA	2600	3100	19.23%	19.23%	37.12%	
FEL	420	570	35.71%	35.71%	35.71%	
MPN	740	920	24.32%	24.32%	35.68%	
COS	2400	3250	35.42%	35.42%	35.42%	
AER	10000	12500	25.00%	25.00%	35.36%	
INX	47100	54500	15.71%	15.71%	33.07%	
SNC	4850	6400	31.96%	31.96%	31.96%	
ABR	2500	3200	28.00%	28.00%	28.00%	
SRT	1250	1400	12.00%	12.00%	26.88%	
TRS	50000	12500	-75.00%	25.00%	25.00%	4 actiuni gratuite la 1 detinuta
PCL	2300	2750	19.57%	19.57%	19.57%	
ROB	3600	4300	19.44%	19.44%	19.44%	
ALR	18000	18800	4.44%	4.44%	19.01%	
NVR	13900	16000	15.11%	15.11%	15.11%	
NCL	2700	3000	11.11%	11.11%	11.81%	
CIP	470	520	10.64%	10.64%	10.64%	
SCD	2700	2950	9.26%	9.26%	9.26%	
MCN	15000	15000	0.00%	0.00%	9.18%	
EPN	1700	1840	8.24%	8.24%	8.24%	
ELN	380	411	8.16%	8.16%	8.16%	
IRS	370	400	8.11%	8.11%	8.11%	
UCM	4200	4500	7.14%	7.14%	7.14%	
PPL	34000	32000	-5.88%	-5.88%	6.69%	
GRX	20000	21000	5.00%	5.00%	5.00%	
FTN	10100	10500	3.96%	3.96%	3.96%	
ASM	2700	2700	0.00%	0.00%	0.00%	
FRL	17500	17500	0.00%	0.00%	0.00%	
UPS	1250	1250	0.00%	0.00%	0.00%	



RCR	300	300	0.00%	0.00%	0.00%	
SNT	22000	20000	-9.09%	-9.09%	-9.09%	
ARC	800	680	-15.00%	-15.00%	-15.00%	
INT	4500	3300	-26.67%	-19.33%	-19.33%	0,1 actiuni gratuite la 1 detinuta
BRD	31500	22800	-27.62%	-27.62%	-21.11%	
OLT	860	640	-25.58%	-25.58%	-22.33%	
MPF	820	560	-31.71%	-31.71%	-31.71%	
ASV	920	600	-34.78%	-34.78%	-34.78%	
MJM	52000	33800	-35.00%	-35.00%	-35.00%	
DAC	660	416	-36.97%	-36.97%	-36.97%	
NVL	297	175	-41.08%	-41.08%	-41.08%	
SNP	700	398	-43.14%	-43.14%	-43.14%	
CRT						Listata dar netranzactionata
FAU						Listata dar netranzactionata
BTR						Listata dar netranzactionata
PAN						Listata dar netranzactionata
ALM						Listata dar netranzactionata
ALF						Listata dar netranzactionata
CRN						Listata dar netranzactionata

Tendinta crescatoare inceputa in 2000 continua si anul acesta. Mai important, bursa inregistreaza al doilea salt calitativ major din istoria sa. Printre masurile adoptate in acest an se numara delistarea unui mare numar de emitenti neatractivi pentru investitori, cresterea nivelului de transparenta impus emitentilor, inceperea tranzactiilor cu obligatiuni si listarea unor societati cu impact major asupra economiei romanesti – Banca Romana pentru Dezvoltare si SNP Petrom (in acest an se listeaza si actiunile Maillis, dupa o oferta publica initiala derulata in vederea deschiderii societatii).

Aceste elemente impreuna cu performantele obtinute de bursa in anul precedent atrag din ce in ce mai multi investitori, iar preturile cresc in continuare. Din 110 emitenti tranzactionati in acest an nu mai putin de 94 aduc un randament pozitiv (din care 76 peste rata inflatiei) – cresterea este generalizata. Din acest numar de 94, 47 de emitenti aduc castiguri (nominale) de peste 100% - cresterea este si accelerata. Starurile pietei sunt ECT, UZT, CMF, CBC si ENP cu +11167%, +894%, +857%, +491%, respectiv +491%; acestora li se mai adauga inca 11 emitenti cu randamente intre 300% si 400%. Cresterea actiunilor Electrocontact, datorata lichiditatii extrem de reduse corelata cu o emisiune generoase de actiuni grauite, este atipica din punct de vedere statistic si nu este luata in considerare in calculele pentru anul 2001 de mai jos (aceasta crestere nici

nu putea fi speculata in mod semnificativ, datorita lichiditatii extrem de reduse a actiunilor).

Multe din aceste castiguri sunt influentate semnificativ de operatiuni de majorare de capital din fonduri proprii – un numar de 20 de emitenti distribuie actiuni gratuite in acest an. 49 de emitenti repartizeaza dividende, iar castigurile aduse de acestea sunt suficient de mari si anul acesta incat sa ii faca pe investitorii atenti sa le ia in calcul.

Numai 11 actiuni aduc pierderi investitorilor. Din acestea, SNP detine recordul de scadere cu -43.14%. Cu o pondere de 36% in capitalizarea totala a pietei si o perioada de tranzactionare de numai patru luni in 2001, SNP ilustreaza foarte bine necesitatea ajustarii randamentului mediu al pietei in sensul limitarii ponderii maxime a unei actiuni si al ajustarii pentru numarul de luni de tranzactionare pentru fiecare actiune in parte. Petrom si Banca Romana pentru Dezvoltare devin actiunile cu ponderi de peste 10% in capitalizarea pietei (35.78%, respectiv 18.21%).

Randamentul mediu al bursei, calculat doar pe baza variatiilor de pret, inregistreaza o valoare negativa de -5.52% in acest an. Adaugand insa castigurile din actiuni gratuite, randamentul creste la +9.69%. Mai departe, adaugand si castigurile din dividende, randamentul ajunge 19.88%. Nici aceasta valoare nu este relevanta pentru performanta de ansamblu a bursei, intrucat SNP si BRD (care inregistreaza impreuna o pondere de peste 50% in capitalizarea pietei si nici au fost prezente la cota pe intreg anul 2000) au scazut puternic, influentand rezultatul final. Facand ajustarile de rigoare (limitarea ponderilor SNP si BRD la 10% fiecare si ajustand pentru numarul de luni in care s-a tranzactionat fiecare emiten) obtinem un randament nominal de +69.66% pentru BVB in 2001. Cum rata inflatiei este in scadere, randamentul real ramane destul de ridicat: +30.21%.

## 2001

TRX: **+30.21%**

Castig actiuni BVB din diferenta de pret:	-5.52%		ROL	EUR
plus castig din operatiuni capital social	+9.69%	BET	+38.58%	+16.45%
plus castig din dividende	+19.88%	BET-C	-4.84%	-20.04%
Limitare pondere la maxim 10%	+66.33%	BET-FI	+118.36%	+83.48%
Ajustat cu numar luni tranzactionare	+69.66%	Total Tranzactii	3,813 mld	149 mil
Rata inflatiei	30.30%	Numar actiuni tranzactionate		110
Ajustat cu rata inflatiei	<b>+30.21%</b>	Numar societati de valori mobiliare		110
Castig maxim din pret si majorari	ECT +11167%	Pierdere Maxima	SNP	-43.14%
Castig max din pret,majorari,divid	ECT +11167%	Cea mai mare pondere (capit)	SNP	35.78%
<b>Evolutie generala a bursei:</b> impulsinata de rezultatele din 2000, delistarea emitentilor neattractivi, majorarile de capital din fonduri proprii si scaderea inflatiei, bursa marcheaza un nou an de castiguri real- pozitive, atragand un numar din ce in ce mai mare de investitori.				

## Randamentele actiunilor in 2002

Smb	Pret inceput de an	Pret sfarsit de an	castig numai din	Castig din pret si	Castig pret, majorari,	Observatii
-----	--------------------	--------------------	------------------	--------------------	------------------------	------------

			pret	majorari	dividende	
BRD*	23900	26000	8,79%	335,15%	348,97%	Infomratii sub tabel
ARS	21000	23300	10.95%	185.15%	219.35%	1,57 actiuni gratuite la 1 detinuta
SNP	414	1260	204.35%	204.35%	212.32%	
EXC	1300	4000	207.69%	207.69%	207.69%	
IMP	1980	4200	112.12%	191.80%	207.17%	0,2 actiuni gratuite la 1 detinuta; 1,1 actiuni la 1.100 pt 2 detinute.
SNO	9500	27000	184.21%	184.21%	204.21%	
ART	4250	12300	189.41%	189.41%	189.41%	
CMF	14500	34900	140.69%	140.69%	176.22%	
SCD	3000	2550	-15.00%	155.00%	155.00%	2 actiuni gratuite la 1 detinuta
SIF1	1330	3050	129.32%	129.32%	152.86%	
PPL	31300	75000	139.62%	139.62%	148.87%	
BRM	5750	13000	126.09%	126.09%	142.61%	
SIF2	1190	2550	114.29%	114.29%	140.59%	
SIF4	1270	2650	108.66%	108.66%	129.84%	
SIF5	1240	2550	105.65%	105.65%	128.63%	
ARC	740	1680	127.03%	127.03%	127.03%	
SIF3	1400	2900	107.14%	107.14%	125.07%	
COS	3500	7000	100.00%	108.00%	108.00%	0,04 actiuni gratuite la la 1 detinuta
CMP	1460	2650	81.51%	81.51%	103.29%	
STZ	395	670	69.62%	69.62%	102.28%	
ATB	1080	2100	94.44%	94.44%	99.81%	
TER	2350	4300	82.98%	82.98%	91.62%	
ARM	1630	2900	77.91%	77.91%	91.29%	
APC	610	1150	88.52%	88.52%	88.52%	
TLV	3100	3200	3.23%	85.81%	85.81%	0.8 actiuni gratuite la 1 detinuta
PCL	2750	5100	85.45%	85.45%	85.45%	
OIL	405	670	65.43%	65.43%	82.96%	
RBR	445	780	75.28%	75.28%	82.47%	
HTR	2050	3700	80.49%	80.49%	80.49%	
AZO	1430	2500	74.83%	74.83%	74.83%	
PTR	350	610	74.29%	74.29%	74.29%	
SLC	20000	34500	72.50%	72.50%	72.50%	
INX	54500	86000	57.80%	57.80%	70.33%	
DOR	3000	4900	63.33%	63.33%	63.33%	
TRS	13500	22000	62.96%	62.96%	62.96%	
TBM	21900	31000	41.55%	41.55%	62.34%	

CRB	382	570	49.21%	49.21%	60.47%	
ABR	3500	5100	45.71%	45.71%	59.29%	
RLS	650	910	40.00%	40.00%	40.00%	
ASA	3500	4400	25.71%	25.71%	35.71%	
UCM	4500	6100	35.56%	35.56%	35.56%	
PTS	2200	2850	29.55%	29.55%	29.55%	
CPR	12000	9100	-24.17%	28.92%	28.92%	0,7 actiuni gratuite la 1 detinuta
OLT	590	750	27.12%	27.12%	27.12%	
PEI	280000	300000	7.14%	7.14%	26.39%	
AMO	120	150	25.00%	25.00%	25.00%	
MPN	920	1150	25.00%	25.00%	25.00%	
SRT	1300	1500	15.38%	15.38%	24.23%	
UAM	620	760	22.58%	22.58%	23.71%	
ALR	21600	15600	-27.78%	13.29%	23.40%	1.28 actiuni noi la 7653 lei/act la 1 detinuta
ECT	720	590	-18.06%	22.92%	22.92%	0,5 actiuni gratuite la 1 detinuta
EPT	830	1000	20.48%	20.48%	20.48%	
MEF	36000	30900	-14.17%	-14.17%	8.97%	
NVR	16000	17400	8.75%	8.75%	8.75%	
MJM	38800	20000	-48.45%	3.09%	3.09%	1 actiune gratuita la 1 detinuta
IMS	1950	1320	-32.31%	2.77%	2.77%	2,34 actiuni la 1.000 lei pt 1 detinuta
CBC	12000	12000	0.00%	0.00%	0.00%	
CPL	28000	28000	0.00%	0.00%	0.00%	
ELJ	1600	1600	0.00%	0.00%	0.00%	
AMP	0	0	0.00%	0.00%	0.00%	Listata dar netranz.
SOF	220	210	-4.55%	-4.55%	-4.55%	
VEL	2700	2550	-5.56%	-5.56%	-5.56%	
EFO	3000	2250	-25.00%	-25.00%	-25.00%	
ASP	910	660	-27.47%	-27.47%	-25.38%	
ZIM	26000	13200	-49.23%	-49.23%	-34.02%	
ENP	33200	6200	-81.33%	-81.33%	-81.33%	

\*BRD : 1 actiune gratuita la 1 detinuta ; splitare 5 :1 + 0,2 actiuni gratuite la 1 detinuta + consolidare 1:3 (rezulta doua actiuni noi la 1 detinuta).

Masurile luate in cursul anului precedent de noua conducere a bursei si performantele din 2000-2001 dau rezultate; in 2002 BVB marcheaza cel mai bun an din istoria sa. In urma inaspririi regulamentelor, numarul emitentilor tranzactionati scade la 66, iar numarul societatilor de valori mobiliare la 75. Aceste masuri au o influenta pozitiva, ducand la cresterea increderii in investitiile in actiuni listate la BVB. Creste si numarul

emisiunilor de obligatiuni municipale listate la bursa, insa tranzactiile raman sporadice. Desi cadrul legal al pietei de capital este modernizat, bursa nu raporteaza evenimente semnificative in acest an, iar pericolul stagnarii incepe sa ameninte castigurile asteptate de investitori. Nici la capitolul emitenti noi bursa nu sta prea bine, singura "achizitie" in 2002 fiind Eforie Constanta.

