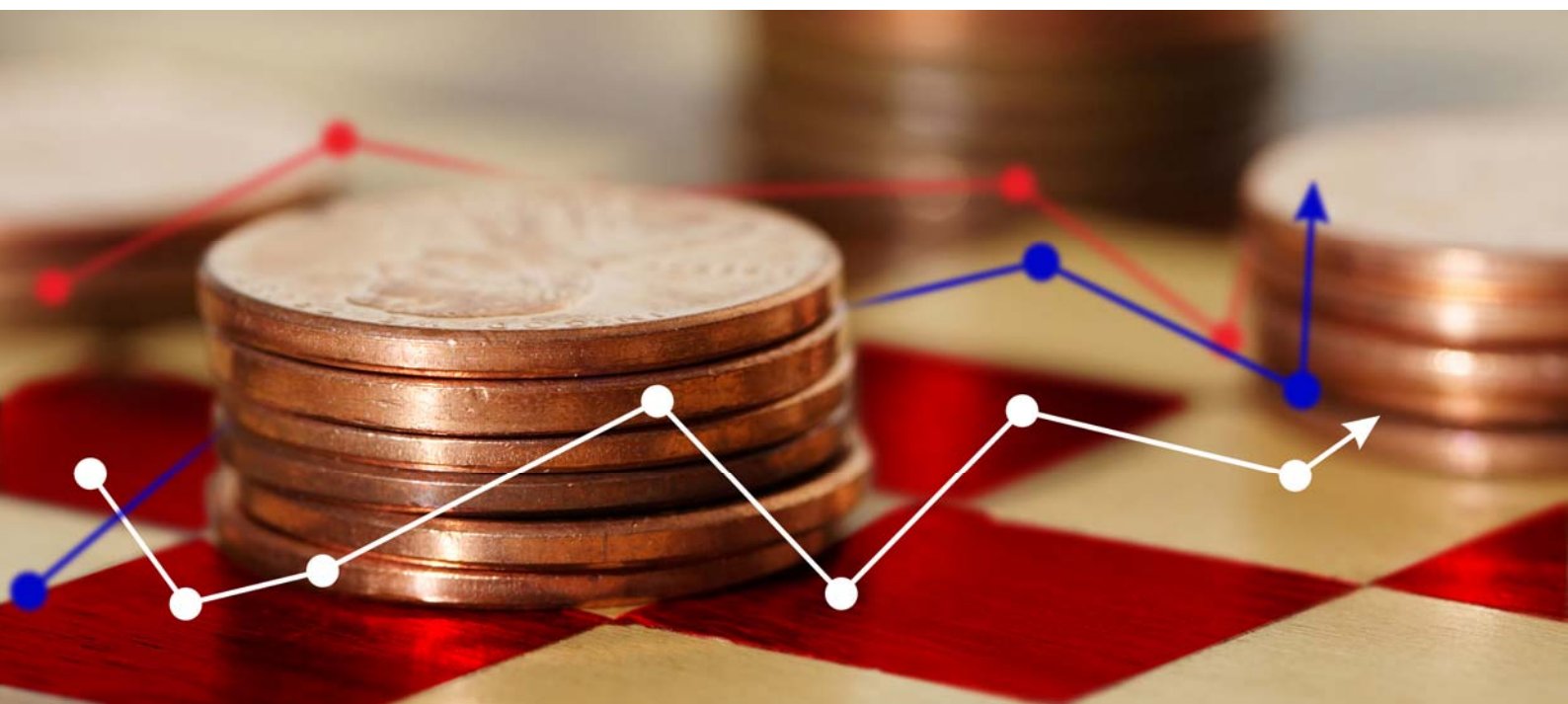


Raport de analiza  
**Listarea Sibex**



Ianuarie 2010

**SUMAR INDICATORI**

Ramura Servicii financiare

Sector Servicii de investitii

*Actiunile Sibex vor incepe tranzactionarea pe propria piata de actiuni pe data de 22 ianuarie. Investitorii vor putea tranzactiona actiuni Sibex folosind o procedura similara cu cea pentru tranzactionarea actiunilor listate la BVB.*

## Despre Sibex

Bursa Monetar-Financiara si de Marfuri Sibiu (BMFMS sau Sibex) a fost infiintata in anul 1994, avand ca principal obiect de activitate administrarea pietelor financiare. Sibex opereaza in prezent cea mai importanta piata reglementata de instrumente financiare derivate din Romania (pentru contracte futures, options si CFD), si lanseaza in ianuarie o piata reglementata la vedere pentru tranzactionarea actiunilor. Primul emitent listat pe aceasta piata este chiar Sibex, ale carei actiuni vor incepe tranzactionarea pe propria piata la vedere pe data de 22 ianuarie.