Investitorii nu au inasa timp sa observe aceste lipsuri, intrucat sunt ocupati sa isi calculeze castigurile inregistrate. Din 75 de emitenti tranzactionati, 56 aduc randamente pozitive in 2002 (din care 52 sunt peste rata inflatiei). Din totalul de 56, un numar 20 de emitenti aduc castiguri nominale de peste 100%, recordurile de crestere apartinand BRD, ARS, SNP, EXC, IMP si SOF cu +349%, +219%, +212%, +208%, +207%, respectiv +204%. Numai 6 emitenti aduc un randament negativ, cea mai mare scadere fiind inregistrata de actiunile Energopetrol Campina (-81.33%), in urma trecerii unei date de referinta pentru o majorare din fonduri proprii.

10 emitenti repartizeaza actiuni gratuite si 31 distribuie dividende, inasa in acest an influenta acestora operatiuni asupra randamentului pietei este redusa (multe din actiunile cu un istoric de dividende consistente au fost deslitate, iar societatile mari care aveau intentia sa isi majoreze capitalul cu diferentele din reevaluarea activelor au facut-o deja). SNP si BRD raman si anul acesta singurele actiuni cu o pondere mai mare de 10% in capitalizarea pietei, cu 50.04%, respectiv 19.07%. In total cele doua actiuni inregistreaza o pondere de peste doua treimi din capitalizarea totala a pietei.

Dupa toate ajustarile necesare, BVB inregistreaza in 2002 un randament nominal mediu de +113.35%. Beneficiind si de ajutorul unei inflatii reduse in comparatie cu ultimii ani, BVB incheie anul 2002 cu un randament real semnificativ de +81.11% - cel mai mare din istoria sa.

## 2002

TRX: +81.11%

Castig actiuni BVB din pret si majorari:	+119.73%	ROL	EUR
plus castig din dividende	+130.70%	BET	+119.79% +80.00%
Ajustat cu numar luni tranzactionare	+130.76%	BET-C	+126.95% +85.86%
Rata inflatiei	17.80%	BET-FI	+122.73% +82.40%
Ajustat cu rata inflatiei	<b>+95,89%</b>	Total Tranzactii	7,098 mld 222 mil
		Numar actiuni tranzactionate	66
		Numar societati de valori mobiliare	75
Castig maxim din pret si majorari	BRD +348,97%	Pierdere Maxima	ENP -81.33%
Castig max din pret,majorari,divid	BRD +348,97%	Cea mai mare pondere (capit)	SNP 50.04%
<b>Evolutie generala a bursei:</b> ajutata de inflatia redusa si de performantele din ultimii ani, BVB marcheaza un an extraordinar, inregistrand un randament real mediu de 81% - cel mai mare din istoria sa.			

## Randamentele actiunilor in 2003

Smb	Pret inceput	Pret sfarsit	Castig	Castig din	Castig pret,	Observatii
-----	--------------	--------------	--------	------------	--------------	------------

	de an	de an	numai din pret	pret si majorari	majorari, dividende	
ABR	5500	16700	203.64%	203.64%	203.64%	
SRT	1500	4250	183.33%	183.33%	193.80%	
PTR	680	1880	176.47%	176.47%	176.47%	
APC	1220	2850	133.61%	133.61%	133.61%	
MPN	1150	2600	126.09%	126.09%	126.09%	
IMP	4400	4350	-1.14%	114.79%	122.16%	Detalii majorari sub tabel
SOF	209	425	103.35%	103.35%	103.35%	
AZO	2500	2800	12.00%	98.60%	98.60%	2,66 actiuni la 1.000 lei pentru 1 actiune
TLV	3300	4600	39.39%	89.79%	89.79%	36.15 actiuni gratuite la 100 detinute
ARS	23300	37400	60.52%	60.52%	74.88%	
SNO	26100	40500	55.17%	55.17%	73.74%	
PEI	286000	440000	53.85%	53.85%	73.52%	
CMF	34900	48000	37.54%	37.54%	66.19%	
BRM	13000	18900	45.38%	45.38%	54.52%	
OLT	640	970	51.56%	51.56%	51.56%	
SIF3	3100	4350	40.32%	40.32%	51.29%	
CBC	12000	18000	50.00%	50.00%	50.00%	
SCD	2500	3700	48.00%	48.00%	48.00%	
TRS	22000	32500	47.73%	47.73%	47.73%	
ELJ	1560	2250	44.23%	44.23%	44.23%	
SIF1	3250	4300	32.31%	32.31%	44.00%	
COS	7000	10000	42.86%	42.86%	42.86%	
RLS	940	1340	42.55%	42.55%	42.55%	
PTS	3000	4200	40.00%	40.00%	40.00%	
SIF4	2800	3550	26.79%	26.79%	39.64%	
STZ	660	780	18.18%	18.18%	39.39%	
TBM	31000	37000	19.35%	19.35%	38.81%	
ARM	2950	3900	32.20%	32.20%	36.71%	
UCM	6100	8300	36.07%	36.07%	36.07%	
INX	94000	120000	27.66%	27.66%	35.50%	
UAM	860	1060	23.26%	23.26%	30.00%	
VEL	2700	3500	29.63%	29.63%	29.63%	
ECT	570	580	1.75%	29.39%	29.39%	27.16 actiuni gratuite la 100 detinute
PPL	75000	92500	23.33%	23.33%	28.33%	
PCL	5100	6500	27.45%	27.45%	27.45%	
EFO	2250	2750	22.22%	22.22%	26.44%	

SIF2	2750	3050	10.91%	10.91%	25.75%	
EXC	4000	5000	25.00%	25.00%	25.00%	
OIL	700	850	21.43%	21.43%	23.43%	
ASP	650	790	21.54%	21.54%	21.54%	
MEF	30900	36000	16.50%	20.71%	20.71%	
SIF5	2750	3000	9.09%	9.09%	19.45%	
ARC	1680	2000	19.05%	19.05%	19.05%	
AMP	2600	3000	15.38%	15.38%	15.38%	
ALR	15900	16300	2.52%	7.60%	15.37%	10,43 actiuni la 7.940 lei la 100 detinute
EPT	950	1070	12.63%	12.63%	12.63%	
SNP	1320	1470	11.36%	11.36%	11.36%	
SLC	34500	38100	10.43%	10.43%	10.43%	
ATB	2200	2250	2.27%	2.27%	5.91%	
TER	4300	4300	0.00%	0.00%	5.40%	
ENP	6200	6500	4.84%	4.84%	4.84%	
MJM	20500	20600	0.49%	0.49%	3.27%	
RBR	800	790	-1.25%	-1.25%	-1.25%	
AMO	148	140	-5.41%	-5.41%	-5.41%	
CMP	2800	2400	-14.29%	-14.29%	-5.61%	
ASA	4400	3700	-15.91%	-8.11%	-8.11%	maj 118.18 actiuni la 3711 la 100 detinute
NVR	17400	15500	-10.92%	-10.92%	-10.92%	
IMS	1310	1100	-16.03%	-16.03%	-16.03%	
DOR	4900	4100	-16.33%	-16.33%	-16.33%	
ART	12300	10000	-18.70%	-18.70%	-18.70%	
CPR	9100	7100	-21.98%	-21.98%	-21.98%	
CRB	550	400	-27.27%	-27.27%	-23.09%	
BRD	27000	19900	-26.30%	-26.30%	-23.26%	
ZIM	13000	9300	-28.46%	-28.46%	-28.46%	

\* IMP : detalii majorari capital social in 2003 : I. majorare cu 40.01 actiuni la 2523 lei la 100 detinute. II. majorare cu 18 actiuni la 2.450 lei la 100 detinute. III. Majorare cu 52.49 actiuni gratuite la 1 detinuta. IV. majorare cu 18 actiuni gratuite la 100 detinute. V. majorare cu 17 actiuni la 2.014 lei la 100 detinute (aceasta din urma inca neinregistrata).

In 2003 evolutiile actiunilor listate la bursa au oferit motive de bucurie investitorilor, insa bucuria nu a mai fost la fel de mare ca in 2002. Indicele BET a inregistrat o crestere de numai 30,91%, mult mai mica decat cea din 2002 (+119,79%), si chiar mai mica decat cea din 2001 (+38,58%). Indicele BET-C a avut performante similare, inregistrand +26,04% in 2003, la distanta mare de cresterea de 126,95% din 2002 (insa totusi stand mai bine decat in 2001, cand BET-C a scazut cu 4,84%). Chiar daca nu au mai

inregistrat cresteri spectaculoase, actiunile listate la bursa au adus in general castiguri semnificativ mai mari decat rata inflatiei (14,2%) si dobanzile bancare.

Una din tendintele anului a fost constituita de oferte publice de preluare urmate de delistare. Pe langa aceasta, am mai remarcat inca alte cateva tendinte la bursa. Astfel, majorarile de capital pe baza diferentelor din reevaluare, mari aducatoare de castiguri in trecut, au disparut. In aceste conditii numarul operatiunilor de majorare de capital din fonduri proprii s-a redus considerabil (singura optiune posibila in prezent fiind pe baza profiturilor). Pe langa acestea, inasa, raman de urmarit majorarile de capital cu numerar la preturi sub pretul din piata; nici acestea nu au fost multe, dar unele dintre ele au fost semnificative (vezi AZO, IMP).

Importanta dividendelor ca sursa de castig a continuat sa se reduca. 27 de societati din 65 au repartizat dividende in 2003 pe baza profiturilor din 2002, inasa castigurile aduse de acestea nu au fost foarte mari. Cele mai mari castiguri din dividende au fost oferite de actiunile TBM, ARS, SNO, PEI, CMF, STZ si intr-o oarecare masura SIF.

O alta tendinta este cea a consolidarii emitentilor prin fuziuni. In diverse stadii de planificare sau executie se afla fuziunea Alro cu Alprom, a Excelent cu Kandia, a Eforie Nord cu alte cinci societati de profil si a Vel Pitar cu alte doua societati similare. Toate aceste operatiuni merita urmarite pentru ca duc la formarea unor operatori fie mai bine integrati (Alro si Alprom) fie mai puternici (Excelent, Eforie).

2003 este si primul an din istoria moderna a bursei in care aceasta nu a listat nici un emitent nou. In schimb, tendinta opusa, de delistare, a continuat in forta. In total, au fost delistate in 2003 actiunile a trei emitenti: Arctic Gaesti (in urma oferte de preluare si transformarea in societate inchisa), Dorobantul Ploiesti (transferata pe necotate la cerere) si Hitrom (transferata pe necotate in urma falimentului).

2003

TRX: **+22,69%**

Castig actiuni BVB din diferenta de pret:	+18,46%		ROL	EUR
plus castig din operatiuni capital social	+34,84%	BET	+30,91%	+11,19%
plus castig din dividende	+40,30%	BET-C	+26,04%	+7,05%
Ajustat cu numar luni tranzactionare	+39,99%	BET-FI	+33,23%	+13,16%
		Total Tranzactii	10063 mld	268 mil
Rata inflatiei	14,1%	Numar societati tranzactionate		64
Ajustat cu rata inflatiei	<b>+22,69%</b>	Numar societati valori mobiliare		73
Castig maxim din pret si majorari	ABR +203,64%	Pierdere Maxima	ZIM	-28,46%
Castig max din pret,majorari,divid	ABR +203,64%	Cea mai mare pondere (capit)	SNP	45,03%
<b>Evolutie generala a bursei:</b> desi multe actiuni cresc, bursa de valori inregistreaza primul an de stagnare dupa o perioada de cresteri accelerate.				



## Randamentele actiunilor in 2004

Simbol	Pret inceput an	Pret sfarsit de an	Castig numai din pret	Castig din pret, majorari, dividende	Observatii
UAM	1060	6100	475.47%	475.47%	
CMP	2400	13500	462.50%	466.06%	
AMO	140	660	371.43%	371.43%	
PPL	92500	345000	272.97%	278.11%	
CBC	18000	67000	272.22%	272.22%	
CRB	400	1300	225.00%	225.00%	
ALR	16300	46500	185.28%	215.26%	12 actiuni la 7375 la 100 detinute
VEL	3500	10700	205.71%	205.71%	
OIL	850	2540	198.82%	202.69%	
SIF5	3000	8700	190.00%	201.72%	
STZ	780	2300	194.87%	194.87%	
PEI	440000	1120000	154.55%	186.27%	
TBM	37000	96500	160.81%	176.65%	
EPT	1070	2950	175.70%	175.70%	
TLV	4600	9450	105.43%	162.51%	27.5 actiuni gratuite si 10 actiuni la 3500 la 100 detinute
ZIM	9300	23900	156.99%	156.99%	
ATB	2250	4820	114.22%	156.30%	1 actiune gratuita la 13 detinute; 1 actiune gratuita la 11 detinute
SIF2	3050	7250	137.70%	153.09%	
SIF3	4350	10400	139.08%	148.25%	
RRC	399	921	130.83%	130.83%	
BRM	18900	31000	64.02%	128.33%	34 actiuni gratuite la 100 detinute
RBR	790	1800	127.85%	127.85%	
OLT	970	2200	126.80%	126.80%	
ART	10000	20500	105.00%	105.00%	
SIF1	4300	8300	93.02%	103.63%	
MPN	2600	5200	100.00%	100.00%	
SNP	1470	3320	125.85%	96.77%	
CMF	48000	87500	82.29%	93.34%	
BRD	19900	37300	87.44%	90.75%	
ECT	580	1020	75.86%	87.76%	6.8 actiuni gratuite la 100 detinute

SCD	3700	6650	79.73%	79.73%	
IMP	4350	6050	39.08%	74.85%	16 actiuni la 100 detinute la 2.280; 14.29 actiuni gratuite la 100 detinute.
SIF4	3550	5800	63.38%	74.65%	
SNO	40500	62500	54.32%	66.84%	
EXC	4350	7000	60.92%	60.92%	
AZO	2800	3870	38.21%	55.95%	
SLC	38100	59000	54.86%	54.86%	
EFO	2750	4100	49.09%	54.48%	
ELJ	2250	3400	51.11%	51.11%	
MJM	20600	30000	45.63%	50.24%	
MEF	78079	115376	47.77%	47.77%	
APC	2850	4110	44.21%	44.21%	
PTS	4200	5700	35.71%	35.71%	
NVR	15500	21000	35.48%	35.48%	
ARM	3900	5900	51.28%	34.08%	1 actiune la 1 detinuta la 5000 lei/actiune
RLS	1340	1780	32.84%	32.84%	
ARS	37400	46000	22.99%	32.01%	
SRT	4250	1630	-61.65%	30.87%	splitare de la 4000 la 1000 ;51.6 actiuni noi la 100 detinute la 1600 lei
CPR	7100	9150	28.87%	28.87%	
ASA	3700	4500	21.62%	28.50%	
AMP	3000	3800	26.67%	26.67%	
PCL	6500	8200	26.15%	26.15%	
ENP	6500	7900	21.54%	21.54%	
UCM	8300	9700	16.87%	16.87%	
BCC	8700	4800	-44.83%	10.34%	26.29 actiuni gratuite la 100 detinute; splitare de la 2000 la 1000.
ABR	16700	16900	1.20%	1.20%	
ALT	18500	17500	0.00%	-5.41%	
ASP	790	740	-6.33%	-6.33%	
COS	10000	8600	-14.00%	-14.00%	
INX	120000	96000	-20.00%	-19.06%	
PTR	1880	1420	-24.47%	-24.47%	
SOF	425	300	-29.41%	-29.41%	

Anul 2004 a fost un an de mare exceptie pentru investitorii la bursa ; de fapt, din mai multe puncte de vedere 2004 a fost cel mai bun an din istoria BVB de dupa 1990.

Desigur, indicatorul de maxim interes pentru investitori este randamentul oferit de actiuni, iar din acest punct de vedere situatia a fost mai mult decat multumitoare : indicele oficial al bursei, BET, calculat ca medie a preturilor celor mai reprezentative 10 actiuni listate la bursa, a crescut cu peste 100% in 2004. Cu alte cuvinte, castigul mediu oferit de actiunile listate la bursa a dus la dublarea banilor investitorilor.

Cresterile inregistrate in 2004 au fost relativ surprinzatoare, daca ne gandim la evolutiile din ultimii doi ani. Astfel dupa un an 2002 excelent din toate punctele de vedere, in care s-a inregistrat o crestere generalizata a actiunilor si o apreciere a indicelui BET de 119,8%, a urmat un an 2003 relativ dezamagitor, cu evolutii stabile si o crestere a indicelui de numai 30,9%. In aceste conditii au existat temeri ca bursa de valori (sau, cel putin, actiunile listate la bursa in acel moment) si-a atins potentialul si, in lipsa unor emitenti sau instrumente noi, preturile actiunilor se vor plafona. Anul 2004 a contrazis aceasta ipoteza : indicele BET a crescut cu 101,2%, indicele BET-C (calculat pe baza preturilor tuturor actiunilor listate la bursa) cu 103,8%, iar indicele BET-FI (calculat pe baza preturilor actiunilor SIF) cu 115,5%. Fluctuatiile de pe piata valutara au facut ca performantele bursei exprimate in valuta sa fie chiar mai bune decat cele exprimate in lei. Astfel, cresterile indicilor bursei exprimate in EUR au fost de +111,5%, +114,1% si +127,0% pentru BET, BET-C, respectiv BET-FI.

Anul 2004 a adus si o serie de listari noi la bursa de valori ; dintre acestea doua au fost remarcabile – Rompetrol Rafinare Constanta (RRC), care prin dimensiune, lichiditate si cresterea de pret ulterioara a captat imediat interesul investitorilor, in ciuda unei situatii financiare nu tocmai remarcabile, si Banca Comerciala Carpatica (BCC), actiune interesanta prin domeniul de activitate (bancile fiind foarte cautate de investitori), implicarea pe piata, lichiditate si cresterea de pret. Acestor noi listari li se mai adauga si actiunile Altur Slatina (ALT), mai putin interesante pentru investitori. Toate cele trei societati provin de pe Rasdaq. In 2004 a incetat tranzactionarea la bursa si au fost delistate actiunile Navrom (NVR) si Amep (AMP) ; actiunile Terapia (TER) si Imsat (IMS) au fost delistate si ele (fara a inregistra nici o tranzactie in 2004) in urma procesului inceput in anul precedent.

2004

TRX: **+106,12%**

Castig actiuni BVB din diferenta de pret:	+116,20%		ROL	EUR
Plus castig din dividende & majorari	+131,94%	BET	+101,19%	+111,46%
		BET-C	+103,77%	+114,13%
Ajustat cu numar luni tranzactionare	+125,29%	BET-FI	+115,48%	+127,01%
		Total Tranzactii	24150 mld	598 mil
Rata inflatiei	9,3%	Numar societati tranzactionate		62
Ajustat cu rata inflatiei	<b>+106,12%</b>	Numar societati valori mobiliare		67
Castig maxim din pret	UAM +475,47%	Pierdere Maxima	SOF	-29,41%
Castig max din pret,majorari,divid	UAM +475,47%	Cea mai mare pondere (capit)	SNP	45,18%
<b>Evolutie generala a bursei:</b> in mod relativ surprinzator dupa un an 2003 cu evolutii generale stabile, anul 2004 este cel mai bun an din istoria BVB din punct de vedere al randamentului actiunilor.				

## Randamentele actiunilor in 2005

Smb	Pret inceput an 2005	Pret sfarsit an 2005	Castig numai din pret	Castig din pret, dividende si majorari	Observatii
SLC	6.3000	20.0000	217.46%	217.46%	-
SIF2	0.7950	2.2500	183.02%	189.81%	-
SIF1	0.8950	2.4500	173.74%	178.77%	-
SIF4	0.6350	1.7100	169.29%	176.38%	-
SIF5	0.9550	2.5700	169.11%	175.24%	-
ART	2.0500	4.7300	130.73%	130.73%	-
CPR	0.9450	2.1000	122.22%	122.22%	-
TLV	1.0400	1.2400	19.23%	103.57%	majorare de capital 67,3 actiuni gratuite la 100 detinute simultan cu 10 actiuni la 0,4000 la 100 detinute
ATB	0.5400	0.9650	78.70%	101.04%	majorare capital 1 actiune gratuita la 8 detinute
SCD	0.6950	1.3800	98.56%	98.56%	intentie de delistare
CMF	8.7500	1.6300	86.29%	92.20%	splitare 10 actiuni noi la una veche
SIF3	1.1500	2.1000	82.61%	87.70%	-
BRD	4.0000	13.7000	71.25%	74.08%	majorare valoare nominala de la 0,3000 la 0,5000 concomitent cu consolidarea actiunilor de la 0,5000 la 1,0000 (1 actiune noua pentru doua vechi)
PCL	0.8650	1.4400	66.47%	66.47%	-
OLT	0.2400	0.3800	58.33%	58.33%	-
MJM	2.7000	4.0600	50.37%	53.70%	-
PTR	0.1430	0.2150	50.35%	50.35%	-
VEL	1.2300	1.8300	48.78%	48.78%	in curs de delistare. Fuziune cu Panificatie Postavarul, Panem.
PEI	112.2000	150.0000	33.69%	38.04%	-
SNP	0.3490	0.4770	36.68%	37.81%	majorare capital 1,17 actiuni la 0,1000 la 100 detinute
TBM	10.2000	12.6000	23.53%	32.28%	-
BCC	0.5000	0.5800	16.00%	30.94%	majorare capital 12,88 actiuni gratuite la 100 detinute. mutata la cat I in 2005
CMP	1.5000	1.9300	28.67%	28.67%	-
PPL	34.5000	2.5100	23.68%	24.99%	majorare valoare nominala de la 8,50 la 17,00 si splitare 1:17 (17 actiuni noi pentru una veche)
ECT	0.1050	0.1200	14.29%	23.63%	majorare de capital 8,18 actiuni gratuite la 100 detinute
STZ	0.2470	0.2640	6.88%	22.98%	majorare de capital 1 actiune la 0,1500 lei la 2 detinute
AMO	0.0689	0.0825	19.74%	19.74%	-
RRC	0.0940	0.1090	15.96%	15.96%	-
APC	0.4100	0.4620	12.68%	12.68%	-
ELJ	0.3910	0.4400	12.53%	12.53%	fuziune cu Electrotehnica, Aparataj Electric Titu si Romarta 2000
ENP	1.8000	2.1400	18.89%	10.19%	diminuare capital social (92,68 actiuni ramase la 100 detinute) in urma divizarii in Energopetrol, Energopetrol-Com si Energopetrol-Construct
INX	10.5000	11.0000	4.76%	8.59%	-

ZIM	2.5000	2.6000	4.00%	8.33%	-
IMP	0.6300	0.4500	-28.57%	5.60%	majorare de capital 15 actiuni la 0,2000 la 100 actiuni detinute; majorare de capital 1 actiune gratuita la 4 detinute simultan cu 1 actiune la 0,1950 lei la 7 detinute
ALR	4.6500	2.6500	-43.01%	2.95%	majorare capital 87 de actiuni la 0,5000 la 100 detinute
OIL	0.2650	0.2670	0.75%	2.15%	-
FLA*	2.4200	0.4090	-83.10%	1.40%	majorare de capital 5 actiuni gratuite la 1 detinuta. listata in 2005
BRK*	4.0100	2.9100	-27.43%	0.06%	majorare capital 37,88 actiuni gratuite la 100 detinute.listata in 2005
ABR	1.6900	1.6900	0.00%	0.00%	-
UAM	0.6300	0.6300	0.00%	0.00%	-
UCM	0.9700	0.9700	0.00%	0.00%	listata dar netranzactionata. Diminuare valoare nominala de la 2,50 la 0,10
EXC	0.7200	0.6900	-4.17%	-4.17%	-
CBC	6.5000	6.2000	-4.62%	-4.62%	-
ARS	4.6000	4.0500	-11.96%	-5.11%	-
ASA	0.4500	0.4100	-8.89%	-8.89%	-
COS	0.7800	0.7000	-10.26%	-10.26%	-
BIO	0.5700	0.5100	-10.53%	-10.53%	listata in 2005
ARM	0.5900	0.5000	-15.25%	-14.19%	-
EPT	0.3200	0.2700	-15.63%	-15.63%	-
MPN	0.4800	0.4000	-16.67%	-16.67%	fuziune cu Moara Loulis si Titan
PTS	0.6350	0.5100	-19.69%	-19.69%	delistata in 2005
BRM	3.2000	2.0000	-37.50%	-20.86%	majorare capital 21 actiuni gratuite la 100 detinute.
ALT	1.8000	1.3200	-26.67%	-22.46%	majorare capital 10 actiuni la 1,000 lei pentru 100 detinute
SOCP	0.2780	0.2100	-24.46%	-24.46%	listata in 2005
RBR	0.1770	0.1330	-24.86%	-24.86%	reducere valoare nominala de la 0,2290 la 0,2200
EFO	0.3950	0.2900	-26.58%	-26.58%	-
SNO	6.4500	4.4000	-31.78%	-28.79%	-
VNC*	0.1650	0.0950	-42.42%	-35.27%	listata in 2005. majorare capital 12,42 actiuni gratuite la 100 detinute
AZO	0.4010	0.2400	-40.15%	-40.15%	-
SRT	0.1640	0.0795	-51.52%	-41.06%	majorare de capital 21,59 actiuni gratuite la 100 detinute
ASP	0.0730	0.0365	-50.00%	-50.00%	-
MEF	4.8500	2.1500	-55.67%	-55.67%	-
RLS	0.1740	0.0770	-55.75%	-55.75%	-
SOF	0.0310	0.0118	-61.94%	-61.94%	-
CRB	0.1330	0.0490	-63.16%	-63.16%	-

\* castig fata de primul pret de inchidere la BVB, nu fata de pretul din oferta publica

Din cele mai multe puncte de vedere anul 2005 a fost, din nou, un an foarte bun pentru bursa de valori si pentru investitorii pe aceasta piata. Indicele BET, ce exprima cresterea medie a preturilor actiunilor la bursa, a adus, pentru al cincilea an consecutiv, randamente real pozitive; capitalizarea pietei a crescut cu 64% fata de 2004 fara aportul unor listari noi semnificative ca marime; in mod si mai spectaculos, valoarea tranzactiilor cu actiuni a crescut cu 223% fata de anul 2004; bursa a facut primii pasi (timizi) spre noi

instrumente prin tranzactionarea a doua emisiuni de drepturi de preferinta, piata obligatiunilor si-a continuat dezvoltarea prin emisiuni noi, BVB a consemnat cateva listari noi interesante si a facut pasi concreti spre consolidarea institutionala prin fuziunea cu Bursa Electronica Rasdaq.

Desigur, situatia nu a fost roza in intregime: marile listari de companii de stat inca se lasa asteptate, desi primele erau programate pentru 2005 (de altfel, anul 2005 a fost unul sarac in listari in general, la fel ca si anii precedenti); tranzactionarea titlurilor de stat, vanzarile in absenta si tranzactiile in marja – toate promise (din nou) pentru 2005, inca se lasa asteptate; modificarile frecvente ale codului fiscal si dezinteresul guvernantilor au destabilizat piata; cresterea actiunilor a fost mult mai selectiva decat in alti ani (nu toate actiunile au inregistrat rate de crestere ridicate), iar volatilitatea, si implicit riscurile pe piata, au crescut.

## 2005

TRX: **+64,70%**

Castig actiuni BVB din diferenta de pret:	+62,91%	Indicatori BVB	ROL	EUR
Ajustat cu castig din dividende	+65,48%	BET	+50,90%	+59,57%
Ajustat cu castig din dividende&majorari	+78,68%	BET-C	+38,22%	+46,16%
Ajustat cu numar luni tranzactionare	+78,86%	BET-FI	+175,24%	+191,06%
Rata inflatiei	8,60%	Total Tranzactii	7810 mil	2152 mil
		Numar societati tranzactionate		65
TRX Ajustat cu rata inflatiei	<b>+64,70%</b>	Numar societati de intermediere		70
Castig maxim din pret	SLC +217,46%	Pierdere Maxima	CRB	-63,16%
Castig max din pret,majorari,divid	SLC +217,46%	Cea mai mare pondere (capit)	SNP	47,68%
<b>Evolutie generala a bursei:</b> Bursa de valori a marcat un nou an foarte bun, dar cu o serie de tendinte noi: volatilitate mai ridicata pe piata si cresteri mai selective. 2005 poate fi considerat anul SIF-urilor, datorita cresterilor spectaculoase ale actiunilor celor cinci societati de investitii financiare.				