Instrumentele derivate tranzactionate in prezent la Sibex au ca activ suport actiuni listate la BVB, rata dobanzii, indici bursieri, cursul de schimb si aur. Pe piata administrata de BMFMS se tranzactioneaza trei tipuri de instrumente derivate: contracte futures, contracte options si contracte financiare pentru diferenta (CFD). Scadentele contractelor futures sunt la 1, 2, 3, 6, 9 si 12 luni, existand 24 de tipuri de contracte futures in total. Contractele options au ca activ suport contractele futures tranzactionate la aceasta bursa, existand astfel 24 de tipuri de contracte options in total. La Sibex se mai tranzactioneaza 6 contracte CFD. Alte produse derivate si care au fost lansate recent sunt contractele futures pe certificatele de emisii gaze cu efect de sera si cele pe indicele Dow Jones Industrial Average (DJIA).

In ianuarie 2010 se lanseaza piata reglementata la vedere si sistemul alternativ de tranzactionare. In cadrul acestora, pana la finalul anului in curs, Sibex are in vedere listarea a 12 companii.

Sibex este componenta centrala a unui grup ce mai include si un depozitar central (Depozitarul Sibex SA) si o casa de compensatie (Casa Romana de Compensatie SA). Activitatea de compensare si decontare a tranzactiilor executate pe piata reglementata la termen operata de Sibex este asigurata de Casa Romana de Compensatie. Activitatea de depozitare, compensare, decondare si registru pentru tranzactiile cu instrumente financiare pe piata reglementata la vedere operata de Sibex este asigurata de Depozitarul Sibex.

Depozitarul Sibex are un capital social subscris si varsat de 12.000.000 RON impartit in 120.000 actiuni cu valoare nominala de 100 RON/actiune. Sibex detine 80.695 actiuni ale Depozitarului Sibex, respectiv un procent de 67,25% din capitalul social. Un procent de 20,00% din actiuni sunt detinute de 4 Societati de

**DATE GENERALE COMPANIE**

Companie SC BMFMS SA (Sibex)

Sediu Str. Mihail Kogalniceanu,  
Nr.2, Sibiu

Telefon 0269/211 798

Fax 0269/211 153

Email office@sibex.ro

Site web www.sibex.ro

Cod Unic 6584502

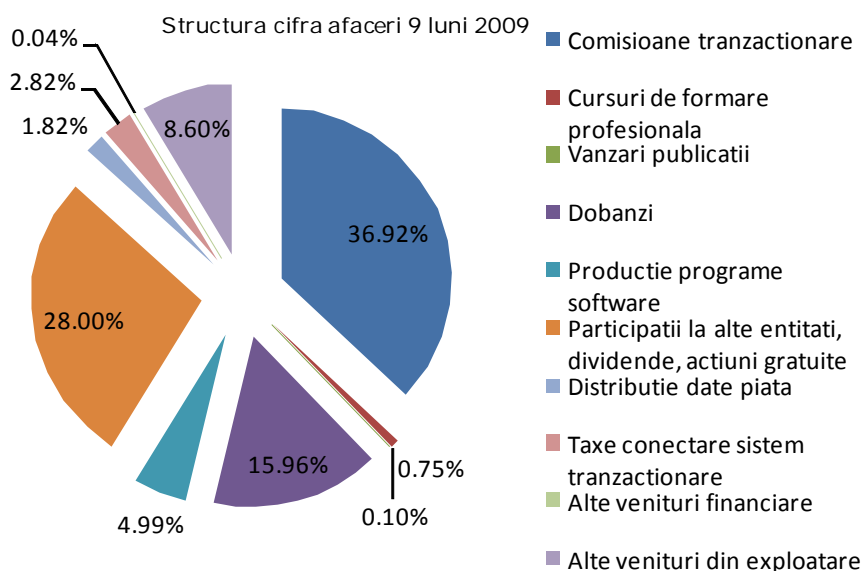
Presedinte Teodor Ancuta

Investitiile Financiare (SIF) si un procent de 12,75% din actiuni este detinut de 7 Societati de Servicii de Investitii Financiare (SSIF).