## Randamentele actiunilor in 2006

Smb	Pret inceput an 2006	Pret sfarsit an 2006	Castig numai din pret	Castig din pret, dividende si majorari	Observatii
COS	0.7000	5.7500	721.43%	721.43%	-
ART	4.7300	16.2000	242.49%	242.49%	-
PTR	0.2150	0.7300	239.53%	239.53%	-
ARS	4.0500	7.9500	96.30%	105.42%	-
PPL	2.5100	2.4900	-0.80%	80.76%	3 actiuni noi la 1 leu/actiune pentru 1 actiune detinuta
ALR	2.6100	4.5900	75.86%	80.27%	-
PCL	1.2800	2.2400	75.00%	75.00%	-
ATB	0.9850	1.7200	74.62%	74.62%	-
SNO	4.4000	7.5000	70.45%	70.45%	-
STZ	0.2550	0.4330	69.80%	69.80%	-
BRK	2.9800	1.7000	-42.95%	66.63%	36,5 actiuni gratuite la 100 detinute simultan cu 36,07 actiuni la 1,5

					lei/actiune la 100 detinute; splitare valoare nominala de la 1,0 la 0,5 lei/actiune
IMP	0.4450	0.5850	31.46%	65.04%	25.545 actiuni gratuite la 100 detinute
BIO	0.5300	0.6600	24.53%	62.73%	30.68 actiuni gratuite la 100 detinute
CBC	6.2000	10.0000	61.29%	62.44%	-
TEL*	22.8000	33.8000	48.25%	48.25%	listata in 2006 prin IPO
EFO	0.2930	0.4340	48.12%	48.12%	-
TBM	12.8000	0.7500	-94.14%	46.48%	splitare valoare nominala de la 2,5 la 0,1 lei/actiune
ENP	2.1400	3.0800	43.93%	43.93%	-
SIF2	2.3700	3.2700	37.97%	40.35%	-
SIF3	2.2400	2.9800	33.04%	34.91%	-
BRD	14.2000	18.5000	30.28%	32.11%	-
SIF5	2.7400	3.5300	28.83%	30.67%	-
SLC	20.0000	25.4000	27.00%	27.00%	in curs de delistare
SIF1	2.6100	3.2600	24.90%	26.51%	-
VNC	0.0950	0.1080	13.68%	23.92%	9 actiuni gratuite la 100 detinute
MPN	0.3400	0.4200	23.53%	23.53%	-
TLV	1.3100	1.0100	-22.90%	22.98%	50.9 actiuni gratuite la 100 detinute simultan cu 15 actiuni la 0.35 lei/actiune la 100 detinute
OLT	0.3890	0.4770	22.62%	22.62%	-
EXC	0.6900	0.8400	21.74%	21.74%	-
SCD	1.3500	1.6400	21.48%	21.48%	-
BCC	0.5800	0.5500	-5.17%	21.01%	12,05 actiuni gratuite la 100 detinute; 20,737 actiuni la 0,15 lei/actiune la 100 detinute
APC	0.4650	0.5600	20.43%	20.43%	-
SNP	0.4870	0.5650	16.02%	18.25%	-
CMP	2.0800	1.2600	-39.42%	15.60%	1 actiune la 0,1 lei/actiune la 1 actiune detinuta
ASA	0.3500	0.4000	14.29%	14.29%	-
SOCP	0.2170	0.2450	12.90%	14.15%	-
ZIM	2.8500	3.1600	10.88%	10.88%	-
MJM	4.0000	4.2000	5.00%	7.10%	-
UAM	0.6200	0.6500	4.84%	4.84%	-
SIF4	1.8100	1.8400	1.66%	4.44%	-
MECF	7.0000	5.8000	-17.14%	3.57%	listata in 2006 prin transfer Rasdaq; 25 actiuni gratuite la 100 detinute
OIL	0.2730	0.2740	0.37%	2.01%	-
CMF	1.8300	1.7900	-2.19%	1.47%	-
ABR	1.8700	1.8700	0.00%	0.00%	delistata in 2006
ELJ	-	-	0.00%	0.00%	listata dar netranzactionata in 2006; reducere capital social cu 5,38% ca urmare a divizarii; reducere capital social cu 54,02% ca urmare a divizarii
SOF	-	-	0.00%	0.00%	listata dar netranzactionata. delistata in 2006
PEI	150.0000	123.0000	-18.00%	-0.22%	-
SRT	0.0800	0.0795	-0.62%	-0.62%	-
RLS	0.0770	0.0765	-0.65%	-0.65%	delistata in 2006
INX	11.0000	10.9000	-0.91%	-0.91%	delistata in 2006
ECT	0.1230	0.1040	-15.45%	-1.94%	15.97 actiuni gratuite la 100 detinute

ARM	0.5200	0.5000	-3.85%	-3.85%	-
ALT	1.2500	0.1960	-84.32%	-4.90%	splitare valoare nominala de la 0,5 la 0,1 lei/actiune; 1 actiune la 0,15 lei la 2 actiuni detinute si 7,692 actiuni gratuite la 100 detinute
BRM	1.9500	1.6300	-16.41%	-5.51%	13.04 actiuni gratuite la 100 detinute
VEL	1.8500	1.7200	-7.03%	-7.03%	delistata in 2006
FLA	0.3950	0.3550	-10.13%	-10.13%	-
UCM	0.8600	0.5800	-32.56%	-10.34%	38,98 actiuni la 0,1 lei/actiune la 100 actiuni detinute
EPT	0.3090	0.2750	-11.00%	-11.00%	-
MEF	2.1500	1.8800	-12.56%	-12.56%	-
ASP	0.0419	0.0363	-13.37%	-13.37%	delistata in 2006
CPR	2.1000	1.8000	-14.29%	-14.29%	delistata in 2006
RRC	0.1140	0.0875	-23.25%	-23.25%	-
RBR	0.1340	0.0999	-25.45%	-25.45%	-
AMO	0.0830	0.0580	-30.12%	-30.12%	-
AZO	0.2400	0.1450	-39.58%	-39.58%	-
CRB	0.0520	0.0209	-59.81%	-59.81%	delistata in 2006

\* castig fata de primul pret de inchidere la BVB, nu fata de pretul din oferta publica

Anul 2006 a fost un an relativ bun din punct de vedere al investitiilor pe piata de capital, insa performantele au fost in general sub asteptari. Indicele BET, ce exprima cresterea medie a preturilor actiunilor listate la bursa, a inregistrat o crestere de 22% in 2006. Performanta ramane solida fata de nivelul dobanzilor bancare la depozite, fiind de aproximativ trei ori mai mare decat acesta. Cu toate acestea, 22% este cea mai redusa crestere anuala a indicelui din ultimii sase ani (media variatiei anuale a BET in perioada 2001-2005 este de 68%) ; indicele compozit al bursei, BET-C, a inregistrat o crestere de 28,49% in 2006. Valoarea tranzactiilor cu actiuni listate la BVB a crescut cu numai 27% in 2006, fata de o crestere de 223% in 2005 si una de 140% in 2004.

La capitolul evenimente pozitive consemnam finalizarea fuziunii dintre BVB si Rasdaq, introducerea tranzactiilor in marja pentru piata spot (actiuni), derularea cu succes a doua emisiuni publice de obligatiuni spectaculoase (cele ale Bancii Mondiale si ale Bancii Comerciale Romane), infiintarea depozitarului central, si listarea cu succes dupa finalizarea unei oferte publice initiale a actiunilor Transelectrica, primul emitent din domeniul utilitatilor listat la bursa.

Ca minusuri ale activitatii bursiere mentionam neaprobarea fuziunii dintre BVB si BMFMS, incheierea fara succes a uneia din cele trei oferte publice initiale lansate in acest an (CCC Blue Telecom), numarul mic de listari noi, neinceperea tranzactionarii titlurilor de stat nici in 2006 si neintroducerea vanzarilor in absenta.

## 2006

TRX: **+33,58%**

Castig actiuni BVB din diferenta de pret:	+31,16%	Indicatori BVB	RON	EUR
Ajustat cu castig din dividende	+32,60%	BET	+22,23%	+30,68%
Ajustat cu castig din dividende&majorari	+40,69%	BET-C	+28,49%	+37,38%



Ajustat cu nr luni tranzactionare	+38,45%	BET-FI	+32,41%	+41,57%
Rata inflatiei	4,9%	Total Tranzactii	9894 mil	2802 mil
<b>TRX ajustat cu rata inflatiei</b>	<b>33,58%</b>	Numar societati tranzactionate	66	
		Numar societati de intermediere	73	
Castig maxim din pret	COS +721,43%	Pierdere Maxima	CRB	-59,81%
Castig max din pret,majorari,divid	COS +721,43%	Cea mai mare pondere (capit)	SNP	43,44%
<b>Evolutie generala a bursei:</b> Bursa de valori a marcat un an pozitiv, dar sub asteptari. Indicele BET a inregistrat cel mai mic randament din ultimii sase ani ; vedetele bursei (inclusiv actiunile SIF) dau semne tot mai clare de oboseala, in timp ce ofertele publice initiale interesante sunt din ce in ce mai urmarite.				

## Randamentele actiunilor in 2007

Smb	Pret sfarsit de an 2006	Pret sfarsit an 2007	Castig numai din pret	Castig din pret, dividende, majorari	Observatii
EFO	0.4340	1.9600	351.61%	351.61%	-
CMF	1.7900	6.8000	279.89%	282.92%	-
EPT	0.2750	1.0000	263.64%	263.64%	-
PTR	0.7300	1.7000	132.88%	249.32%	1 actiune gratuita la 2 detinute
OIL	0.2740	0.9500	246.72%	247.37%	promovata cat. I in 2007
MECF	5.8000	0.6200	-89.31%	220.69%	20 actiuni gratuite la 100 detinute; splitare actiuni 25:1
EXC	0.8400	2.5400	202.38%	202.38%	-
ART	16.2000	48.0000	196.30%	196.30%	-
OLT	0.4770	1.2000	151.57%	151.57%	-
BRK	1.7000	2.6900	58.24%	144.65%	promovata la categoria I in 2007; 43,07 actiuni gratuite la 100 detinute simultan cu 20 actiuni la 0,75 lei/actiune la 100 detinute; 10 actiuni la 0,75 lei/actiune la 100 actiuni detinute
ARS	7.9500	17.0000	113.84%	123.03%	-
SNO	7.5000	15.3000	104.00%	108.48%	-
ALR	4.5900	8.6000	87.36%	94.48%	-
PCL	2.2400	4.3000	91.96%	91.96%	-
CMP	1.2600	1.6500	30.95%	88.93%	1 actiune la 0,10 lei/actiune la 2 actiuni detinute
BIO	0.6600	0.6350	-3.79%	83.16%	25 actiuni gratuite la 100 detinuta; 73,50 actiuni la 0,1 lei la 100 actiuni detinute;
PPL	2.4900	4.5000	80.72%	81.13%	-
VNC	0.1080	0.1730	60.19%	76.20%	10 actiuni gratuite la 100 detinute
ENP	3.0800	5.3000	72.08%	73.44%	-
APC	0.5600	0.9600	71.43%	71.43%	-
BRM	1.6300	2.3800	46.01%	68.69%	10,59 actiuni gratuite la 100 detinute
ASA	0.4000	0.6500	62.50%	62.50%	-
STZ	0.4330	0.7000	61.66%	61.66%	-
CBC	10.0000	15.6000	56.00%	57.43%	-
UAM	0.6500	1.0200	56.92%	56.92%	-
SIF3	2.9800	2.3200	-22.15%	55.70%	1 actiune gratuita la 1 detinuta (majorare de capital blocata datorita litigiu)
BRD	18.5000	28.0000	51.35%	53.02%	-
AZO	0.1450	0.1990	37.24%	37.24%	-
AMO	0.0580	0.0779	34.31%	34.31%	-
SIF4	1.8400	2.4100	30.98%	34.17%	-

TLV	1.0100	0.9000	-10.89%	33.75%	45,3 actiuni gratuite la 100 detinute simultan cu 10 actiuni la 0,35 lei/actiune la 100 detinute
IMP	0.5850	0.5000	-14.53%	29.27%	23,50 actiuni la 1,05 lei/actiune la 100 detinute; 74,12 actiuni gratuite la 100 detinute
MEF	1.8800	2.3900	27.13%	27.13%	-
ZIM	3.1600	3.1900	0.95%	26.19%	1 actiune gratuita la 4 detinute
RRC	0.0875	0.1100	25.71%	25.71%	-
COS	5.7500	7.2000	25.22%	25.22%	-
SIF5	3.5300	4.3400	22.95%	24.61%	-
TEL	33.8000	40.0000	18.34%	22.00%	-
ATB	1.7200	2.0500	19.19%	20.27%	-
TUFE	1.6000	0.9100	-43.13%	13.75%	listata in 2007 transfer de pe Rasdaq; 1 actiune gratuita la 1 detinuta
SOCP	0.2450	0.2720	11.02%	11.02%	majorare de capital contestata si neinregistrata datorita nerespectarii prevederilor legale
SIF1	3.2600	3.5500	8.90%	10.44%	-
SIF2	3.2700	3.4800	6.42%	8.04%	-
BCC	0.5500	0.4740	-13.82%	7.53%	16,54 actiuni gratuite la 100 detinute; 10,0192 actiuni la 0,13 lei la 100 detinute
ECT	0.1040	0.1010	-2.88%	2.04%	5,0724 actiuni gratuite la 100 detinute
MJM	4.2000	4.1500	-1.19%	0.81%	-
SLC	25.4000	25.4000	0.00%	0.00%	netranzactionata in 2007; delistata in 2007 voluntar
FLA	0.3550	0.3450	-2.82%	-2.82%	-
MPN	0.4200	0.4000	-4.76%	-4.76%	-
ARM	0.5000	0.4650	-7.00%	-7.00%	31,25 actiuni la 0,5 la 100 detinute
TBM	0.7500	0.6600	-12.00%	-8.64%	-
SNP	0.5650	0.4970	-12.04%	-9.38%	-
SRT	0.0795	0.0694	-12.70%	-12.70%	-
ALU*	9.0000	7.0000	-22.22%	-18.86%	listata in 2007 dupa IPO
ELJ	0.4400	0.3410	-22.50%	-22.50%	-
ALT	0.1960	0.1020	-47.96%	-22.76%	110 actiuni la 0,12 lei/actiune la 100 detinute; 2 actiuni la 0,12 lei/actiune la 1 detinuta
SCD	1.6400	1.1700	-28.66%	-28.66%	-
COMI	2.2500	1.4500	-35.56%	-35.56%	listata in 2007 transfer de pe Rasdaq
PEI	123.0000	75.8000	-38.37%	-38.37%	-
UCM	0.5800	0.3300	-43.10%	-43.10%	retrogradare de la cat. II in 2007
RBR	0.0999	0.0357	-64.26%	-64.26%	delistata in 2007 lichidare

\* castig fata de primul pret de inchidere la BVB, nu fata de pretul din oferta publica

Anul 2007 a evoluat in coordonate similare cu 2006 din anumite puncte de vedere. Indicele oficial al BVB, BET, a inregistrat o performanta pozitiva de 22,1% (fata de 22,2% in 2006), iar indicele compozit, BET-C, a castigat 32,6% (+28,5% in 2006). Societatile de Investitii Financiare au dezamagit, indicele BET-FI castigand numai 24,9% in 2007 – cea mai slaba performanta anuala de la lansarea sa in 2001.

Evolutia actiunilor Rasdaq a fost, insa, mult mai buna. Indicele compozit Rasdaq-C s-a dublat in 2007 (+96,5%), iar valoarea tranzactiilor a crescut de peste 5 ori.

Piata de capital a consemnat o oferta publica initiala spectaculoasa – cea a SNTGN Transgaz ce a atras subscrieri record de 1,8 miliarde EUR si un numar de ordine de

subscriere de peste 12.000 (din nou, un record). Oferta Transgaz a adus o noua premiera – tranzactionarea drepturilor de alocare. O alta operatiune spectaculoasa pe piata primara a fost emisiunea de obligatiuni a Bancii Europene de Investitii (BEI), a doua institutie financiara internationala ce lanseaza o emisiune de obligatiuni in Romania dupa Banca Mondiala in 2006.

Anul 2007 a fost si anul lansarii sistemului de pensii private in Romania, sistem ce ar putea avea in timp influente semnificative asupra pietei de capital.

## 2007

TRX: +41,24%

Castig actiuni BVB din diferenta de pret:	+31,98%	Indicatori BVB	RON	EUR
Ajustat cu castig din dividende	+33,87%	BET	+22,05%	+19,80%
Ajustat cu castig din dividende&majorari	+47,69%	BET-C	+32,64%	+30,20%
Ajustat cu nr luni tranzactionare	+47,81%	BET-FI	+24,85%	+22,55%
Rata inflatiei	6,6%	Total Tranzactii Actiuni	13.803 mil	4.152 mil
		Numar societati tranzactionate		61
<b>TRX ajustat cu rata inflatiei</b>	<b>41,24%</b>	Numar societati de intermediere		73
Castig maxim din pret	EFO +351,61%	Pierdere Maxima	RBR	-64,26%
Castig max din pret,majorari,divid	EFO +351,61%	Cea mai mare pondere (capit)	SNP	32,66%

**Evolutie generala a bursei:** 2007 a semanat cu 2006 din punct de vedere al evolutiilor pe piata : performante pozitive, mai mari la categoria a II-a decat la categoria I si volatilitate ridicata. Actiunile SIF au dezamagit, in timp ce IPO Transgaz a fost cea mai spectaculoasa oferta publica initiala de pana acum.

## Randamentele actiunilor in 2008

Smb	Pret sfarsit de an 2007	Pret sfarsit an 2008	Castig numai din pret	Castig din pret, dividende, majorari	Observatii
PCL	4.3000	4.2800	-0.47%	-0.47%	-
EXC	2.5400	2.5000	-1.57%	-1.57%	delistata in 2008 la cerere
MPN	0.4000	0.3800	-5.00%	-2.38%	-
ELJ	0.3410	0.2820	-17.30%	-17.30%	-
AZO	0.1990	0.1550	-22.11%	-22.11%	-
PPL	4.5000	3.3000	-26.67%	-26.67%	-
ZIM	3.1900	2.3000	-27.90%	-27.90%	-
CMF	6.8000	4.7500	-30.15%	-29.04%	-
MJM	4.1500	2.8900	-30.36%	-30.36%	-
UCM	0.3300	0.2250	-31.82%	-31.82%	-
SOCP	0.2720	0.1600	-41.18%	-36.62%	-
ROCE*	1.0800	0.6400	-40.74%	-40.74%	listata in 2008 prin transfer de pe Rasdaq
ASA	0.6500	0.3800	-41.54%	-41.54%	-
CBC	15.6000	8.8000	-43.59%	-43.59%	-
TLV	0.9000	0.2620	-70.89%	-50.48%	68,41 actiuni gratuite la 100 detinute simultan cu 5 actiuni la 0,35 lei/actiune la 100 detinute
CGC*	0.2000	0.0974	-51.30%	-51.30%	listata in 2008 dupa IPO
MEF	2.3900	1.1400	-52.30%	-52.30%	reducere valoare nominala actiuni de la 2,5 la 1,00 lei/actiune

TGN*	274.5000	122.0000	-55.56%	<b>-52.60%</b>	listata in 2008 dupa IPO
TRP*	0.8700	0.4000	-54.02%	<b>-54.02%</b>	listata in 2008 dupa IPO
APC	0.9600	0.4400	-54.17%	<b>-54.17%</b>	-
UAM	1.0200	0.4480	-56.08%	<b>-56.08%</b>	-
SRT	0.0694	0.0304	-56.20%	<b>-56.20%</b>	-
BCC	0.4740	0.1820	-61.60%	<b>-57.23%</b>	7,0929 actiuni gratuite la 100 detinute; 5,5923 actiuni noi la 100 detinute la 0,12 lei/actiune
EBS	141.8000	58.5000	-58.74%	<b>-57.25%</b>	listata in 2008. Prima listare internationala la categoria actiuni
SNP	0.4970	0.1810	-63.58%	<b>-60.36%</b>	-
STK*	102.0000	38.9000	-61.86%	<b>-61.86%</b>	listata in 2008 dupa IPO. Prima listare la categoria unitati de fond
STZ	0.7000	0.2600	-62.86%	<b>-62.86%</b>	-
PTR	1.7000	0.3000	-82.35%	<b>-64.71%</b>	1 actiune gratuita la 1 detinuta
ARS	17.0000	0.5700	-96.65%	<b>-66.15%</b>	splitare valoare nominala de la 2,5 la 0,25 lei/actiune (1:10)
VNC	0.1730	0.0531	-69.31%	<b>-66.24%</b>	0,1 actiuni gratuite la 1 detinuta
ART	48.0000	2.0300	-95.77%	<b>-66.76%</b>	2,5 actiuni gratuite la 1 detinuta simultan cu 7,4 actiuni la 2,51 lei/actiune la 1 detinuta
VESY*	0.1660	0.0542	-67.35%	<b>-67.35%</b>	listata in 2008 prin transfer de pe Rasdaq
UZT*	16.9000	5.4000	-68.05%	<b>-68.05%</b>	listata in 2008 prin transfer de pe necotate
BRD	28.0000	8.2500	-70.54%	<b>-69.08%</b>	-
ENP	5.3000	1.6000	-69.81%	<b>-69.81%</b>	-
EFO	1.9600	0.5800	-70.41%	<b>-70.41%</b>	-
SIF4	2.4100	0.6250	-74.07%	<b>-71.63%</b>	-
TEL	40.0000	11.0000	-72.50%	<b>-71.74%</b>	-
SNO	15.3000	3.9700	-74.05%	<b>-71.86%</b>	-
BCM*	0.1990	0.0560	-71.86%	<b>-71.86%</b>	listata in 2008 dupa IPO
ECT	0.1010	0.0277	-72.57%	<b>-72.57%</b>	-
ARM	0.4650	0.1170	-74.84%	<b>-74.84%</b>	-
PEI	75.8000	19.0000	-74.93%	<b>-74.93%</b>	-
COS	7.2000	1.8000	-75.00%	<b>-75.00%</b>	-
MECF	0.6200	0.1200	-80.65%	<b>-76.77%</b>	1 actiune gratuita la 5 detinute
SCD	1.1700	0.2710	-76.84%	<b>-76.84%</b>	-
ALR	8.6000	1.2600	-85.35%	<b>-79.43%</b>	-
ATB	2.0500	0.3600	-82.44%	<b>-81.19%</b>	-
TUFE	0.9100	0.1700	-81.32%	<b>-81.32%</b>	-
BRM	2.3800	0.3380	-85.80%	<b>-81.83%</b>	0,1202 actiuni gratuite la una detinuta
AMO	0.0779	0.0139	-82.16%	<b>-82.16%</b>	-
ALT	0.1020	0.0158	-84.51%	<b>-82.30%</b>	14,29 actiuni gratuite la 100 detinute
OIL	0.9500	0.1600	-83.16%	<b>-82.45%</b>	-
SIF1	3.5500	0.5450	-84.65%	<b>-82.99%</b>	-
RRC	0.1100	0.0185	-83.18%	<b>-83.18%</b>	-
SIF2	3.4800	0.5300	-84.77%	<b>-83.56%</b>	-
COMI	1.4500	0.2360	-83.72%	<b>-83.72%</b>	-
SIF5	4.3400	0.5850	-86.52%	<b>-85.01%</b>	-
COTR*	208.0000	30.0000	-85.58%	<b>-85.58%</b>	listata in 2008 prin transfer de pe Rasdaq
ALU	7.0000	0.6900	-90.14%	<b>-86.06%</b>	-
BIO	0.6350	0.0780	-87.72%	<b>-86.24%</b>	0,1200 actiuni gratuite la 1 detinuta
SIF3	2.3200	0.2720	-88.28%	<b>-86.92%</b>	-
OLT	1.2000	0.1400	-88.33%	<b>-87.37%</b>	9,06 actiuni la 0,1 lei/actiune la 100 detinute

TBM	0.6600	0.0712	-89.21%	<b>-89.21%</b>	-
DAFR*	0.3780	0.0391	-89.66%	<b>-89.66%</b>	listata in 2008 prin transfer de pe Rasdaq
EPT	1.0000	0.0937	-90.63%	<b>-90.63%</b>	-
FLA	0.3450	0.0300	-91.30%	<b>-91.30%</b>	-
IMP	0.5000	0.0314	-93.72%	<b>-93.72%</b>	-
CMP	1.6500	0.0950	-94.24%	<b>-94.24%</b>	-
BRK	2.6900	0.0920	-96.58%	<b>-95.25%</b>	38,81 actiuni gratuite la 100 detinute

\* randament calculat fata de primul pret de inchidere la bursa, nu fata de pretul din IPO

\*\* randament calculat fata de primul pret de inchidere la bursa, nu fata de pretul de pe Rasdaq/necotate

Anul 2008 a fost unul dintre cei mai dificili ani pe piata de capital din Romania. Indicele oficial al Bursei de Valori Bucuresti (BVB), BET, a pierdut 70,5% din valoare in 2008, aceasta fiind cea mai mare scadere anuala din istoria indicelui. Scaderea din 2008 a anulat cresterile indicelui din 2007, 2006 si o parte din 2005.

Toate actiunile tranzactionate la BVB in 2008, fara exceptie, au incheiat anul cu randamente negative. Indicele compozit al bursei, BET-C, a inregistrat o scadere similara, de 70,3%, in timp ce indicele Societatilor de Investitii Financiare, BET-FI, a pierdut 84,1%. Pe Rasdaq situatia a fost similara, indicele compozit al acestei piete pierzand 55,3% din valoarea de la sfarsitul anului 2007.

Valoarea tranzactiilor cu actiuni inregistrate la BVB in 2008 a scazut cu 53% fata de cea inregistrata in 2007 – din nou cea mai mare scadere anuala de la (re)infiintarea bursei in 1995.

## 2008

**TRX: -66.16%**

Variatie actiuni BVB din diferente de pret:	-65,50%	Indicatori BVB	RON	EUR
Ajustare cu castig din dividende	-63,88%	BET	-70,47%	-73,09%
Ajustare cu castig din dividende&majorari	-61,41%	BET-C	-70,34%	-72,97%
Ajustare cu nr luni tranzactionare	-59,86%	BET-FI	-84,05%	-85,46%
Rata inflatiei	6,3%	Total Tranzactii Actiuni	6.950 mil	1.895 mil
		Numar societati tranzactionate		70
<b>TRX ajustat cu rata inflatiei</b>	<b>66,16%</b>	Numar societati de intermediere		76
Castig maxim din pret	PCL -0,47%	Pierdere Maxima	BRK	-95,25%
Castig max din pret,majorari,divid	PCL -0,47%	Cea mai mare pondere (capit)	EBS	40,29%
<b>Evolutie generala a bursei:</b> 2008 a fost un an de scaderi generalizate si accentuate la Bursa de Valori, dupa opt ani de crestere. Toate actiunile listate au adus pierderi mari investitorilor, pe fondul crizei financiare internationale ce a afectat toate pietele de capital ale lumii.				