Casa Romana de Compensatie are un capital subscris si varsat de 10.813.500 RON impartit in 10.813.500 actiuni cu valoare nominala de 1 RON/actiune. Sibex detine 4.294.125 actiuni, reprezentand 39,71% din actiunile CRC, alti actionari detinand 60,29% din capital.

Sibex are un capital social de 21.526.400 lei impartit in 21.526.400 actiuni cu valoare nominala de 1 leu/actiune. Structura capitalului include 32 de Societati de Servicii de Investitii Financiare (SSIF) cu o detinere cumulata de 57,7% din capitalul social, 4 Societati de Investitii Financiare (SIF) cu o detinere de 4,2% din capital, Bursa de Valori din Varsovia (Warsaw Stock Exchange sau WSE) cu o detinere de 1,9%, alte 46 de persoane juridice cu o detinere cumulata de 30,2% si 18 persoane fizice cu o detinere de 6,0%

Cea mai mare parte a veniturilor Sibex provin din comisioane de tranzactionare, in primele noua luni ale anului 2009 acestea reprezentand 36,92% din totalul veniturilor obtinute de Sibex. Alte venituri provin din participatii la alte entitati, dividende, actiuni gratuite (28,00%), dobanzi (15,96%), cursuri de formare profesionala, vanzari de publicatii, productie de programe software, distributie date piata, taxe conectare la sistemul de tranzactionare, etc.



Volumul anual de contracte tranzactionate pe piata operata de Sibex a cunoscut o crestere importanta in ultimii patru ani. De la un volum

de 75.174 contracte futures si options tranzactionate in anul 2004, totalul a ajuns la un maxim de maxim de 4.268.710 contracte in anul 2006. Anul 2009 a consemnat realizarea unui volum total de 2.483.287 contracte derivate, fata de 3.618.766 contracte in anul 2008.

Evolutia numarului de contracte tranzactionate pe piata Sibex a fost influentata de criza financiara internationala. Astfel, desi in crestere, rulajul anului 2008 reprezinta 85% din cel al anului 2006 (an in care s-a inregistrat cel mai mare volum de contracte tranzactionate la Sibex). Scaderea a fost mai accentuata in anul 2009: numarul de contracte tranzactionat in 2009 reprezinta 69% din volumul anului 2008 si 59% din volumul anului 2006.

#### STRUCTURA CONTRACTE TRAZACTIONATE

	% Futures	% Options
1997	100,00%	0,00%
1998	99,93%	0,07%
1999	91,31%	8,69%
2000	77,23%	22,77%
2001	71,57%	28,43%
2002	76,98%	23,02%
2003	89,69%	10,31%
2004	96,98%	3,02%
2005	98,36%	1,64%
2006	99,14%	0,86%
2007	99,00%	1,00%
2008	98,89%	1,11%
2009	97,89%	2,11%

Perioada	Numar contracte futures	Numar contracte options	Numar total contracte
1997	77.877	0	77.877
1998	193.203	133	193.336
1999	159.927	15.215	175.142
2000	158.536	46.752	205.288
2001	135.242	53.731	188.973
2002	225.069	67.300	292.369
2003	168.545	19.369	187.914
2004	72.901	2.273	75.174
2005	696.109	11.629	707.738
2006	4.232.059	36.651	4.268.710
2007	3.456.023	34.900	3.490.923
2008	3.578.582	40.184	3.618.766
2009	2.430.849	52.438	2.483.287

In perioada 2006 – 2009 au fost realizate investitii in valoare de 19,66 milioane lei, acestea fiind intreprate cu precadere in achizitii si implementari de sisteme informatice, dar si in investitii in titluri de participatie strategice (Depozitarul Sibex, Casa Romana de Compensatie).

Sistemele si platformele de tranzactionare oferite de Sibex au cunoscut imbunatatiri constante. In anul 2007 a fost lansata platforma de order routing Web Trader, menita sa asigure o eficienta ridicata a actului investitional, iar in anul 2008 a fost achizitionat un nou sistem de tranzactionare, Global Vision, furnizat de Trayport Limited, un furnizor important de multiple solutii de tranzactionare electronica.

In decembrie 2009, sistemul de tranzactionare ELTRANS a fost inlocuit cu noul sistem de tranzactionare Global Vision.