## Randamentele actiunilor si fondurilor listate in 2009

Smb	Pret sfarsit de an 2007	Pret sfarsit an 2008	Castig numai din pret	Castig din pret, dividende, majorari	Observatii
ALU	0.6900	2.1500	212%	<b>246.9%</b>	-
RRC	0.0185	0.0630	241%	<b>240.5%</b>	-

COMI	0.2360	0.6800	188%	<b>236.6%</b>	majorare capital cu 33,33 actiuni noi la 0,1 lei/actiune la 100 detinute
CMP	0.0950	0.2900	205%	<b>205.3%</b>	-
DAFR	0.0391	0.1020	161%	<b>160.9%</b>	-
SIF3	0.2720	0.6800	150%	<b>159.3%</b>	-
BIO	0.0780	0.2010	158%	<b>157.7%</b>	-
SCD	0.2710	0.6850	153%	<b>152.8%</b>	-
SIF5	0.5850	1.2700	117%	<b>125.7%</b>	-
IMP	0.0314	0.7050	125%	<b>124.5%</b>	consolidare actiuni 10:1, 1 actiune cu valoare nominala de 1,0 leu pentru 10 actiuni cu valoare nominala de 0,1 lei
SIF2	0.5300	1.1400	115%	<b>122.2%</b>	-
BRK	0.0920	0.2030	121%	<b>120.7%</b>	-
ALR	1.2600	2.4800	97%	<b>114.6%</b>	-
SIF1	0.5450	1.1300	107%	<b>112.0%</b>	-
EBS	58.5000	109.8000	88%	<b>92.5%</b>	-
EPT	0.0937	0.1800	92%	<b>92.1%</b>	-
ALT	0.0158	0.0300	90%	<b>89.9%</b>	-
BRM	0.3380	0.5950	76%	<b>87.0%</b>	-
CMCM*	0.2000	0.3490	75%	<b>81.4%</b>	listata in 2009 prin transfer de pe Rasdaq
AZO	0.1550	0.2810	81%	<b>81.3%</b>	-
ATB	0.3600	0.6300	75%	<b>78.9%</b>	-
BRD	8.2500	13.0000	58%	<b>65.0%</b>	-
OLT	0.1400	0.2300	64%	<b>64.3%</b>	-
SNO	3.9700	5.6500	42%	<b>58.2%</b>	-
TRP	0.4000	0.6200	55%	<b>55.0%</b>	-
OIL	0.1600	0.2400	50%	<b>50.5%</b>	-
PTR	0.3000	0.4200	40%	<b>46.7%</b>	-
UCM	0.2250	0.3250	44%	<b>44.4%</b>	-
VESY	0.0542	0.0747	38%	<b>43.2%</b>	-
RMAH*	0.1100	0.1570	43%	<b>42.7%</b>	listata in 2009 prin transfer de pe Rasdaq
SNP	0.1810	0.2490	38%	<b>37.6%</b>	-
TGN	122.0000	157.0000	29%	<b>35.9%</b>	-
AMO	0.0139	0.0186	34%	<b>33.8%</b>	-
TUFE	0.1700	0.2200	29%	<b>29.4%</b>	-
SPCU*	0.3350	0.4250	27%	<b>26.9%</b>	listata in 2009 prin transfer de pe Rasdaq
VNC	0.0531	0.0670	26%	<b>26.2%</b>	-
TEL	11.0000	13.5000	23%	<b>25.0%</b>	-
APC	0.4400	0.5500	25%	<b>25.0%</b>	-
BCM	0.0560	0.0700	25%	<b>25.0%</b>	-
COTR	30.0000	37.0000	23%	<b>23.3%</b>	-
TBM	0.0712	0.0860	21%	<b>20.8%</b>	-
ARM	0.1170	0.1410	21%	<b>20.5%</b>	-
SIF4	0.6250	0.7100	14%	<b>19.0%</b>	-
ARS	0.5700	0.5950	4%	<b>14.0%</b>	-
ECT	0.0277	0.0314	13%	<b>13.4%</b>	-
STZ	0.2600	0.2900	12%	<b>11.5%</b>	-
SRT	0.0304	0.0327	8%	<b>7.6%</b>	-
PEI	19.0000	20.0000	5%	<b>5.3%</b>	-
UZT	5.4000	4.4000	-19%	<b>0.1%</b>	majorare capital cu 40 actiuni la 2,5 lei/actiune la 100 actiuni detinute

PCL	4.2800	4.2800	0%	<b>0.0%</b>	netranzactionata in 2009; delistata in 2009 la cerere
PPL	3.3000	3.3000	0%	<b>0.0%</b>	listata dar netranzactionata in 2009
STK	38.9000	38.8000	0%	<b>-0.3%</b>	-
ENP	1.6000	1.5600	-3%	<b>-2.5%</b>	-
COS	1.8000	1.7200	-4%	<b>-4.4%</b>	-
MPN	0.3800	0.3500	-8%	<b>-5.1%</b>	-
MECF	0.1200	0.1050	-13%	<b>-7.4%</b>	majorare capital cu 50,00 actiuni la 0,1 lei/actiune la 100 detinute
SOCP	0.1600	0.1450	-9%	<b>-9.4%</b>	-
ART	2.0300	1.8000	-11%	<b>-11.3%</b>	-
UAM	0.4480	0.3920	-13%	<b>-12.5%</b>	-
ASA	0.3800	0.3170	-17%	<b>-16.6%</b>	delistata in 2009 la cerere
MJM	2.8900	2.4000	-17%	<b>-17.0%</b>	-
TLV	0.2620	2.1300	-19%	<b>-17.2%</b>	consolidare actiuni 10:1, 1 actiune cu valoare nominala de 1,0 leu pentru 10 actiuni cu valoare nominala de 0,1 lei
CGC	0.0974	0.0789	-19%	<b>-19.0%</b>	-
WRO*	210.0000	167.5000	-20%	<b>-20.2%</b>	listat in 2009 dupa IPO
EFO	0.5800	0.4390	-24%	<b>-24.3%</b>	-
MEF	1.1400	0.8400	-26%	<b>-26.3%</b>	-
FLA	0.0300	0.0185	-38%	<b>-38.3%</b>	-
BCC	0.1820	0.0990	-46%	<b>-42.4%</b>	majorare capital cu 13,91 actiuni la 0,1 lei/actiune pentru 100 actiuni detinute
ROCE	0.6400	0.2720	-58%	<b>-43.7%</b>	majorare capital cu 41,93 actiuni la 0,11 lei/actiune la 100 actiuni detinute
ELJ	0.2820	0.1450	-49%	<b>-48.6%</b>	-
CMF	4.7500	2.3500	-51%	<b>-49.9%</b>	-
ZIM	2.3000	0.9100	-60%	<b>-60.4%</b>	-
CBC	8.8000	2.7500	-69%	<b>-67.0%</b>	-

\* randament calculat fata de primul pret de inchidere la bursa, nu fata de pretul din IPO sau fata de pretul de pe Rasdaq

Piata de capital a inregistrat o revenire in anul 2009, dupa scaderile mari din anul precedent. O buna parte din actiunile listate pe piata reglementata a Bursei de Valori Bucuresti (BVB) au inregistrat cresteri semnificative, insa preturile au recuperat doar in parte pierderile din 2008, iar lichiditatea a continuat sa scada.

BET, indicele oficial al BVB, a incheiat anul cu o crestere de 61,7%, in timp ce indicele compozit al pietei, BET-C, a castigat 37,3%, iar indicele societatilor de investitii financiare, BET-FI, a castigat 90,3%. Segmentul Rasdaq a inregistrat o revenire usoara, indicele oficial al pietei, Rasdaq-C, acumuland numai +8,1% in 2009. Valoarea tranzactiilor cu actiuni pe piata reglementata a BVB a scazut cu 26,7% fata de anul precedent, in timp ce valoarea tranzactiilor pe piata Rasdaq a scazut cu 63,1%.

## 2009

TRX: **+66,47%**

Variatie actiuni BVB din diferente de pret:		Indicatori BVB	RON	EUR
Ajustare cu castig din dividende	66,77%	BET	61,68%	53,31%
Ajustare cu castig din operatiuni capital	71,67%	BET-C	37,31%	30,20%
Ajustare cu nr luni tranzactionare	72,17%	BET-FI	90,33%	80,48%
Rata inflatiei	72,06%	Total Tranzactii Actiuni	5.093 mil	1.204
	5,59%	Numar societati emitenti		73

<b>TRX ajustat cu rata inflatiei</b>		<b>+66,47%</b>	Numar societati de intermediere	71
Castig maxim din pret	RRC	240,54%	Pierdere Maxima	CBC -67,03%
Castig max din pret,majorari,divid	ALU	246,90%	Cea mai mare pondere (capit)	SNP 36,18%

**Evolutie generala a bursei:** 2009 a fost un an de reveniri neasteptate ale actiunilor listate la bursa, dupa scaderile mari din 2008. Cea mai mare parte a actiunilor lisate au adus castiguri importante investitorilor, insa lichiditatea a continuat sa scada.

## Randamentele actiunilor si fondurilor listate in 2010

Smb	Pret sfarsit de an 2009	Pret sfarsit de an 2010	Dividend net 2009 (platit in 2010)	Castig din pret, dividende, majorari in 2010	Observatii
SOCP	0.1450	0.3700	0.0000	+155.2%	-
TGN	157.0000	280.0000	10.9400	+85.3%	-
ARS	0.5950	1.0100	0.0571	+79.3%	-
AZO	0.2810	0.4800	0.0000	+70.8%	-
BVB*	24.5000	40.7500	0.0000	+66.3%	listata in 2010 pe baza prospectului de admitere la tranzactionare
BRK	0.2030	0.2900	0.0000	+52.9%	reducere valoare nominala actiune de la 0,5000 la 0,2500 lei si distributie 0,0203 lei/actiune ca urmare a diminuarii capitalului
CMP	0.2900	0.4270	0.0000	+47.2%	-
SCD	0.6850	1.0000	0.0000	+46.0%	-
TEL	13.5000	19.3500	0.0420	+43.6%	-
COS	1.7200	2.4500	0.0000	+42.4%	-
EBS	109.8000	152.1000	2.7298	+41.0%	-
BRM	0.5950	0.7850	0.0462	+39.7%	-
ALT	0.0300	0.0405	0.0000	+35.0%	-
SNP	0.2490	0.3350	0.0000	+34.5%	-
ZIM	0.9100	1.2200	0.0000	+34.1%	-
UAM	0.3920	0.5200	0.0000	+32.7%	-
RMAH	0.1570	0.2010	0.0025	+29.6%	-
APC	0.5500	0.6995	0.0000	+27.2%	-
ALR	2.4800	2.9900	0.1575	+26.9%	-
VNC	0.0670	0.0740	0.0000	+26.3%	majorare capital cu 14,39 actiuni gratuite la 100 detinute
BCM	0.0700	0.0820	0.0058	+25.4%	-
DAFR	0.1020	0.1239	0.0000	+21.5%	-
STK	38.8000	46.9000	0.0000	+20.9%	-
COTR	37.0000	33.1000	0.0000	+19.3%	majorare capital cu 1 actiune gratuita la 3 detinute
CBC	2.7500	3.1000	0.0000	+12.7%	-
CGC	0.0789	0.0700	0.0000	+10.9%	majorare capital cu 25 de actiuni gratuite la 100 detinute
TBM	0.0860	0.0945	0.0000	+9.9%	-
SIF5	1.2700	1.2600	0.1344	+9.8%	-
IFR*	229.0000	249.8000	0.0000	+9.1%	listat in 2010 in urma IPO



SPCU	0.4250	0.2800	0.0068	<b>+6.7%</b>	majorare capital 1 actiune la 0,1 lei la 1 actiune detinuta
SIF2	1.1400	1.1620	0.0504	<b>+6.4%</b>	-
CMCM	0.3490	0.3630	0.0000	<b>+4.0%</b>	-
ATB	0.6300	0.6200	0.0000	<b>+3.3%</b>	majorare capital social 5 actiuni gratuite la 100 detinute
COMI	0.6800	0.4590	0.0000	<b>+2.5%</b>	majorare capital cu 66,66 actiuni noi la 100 actiuni detinute la 0,1 lei/actiune
BIO	0.2010	0.2050	0.0000	<b>+2.0%</b>	-
ELJ	0.1450	0.1469	0.0000	<b>+1.3%</b>	-
FLA	0.0185	0.0185	0.0000	<b>0.0%</b>	listata dar netranzactionata
MJM	2.4000	2.4000	0.0000	<b>0.0%</b>	listata dar netranzactionata
IFG*	212.0000	212.0000	0.0000	<b>0.0%</b>	listat in 2010 in urma IPO
EFO	0.4390	0.1460	0.0000	<b>-0.2%</b>	majorare capital cu 2 actiuni gratuite la 1 detinuta
ECT	0.0314	0.0313	0.0000	<b>-0.3%</b>	-
WRO	167.5000	165.7000	0.0000	<b>-1.1%</b>	-
CEON*	0.1130	0.1089	0.0000	<b>-1.7%</b>	listata in 2010 prin transfer de pe Rasdaq; majorare capital cu 20 actiuni noi la 100 detinute la 0,1 lei/actiune
PEI	20.0000	19.4000	0.0000	<b>-3.0%</b>	-
BRD	13.0000	12.3500	0.2347	<b>-3.2%</b>	-
SBX	2.0000	1.54	0.0000	<b>-3.9%</b>	majorare capital cu 5 actiuni gratuite la 100 detinute; majorare capital cu 1 actiune la 1 leu/actiune la 2 actiuni detinute
SIF4	0.7100	0.6440	0.0336	<b>-4.6%</b>	-
SIF1	1.1300	1.0140	0.0420	<b>-6.5%</b>	-
OIL	0.2400	0.2210	0.0005	<b>-7.7%</b>	-
ARM	0.1410	0.1297	0.0000	<b>-8.0%</b>	-
VESY	0.0747	0.0685	0.0000	<b>-8.3%</b>	-
RRC	0.0630	0.0575	0.0000	<b>-8.7%</b>	-
ART	1.8000	1.6200	0.0000	<b>-10.0%</b>	-
OLT	0.2300	0.2030	0.0000	<b>-11.7%</b>	-
ROCE	0.2720	0.2358	0.0012	<b>-12.9%</b>	-
ELGS*	1.1300	0.9790	0.0000	<b>-13.4%</b>	-
MECF	0.1050	0.0900	0.0000	<b>-14.3%</b>	-
RPH*	1.2900	1.1000	0.0000	<b>-14.7%</b>	listata in 2010 prin transfer de pe Rasdaq
SIF3	0.6800	0.5435	0.0252	<b>-16.4%</b>	-
SNO	5.6500	4.3800	0.3360	<b>-16.5%</b>	-
PREH*	2.2800	1.9000	0.0000	<b>-16.7%</b>	listata in 2010 prin transfer de pe Rasdaq
GRE*	200.0000	166.0000	0.0000	<b>-17.0%</b>	listat in 2010 in urma IPO
STZ	0.2900	0.2400	0.0000	<b>-17.2%</b>	-
MEF	0.8400	0.6950	0.0000	<b>-17.3%</b>	-
MPN	0.3500	0.2740	0.0105	<b>-18.7%</b>	-
TUFE	0.2200	0.1780	0.0000	<b>-19.1%</b>	-
BCC	0.0990	0.0800	0.0000	<b>-19.2%</b>	-

PPL**	3.3000	1.3790	0.0000	-22.4%	reducere capital social la 54,89 actiuni din 100 detinute, ca urmare a divizarii; diferenta alocata in Prodplast Imobiliare (ATS SBX)
PTR	0.4200	0.3130	0.0126	-22.5%	-
AMO	0.0186	0.0142	0.0000	-23.7%	-
TLV	2.1300	1.2280	0.0000	-25.4%	majorare capital cu 25 actiuni gratuite la 100 detinute si 11,05 actiuni la 1 leu/actiune la 100 detinute
CMF	2.3500	1.6600	0.0000	-29.4%	-
ALU	2.1500	1.4500	0.0672	-29.4%	-
TRP	0.6200	0.4200	0.0000	-32.3%	-
IMP	0.7050	0.4701	0.0000	-33.3%	-
ENP	1.5600	0.9000	0.0000	-42.3%	-
UZT	4.4000	2.2500	0.0000	-44.3%	majorare capital cu 23,60 actiuni noi la 100 detinute la 2,5 lei/actiune
SRT	0.0327	0.0182	0.0000	-44.3%	-
UCM	0.3250	0.1720	0.0000	-47.1%	-
EPT	0.1800	0.0939	0.0000	-47.8%	-

\* 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 sau pretul din IPO. \*\* randamentul total ia in calcul si actiunile Prodplast Imobiliare rezultate din splitare si tranzactionate pe ATS Sibex.

Piata de capital a inregistrat un an de stagnare in 2010, dupa scaderile importante din 2008 si revenirile parțiale din 2009. Indicele BET (calculat pe baza celor mai importante zece actiuni listate pe piata reglementata a BVB), a incheiat 2010 cu o crestere modesta de 12,3%, indicele compozit BET-C a avut o variatie similara de +14,6%, iar indicele societăților de investitii financiare, BET-FI, a pierdut 8,0%. Ceilalti indici oficiali ai pietei reglementate, BET-XT (calculat pe baza preturilor a 25 de companii importante) a castigat numai 1,9% in 2010, iar indicele sectorului energetic BET-NG a incheiat anul cu +29,5%. Valoarea tranzactiilor cu actiuni pe piata reglementata a BVB a crescut usor, cu 10% fata de 2009.

## 2010

TRX: +12,21%

Randament exclusiv din diferente de pret:	+14,08%	Indicatori BVB	RON	EUR
Ajustare cu castig din dividende	+16,61%	BET	61,68%	53,31%
Ajustare cu castig din operatiuni capital	+18,69%	BET-C	37,31%	30,20%
Ajustare cu nr luni tranzactionare	+18,40%	BET-FI	90,33%	80,48%
Rata inflatiei	6,09%	Total Tranzactii Actiuni	5.093 mil	1.204
		Numar societati emitenti		73
<b>TRX ajustat cu rata inflatiei</b>	<b>+12,31%</b>	Numar societati de intermediere		71
Castig maxim din pret	SOCP +155,17%	Pierdere Maxima	EPT	-47,8%
Castig max din pret, majorari, divid	SOCP +155,17%	Cea mai mare pondere (in capitalizare; fara EBS)	SNP	42,24%

**Evolutie generala a bursei:** 2010 a fost un an de stagnare pentru actiunile listate la bursa, dupa scaderile din 2008 si revenirile parțiale din 2009. Evolutiile au fost amestecate, insa putine actiuni au adus castiguri rezonabile in 2010.

## Randamentele actiunilor si fondurilor listate in 2011

Smb	Pret sfarsit de an 2010	Pret sfarsit de an 2011	Dividend net 2010 (platit in 2011)	Castig din pret, dividende, majorari in 2011	Observatii
OLT	0.2030	1.0970	0.0000	440.4%	-
AZO	0.4800	1.3500	0.0000	181.3%	-
STZ	0.2400	0.5200	0.0000	116.7%	-
CBC	3.1000	5.8000	0.2604	95.5%	-
MEF	0.6950	1.1000	0.0000	58.3%	-
MECF	0.0900	0.1150	0.0000	27.8%	-
ZIM	1.2200	1.5100	0.0000	23.8%	-
APC	0.6995	0.6500	0.1892	20.0%	-
ENP	0.9000	1.0400	0.0000	15.6%	-
ALR	2.9900	3.2500	0.1881	15.0%	-
WRO	165.7000	189.0000	0.0000	14.1%	-
BRM	0.7850	0.8400	0.0546	14.0%	-
SCD	1.0000	0.8870	0.2518	13.9%	-
GRE	166.0000	187.8000	0.0000	13.1%	-
SIF3	0.5435	0.5670	0.0252	9.0%	-
CMF	1.6600	1.8000	0.0000	8.4%	-
ECT	0.0313	0.0329	0.0000	5.1%	-
ARS	1.0100	0.9900	0.0588	3.8%	-
RMAH	0.2010	0.1990	0.0084	3.2%	-
ARTE*	2.1500	2.1000	0.0840	1.6%	listata in 2011 prin transfer de pe Rasdaq
FLA**	0.0185	0.0185	0.0000	0.0%	- delistata in 2011
UZT	2.2500	2.2500	0.0000	0.0%	-
SIF2	1.1620	1.0800	0.0756	-0.6%	-
SIF4	0.6440	0.5710	0.0680	-0.8%	-
SIF1	1.0140	0.9030	0.0865	-2.4%	-
ELMA*	0.2800	0.2720	0.0000	-2.9%	listata in 2011 prin transfer de pe Rasdaq
BIO	0.2050	0.1929	0.0046	-3.7%	-
AMO	0.0142	0.0136	0.0000	-4.2%	-
MPN	0.2740	0.2499	0.0101	-5.1%	-
PTR	0.3130	0.2810	0.0126	-6.2%	-
SOCP	0.3700	0.3445	0.0000	-6.9%	-
PEI	19.4000	17.9000	0.0000	-7.7%	-
NEP	15.1000	13.5100	0.4140	-7.8%	listata in 2011 prin prospect de admitere la tranzactionare
CMP	0.4270	0.3890	0.0000	-8.9%	-
SNP	0.3350	0.2900	0.0149	-9.0%	-
VNC	0.0740	0.0670	0.0000	-9.5%	-
TEL	19.3500	17.4000	0.0974	-9.6%	-
TUFE	0.1780	0.1600	0.0000	-10.1%	-

SIF5	1.2600	1.0570	0.0630	-11.1%	-
UAM	0.5200	0.4600	0.0000	-11.5%	-
TGN	280.0000	223.3500	24.1668	-11.6%	-
BRD	12.3500	10.7100	0.1509	-12.1%	-
BCM	0.0820	0.0720	0.0000	-12.2%	-
SBX	1.54	1.3500	0.0000	-12.3%	-
TLV	1.2280	0.8840	0.0000	-13.6%	majorare capital cu 20 actiuni gratuite la 100 detinute
ELGS	0.9790	0.3300	0.0000	-16.0%	majorare capital cu 200 actiuni la 0,1 lei/actiune la 100 detinute
ALT	0.0405	0.0340	0.0000	-16.0%	-
ART	1.6200	1.3460	0.0000	-16.9%	-
OIL	0.2210	0.1800	0.0025	-17.4%	-
STK	46.9000	38.0000	0.0000	-19.0%	-
COTR	33.1000	26.0000	0.0000	-21.5%	-
VESY	0.0685	0.0538	0.0000	-21.5%	-
SRT	0.0182	0.0141	0.0000	-22.5%	-
ARM	0.1297	0.1000	0.0000	-22.9%	-
ATB	0.6200	0.3900	0.0000	-25.2%	majorare capital cu 18,92 actiuni gratuite la 100 detinute
ELJ	0.1469	0.1070	0.0000	-27.2%	-
BVB	40.7500	28.9000	0.5893	-27.6%	-
ALU	1.4500	1.0300	0.0000	-29.0%	-
BCC	0.0800	0.0567	0.0000	-29.1%	-
ROCE	0.2358	0.1669	0.0000	-29.2%	-
FP	0.6495	0.4270	0.0264	-30.2%	listata in 2011 pe baza de prospect de admitere la tranzactionare
PPL	1.3790	0.9600	0.0000	-30.4%	-
RTRA*	0.5500	0.1900	0.0000	-30.9%	majorare capital cu 100 actiuni gratuite la 100 detinute
RRC	0.0575	0.0383	0.0000	-33.4%	-
SNO	4.3800	2.8200	0.0000	-35.6%	-
RPH	1.1000	0.6900	0.0000	-37.3%	-
IFR	249.8000	143.7000	9.5760	-38.6%	-
SPCU	0.2800	0.1699	0.0000	-39.3%	-
PREH	1.9000	1.0500	0.0000	-44.7%	-
IFG	212.0000	112.1000	0.0000	-47.1%	-
DAFR	0.1239	0.0610	0.0000	-50.3%	majorare capital cu 5,26 actiuni la 0,1 lei/actiune la 100 detinute
EFO	0.1460	0.0720	0.0000	-50.7%	-
TBM	0.0945	0.0466	0.0000	-50.7%	-
TRP	0.4200	0.2003	0.0000	-52.3%	-
CEON	0.1089	0.0515	0.0000	-52.7%	-
EPT	0.0939	0.0440	0.0000	-53.1%	-
CMCM	0.3630	0.1600	0.0000	-55.9%	-
EBS	152.1000	58.0000	2.1620	-60.4%	-
IMP	0.4701	0.1820	0.0000	-61.3%	-
BRK	0.2900	0.1069	0.0000	-63.1%	-
COMI	0.4590	0.1626	0.0000	-64.6%	-
UCM	0.1720	0.0599	0.0000	-65.2%	-

CGC	0.0700	0.0240	0.0000	-65.7%	-
MJM	2.4000	0.2100	0.0000	-71.2%	majorare capital cu 48,126 actiuni la 1 ron/actiune la 100 detinute
COS	2.4500	0.7010	0.0000	-71.4%	-
COFI*	0.1409	0.0237	0.0000	-83.2%	listata in 2011 prin transfer de pe Rasdaq

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

Piata de capital a inregistrat un an de scadere in 2011, dupa stagnarea din 2010 si revenirile partiale din 2009. Indicele BET (calculat pe baza celor mai importante zece actiuni listate pe piata reglementata a BVB) a incheiat anul 2011 cu o scadere de 17,7%, acesta fiind cel de-al treilea an complet de scadere din istoria indicelui (dupa -50,2% in 1998 si -70,5% in 2008). Toti indicii BVB au scazut in 2011: indicele societatilor de investitii, BET-FI, a pierdut 12,0%; BET-XT (calculat pe baza preturilor a 25 de companii importante) a pierdut 13,8%, iar indicele sectorului energetic BET-NG a incheiat anul cu -20,7%.

## 2011

**TRX: -1,86%**

<table border="0"> <tr> <td>Randament exclusiv din diferente de pret:</td> <td>-3,91%</td> <td>Indicatori BVB</td> <td>RON</td> <td>EUR</td> </tr> <tr> <td>Ajustare cu castig din dividende</td> <td>+0,90%</td> <td>BET</td> <td>-17,7%</td> <td>-18,4%</td> </tr> <tr> <td>Ajustare cu castig din operatiuni capital</td> <td>+1,01%</td> <td>BET-C</td> <td>-15,7%</td> <td>-16,4%</td> </tr> <tr> <td>Ajustare cu nr luni tranzactionare</td> <td>+1,28%</td> <td>BET-FI</td> <td>-12,0%</td> <td>-12,7%</td> </tr> <tr> <td>Rata inflatiei</td> <td>3,14%</td> <td>Total Tranzactii Actiuni</td> <td>9.937 mil</td> <td>2.349</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>Numar emitenti</td> <td></td> <td>84</td> </tr> <tr> <td><b>TRX ajustat cu rata inflatiei</b></td> <td><b>-1,86%</b></td> <td>Numar societati de intermediere</td> <td></td> <td>61</td> </tr> <tr> <td>Castig maxim din pret</td> <td>OLT +440,4%</td> <td>Pierdere Maxima</td> <td>COFI</td> <td>-83,2%</td> </tr> <tr> <td>Castig max din pret,majorari,divid</td> <td>OLT +440,4%</td> <td>Cea mai mare pondere (in capitalizare; emitenti locali)</td> <td>SNP</td> <td>35,1%</td> </tr> </table>	Randament exclusiv din diferente de pret:	-3,91%	Indicatori BVB	RON	EUR	Ajustare cu castig din dividende	+0,90%	BET	-17,7%	-18,4%	Ajustare cu castig din operatiuni capital	+1,01%	BET-C	-15,7%	-16,4%	Ajustare cu nr luni tranzactionare	+1,28%	BET-FI	-12,0%	-12,7%	Rata inflatiei	3,14%	Total Tranzactii Actiuni	9.937 mil	2.349			Numar emitenti		84	<b>TRX ajustat cu rata inflatiei</b>	<b>-1,86%</b>	Numar societati de intermediere		61	Castig maxim din pret	OLT +440,4%	Pierdere Maxima	COFI	-83,2%	Castig max din pret,majorari,divid	OLT +440,4%	Cea mai mare pondere (in capitalizare; emitenti locali)	SNP	35,1%	<p><b>Evolutie generala a bursei:</b> 2011 a fost un an slab pentru actiunile listate la bursa, care a continuat tendinta dezamagitoare de evolutie pentru marea majoritate a emitentilor listati.</p>			
Randament exclusiv din diferente de pret:	-3,91%	Indicatori BVB	RON	EUR																																													
Ajustare cu castig din dividende	+0,90%	BET	-17,7%	-18,4%																																													
Ajustare cu castig din operatiuni capital	+1,01%	BET-C	-15,7%	-16,4%																																													
Ajustare cu nr luni tranzactionare	+1,28%	BET-FI	-12,0%	-12,7%																																													
Rata inflatiei	3,14%	Total Tranzactii Actiuni	9.937 mil	2.349																																													
		Numar emitenti		84																																													
<b>TRX ajustat cu rata inflatiei</b>	<b>-1,86%</b>	Numar societati de intermediere		61																																													
Castig maxim din pret	OLT +440,4%	Pierdere Maxima	COFI	-83,2%																																													
Castig max din pret,majorari,divid	OLT +440,4%	Cea mai mare pondere (in capitalizare; emitenti locali)	SNP	35,1%																																													

## Randamentele actiunilor si fondurilor listate in 2012

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%	-
EBS	58.0000	105.3000	0.0000	81.6%	-
AZO	1.3500	2.1300	0.0000	57.8%	Delistata in 2012
SNP	0.2900	0.4281	0.0260	56.6%	-
NEP	13.5100	20.0000	0.4600	55.9%	Majorare de capital cu 3 actiuni gratuite pentru 100 detinute
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%	-

ARS	0.9900	1.4370	0.0605	<b>51.3%</b>	-
SIF3	0.5670	0.7115	0.1438	<b>50.8%</b>	-
SIF4	0.5710	0.7700	0.0680	<b>46.8%</b>	-
MEF	1.1000	1.5800	0.0000	<b>43.6%</b>	-
SIF1	0.9030	1.2130	0.0840	<b>43.6%</b>	-
SIF5	1.0570	1.4030	0.1092	<b>43.1%</b>	-
CBC	5.8000	8.2000	0.0462	<b>42.2%</b>	-
RMAH	0.1990	0.2652	0.0168	<b>41.7%</b>	-
CMP	0.3890	0.5500	0.0000	<b>41.4%</b>	-
PREH	1.0500	1.4510	0.0000	<b>38.2%</b>	-
FP	0.4270	0.5495	0.0323	<b>36.3%</b>	-
ELGS	0.3300	0.3981	0.0000	<b>26.4%</b>	Majorare de capital cu 50 actiuni noi la 0,3 lei/actiune la 100 detinute
APC	0.6500	0.7350	0.0756	<b>24.7%</b>	-
ZIM	1.5100	1.8800	0.0000	<b>24.5%</b>	Delistata in 2012
PTR	0.2810	0.3249	0.0244	<b>24.3%</b>	-
MPN	0.2499	0.2940	0.0101	<b>21.7%</b>	-
ELJ	0.1070	0.1235	0.0000	<b>15.4%</b>	-
ARM	0.1000	0.1150	0.0000	<b>15.0%</b>	-
COTR	26.0000	29.6900	0.0000	<b>14.2%</b>	-
PPL	0.9600	1.0900	0.0000	<b>13.5%</b>	-
BIO	0.1929	0.2085	0.0084	<b>12.4%</b>	-
BCM	0.0720	0.0732	0.0076	<b>12.2%</b>	-
GRE	187.8000	210.0000	0.0000	<b>11.8%</b>	-
RTRA	0.1900	0.2100	0.0000	<b>10.5%</b>	-
MECF	0.1150	0.1270	0.0000	<b>10.4%</b>	-
ALU	1.0300	1.1360	0.0000	<b>10.3%</b>	-
TGN	223.3500	218.0000	24.9984	<b>8.8%</b>	-
PEI	17.9000	19.4000	0.0000	<b>8.4%</b>	-
BRK	0.1069	0.1139	0.0000	<b>6.5%</b>	-
WRO**	189.0000	200.0000	0.0000	<b>5.8%</b>	Delistat in 2012
TVBETETF	5.0900	5.3600	0.0000	<b>5.3%</b>	Infiintat si listat in 2012
TRP	0.2003	0.2060	0.0000	<b>2.8%</b>	-
ECT	0.0329	0.0332	0.0000	<b>0.9%</b>	-
CAOR*	2.4700	2.4900	0.0000	<b>0.8%</b>	Listata in 2012 prin transfer de pe Rasdaq
CGC	0.0240	0.0240	0.0000	<b>0.0%</b>	-
UZT	2.2500	2.2500	0.0000	<b>0.0%</b>	Listata dar netranzactionata in 2012
VNC	0.0670	0.0670	0.0000	<b>0.0%</b>	-
UCM	0.0599	0.0599	0.0000	<b>0.0%</b>	Listata dar netranzactionata in 2012
STK	38.0000	38.0000	0.0000	<b>0.0%</b>	-
ATB	0.3900	0.3764	0.0128	<b>-0.2%</b>	-
ART	1.3460	1.3350	0.0000	<b>-0.8%</b>	-
RPH	0.6900	0.6700	0.0000	<b>-2.9%</b>	-
UAM	0.4600	0.4433	0.0000	<b>-3.6%</b>	-
TUFE	0.1600	0.1525	0.0000	<b>-4.7%</b>	-
SCD	0.8870	0.7750	0.0682	<b>-4.9%</b>	-
ROCE	0.1669	0.1490	0.0083	<b>-5.8%</b>	-
IFR	143.7000	134.9500	0.0000	<b>-6.1%</b>	-

IFG	112.1000	101.9000	0.0000	<b>-9.1%</b>	-
OIL	0.1800	0.1600	0.0029	<b>-9.5%</b>	-
ENP	1.0400	0.9100	0.0000	<b>-12.5%</b>	-
ALT	0.0340	0.0295	0.0000	<b>-13.2%</b>	-
EFO	0.0720	0.0615	0.0000	<b>-14.6%</b>	-
CMF	1.8000	1.5000	0.0159	<b>-15.8%</b>	-
RRC	0.0383	0.0315	0.0000	<b>-17.8%</b>	-
SPCU	0.1699	0.1364	0.0000	<b>-19.7%</b>	-
TEL	17.4000	12.6900	0.9240	<b>-21.8%</b>	-
BRD	10.7100	8.1100	0.1402	<b>-23.0%</b>	-
BVB	28.9000	20.0000	1.7990	<b>-24.6%</b>	-
STIB*	6.0000	4.5000	0.0000	<b>-25.0%</b>	Listata in 2012 prin transfer de pe Rasdaq
CMCM	0.1600	0.1190	0.0000	<b>-25.6%</b>	-
SRT	0.0141	0.0104	0.0000	<b>-26.2%</b>	-
SNO	2.8200	2.0000	0.0000	<b>-29.1%</b>	-
ELMA	0.2720	0.1889	0.0034	<b>-29.3%</b>	-
ALR	3.2500	2.0000	0.2659	<b>-30.3%</b>	-
BCC	0.0567	0.0392	0.0000	<b>-30.9%</b>	-
STZ	0.5200	0.3400	0.0000	<b>-34.6%</b>	-
TBM	0.0466	0.0297	0.0000	<b>-36.3%</b>	-
IMP	0.1820	0.1150	0.0000	<b>-36.8%</b>	-
SOCP	0.3445	0.2120	0.0000	<b>-38.5%</b>	-
SBX	1.3500	0.8300	0.0000	<b>-38.5%</b>	-
VESY	0.0538	0.0309	0.0000	<b>-42.6%</b>	-
MJM	0.2100	0.1190	0.0000	<b>-43.3%</b>	-
DAFR	0.0610	0.0333	0.0000	<b>-45.4%</b>	-
COMI	0.1626	0.0870	0.0000	<b>-46.5%</b>	-
AMO	0.0136	0.0066	0.0000	<b>-51.5%</b>	-
OLT	1.0970	0.5160	0.0000	<b>-53.0%</b>	-
COFI	0.0237	0.0102	0.0000	<b>-57.0%</b>	-
COS	0.7010	0.2855	0.0000	<b>-59.3%</b>	-
CEON	0.0515	0.0204	0.0000	<b>-60.4%</b>	-
EPT	0.0440	0.0160	0.0000	<b>-63.6%</b>	-

*\*fata de pretul in prima zi de inchidere pe piata reglementata, nu fata de pretul de pe Rasdaq*

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

Piata de capital a continuat si in 2012 perioada de stagnare demarata in 2010. 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.

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	
<b>TRX ajustat cu rata inflatiei</b>	<b>+15,88%</b>	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%
<b>Evolutie generala a bursei:</b> 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).					

### Randamentele actiunilor si fondurilor listate in 2013

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%	-
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%	-
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%	-
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%	-
ART	1.3350	2.2000	0.0000	64.8%	-
FP	0.5495	0.8335	0.0343	57.9%	-
PTR	0.3249	0.4780	0.0244	54.6%	-
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%	-
ENP	0.9100	1.3600	0.0000	49.5%	-
SIF5	1.4030	1.9840	0.1092	49.2%	-
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%	-
STK	38.0000	46.7900	7.5600	43.0%	-
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



IFR	134.9500	180.0000	0.0000	33.4%	-
NEP	20.0000	25.1200	1.1039	31.1%	-
SIF4	0.7700	0.8820	0.1126	29.2%	-
TEL	12.6900	15.7900	0.3394	27.1%	-
BCM	0.0732	0.0930	0.0000	27.0%	-
VESY	0.0309	0.0390	0.0000	26.2%	-
TVBETETF	5.3600	6.7000	0.0000	25.0%	-
CMF	1.5000	1.8000	0.0672	24.5%	-
ARTE	8.5000	10.0000	0.5001	23.5%	-
BRK	0.1139	0.1400	0.0000	22.9%	-
EPT	0.0160	0.0190	0.0000	18.8%	-
RMAH	0.2652	0.2950	0.0168	17.6%	-
ELMA	0.1889	0.2175	0.0034	16.9%	-
ARS	1.4370	1.5990	0.0756	16.5%	-
MECF	0.1270	0.1420	0.0050	15.8%	-
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%	-
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
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
BRD	8.1100	9.0000	0.0000	11.0%	-
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%	-
GRE**	210.0000	224.0000	0.0000	6.7%	delistat in 2013
SIF1	1.2130	1.2920	0.0000	6.5%	-
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%	-
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
UCM	0.0599	0.0599	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
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%	-
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
STIB	4.5000	4.1000	0.0000	-8.9%	-
DAFR	0.0333	0.0300	0.0000	-9.9%	-
TBM	0.0297	0.0265	0.0000	-10.8%	-
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%	-
SOCP	0.2120	0.1769	0.0017	-15.8%	-
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%	-
ALR	2.0000	1.4470	0.0000	-27.7%	-
OIL	0.1600	0.1135	0.0007	-28.6%	-
SBX	0.8300	0.5700	0.0000	-31.3%	-
SRT	0.0104	0.0068	0.0000	-34.6%	-
SNO	2.0000	1.2950	0.0000	-35.3%	-
OLT	0.5160	0.3070	0.0000	-40.5%	-
ROCE	0.1490	0.0628	0.0051	-54.4%	-
IFG	101.9000	35.9000	0.0000	-64.8%	-
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; \*\* randamentul este calculat fata de pretul de inchidere din prima zi de tranzactionare pe piata reglementata, nu fata de pretul din IPO; \*\*\* 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.

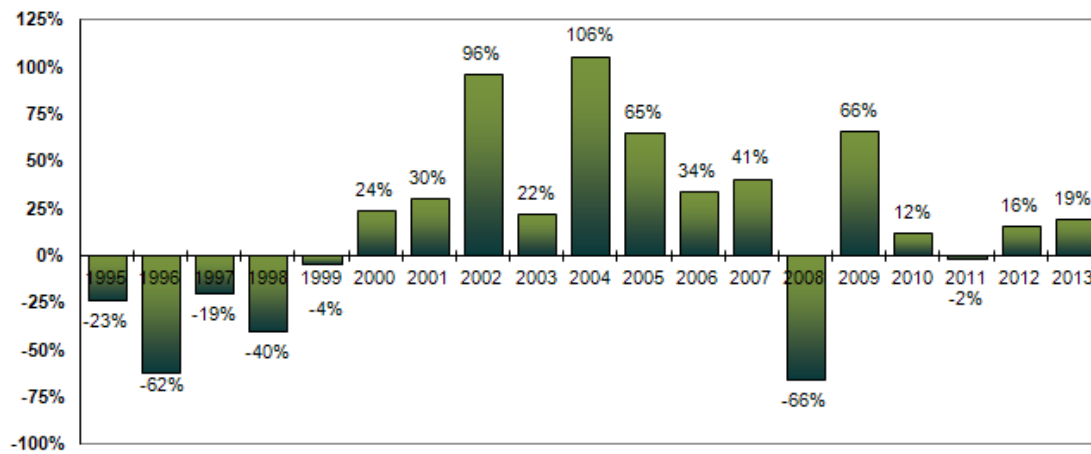
In 2013 piata locala de capital a iesit din perioada de stagnare, indicele BET castigand 26,1% - cel mai bun randament anual din 2009. Anul a adus si o serie de evenimente majore pe piata, incluzand derularea si incheierea cu succes a ofertelor publice initiale ale SN Nuclearelectrica SA si SNGN Romgaz SA, si infiintarea Autoritatii de Supraveghere Financiara.

## 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
		Numar emitenti		89
<b>TRX ajustat cu rata inflatiei</b>	<b>+19,09%</b>	Numar societati de intermediere		43
Castig maxim din pret	IMP +373,0%	Pierdere Maxima	MJM	-71,4%
Castig max din pret,majorari,divid	IMP +373,0%	Cea mai mare pondere (in capitalizare; emitenti locali)	SNP	33,4%
<b>Evolutie generala a bursei:</b> 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 anuala a indicelui TRX din 1995 pana in 2013 este prezentata in continuare:**



**Razvan Pasol**

**Intercapital Invest, [www.intercapital.ro](http://www.intercapital.ro)**