*Top intermediari pe piata reglementata de derivate la Sibex, in perioada ianuarie—decembrie 2009.*

Activitatea intermediarilor la Sibex in 2009 este urmatoarea:

Nr.	Denumire intermediar	Total contracte
1	SSIF TRADEVILLE SA Bucuresti	757.347
2	SSIF ESTINVEST SA Focsani	642.392
3	SSIF BROKER SA Cluj Napoca	439.084
4	SSIF INTERCAPITAL INVEST SA Bucuresti	310.568
5	SSIF KBC SECURITIES SA Bucuresti	291.502
6	SSIF IFB FINWEST SA Arad	244.861
7	SSIF BT SECURITES SA Cluj-Napoca	221.796
8	SSIF DELTA VALORI MOBILIARE SA Bucuresti	215.311
9	SSIF NOVA INVEST SA Satu Mare	203.695
10	SSIF GM INVEST SA Bucuresti	184.447
11	SSIF EASTERN SECURITES SA Bucuresti	163.675
12	SSIF WBS ROMANIA SA Bucuresti	144.897
13	SSIF INTERDEALER CAPITAL INVEST SA Cluj-Napoca	138.240
14	SSIF CARPATICA INVEST SA Sibiu	122.976
15	SSIF FAIRWIND SECURITES SA Bucuresti	107.898
16	SSIF SUPER GOLD INVEST SA Pitesti	103.205
17	SSIF INTERVAM SA Bucuresti	72.024
18	SSIF VIENNA INVESTMENT TRUST SA Bucuresti	70.763
19	SSIF TRANSILVANIA CAPITAL SA Miercurea Ciuc	67.079
20	SSIF MUNTENIA GLOBAL INVEST SA Bucuresti	62.610
21	SSIF INTERFINBROK SA Constanta	55.125
22	SSIF IEBATRUST SA Bucuresti	54.509
23	SSIF PRIME TRANSACTION SA Bucuresti	46.914
24	SSIF TREND SA Bacau	43.957
25	SSIF PIRAEUS SECURITIES SA Bucuresti	32.998
26	SSIF VENTRUST INVESTMENT SA Targu Mures	31.916
27	SSIF BCR SECURITIES SA Bucuresti	28.289
28	SSIF TARGET CAPITAL SA Cluj-Napoca	27.034
29	SSIF ROMCAPITAL SA Timisoara	21.872
30	SSIF VALMOB SA Pitesti	16.954
31	SSIF CAIB SECURITIES SA Bucuresti	15.550
32	SSIF BUCURESTI GLOBAL INVEST SA Bucuresti	14.215
33	BRD GROUPE SOCIETE GENERALE SA Bucuresti	10.767
34	SSIF ROMINTRADE SA Brasov	840
35	SSIF ELDA INVEST SA Galati	611
36	SSIF HTI VALORI MOBILIARE SA	494
37	SSIF ROMBELL SECURITIES SA Bucuresti	149
38	SSIF ORIZONT VEST SA Oradea	10
<b>Total</b>		<b>2.483.287</b>

# Prezentare burse pe tari si regiuni

America	Capitalizare (mil USD)	% din capitalizarea globala	% din PIB regiune	PIB/Locuintor USD (ajustate PPP)	PIB locuintor USD (preturi constante)
SUA	14.044.477	27,41%	74,67%	467.160	38.206
Canada	1.679.829	3,28%	71,93%	364.440	26.143
Brazilia	1.400.738	2,73%	36,49%	10.296	4.448
Mexic	376.608	0,73%	22,61%	14.495	6.591
Chile	243.752	0,48%	76,74%	14.465	6.229
Columbia	134.200	0,26%	30,95%	8.885	3.018
Peru	80.494	0,16%	35,13%	8.507	2.923
Venezuela	8.651	0,02%	4,03%	12.804	5.963
Trinidad	7.381	0,01%	7,91%	24.748	10.981
Jamaica	2.944	0,01%	24,73%	7.705	3.792
Barbados	1.023	0,00%	n.a	19.547	9.761

Africa/Orientul Mijlociu	Capitalizare (mil USD)	% din capitalizarea globala	% din PIB regiune	PIB/Locuintor USD (PPP)	PIB locuintor USD (preturi constante)
Africa de Sud	403.077	0,79%	87,78%	13.392	4.440
Arabia Saudita	328.471	0,64%	52,21%	23.920	10.228
Israel	182.420	0,36%	50,33%	27.548	21.729
Kuweit	94.130	0,18%	123,32%	46.575	23.142
Emiratele Arabe Unite	104.529	0,20%	159,58%	53.212	25.192
Egipt	91.360	0,18%	40,59%	5.416	1.784
Qatar	107.322	0,21%	198,10%	n.a	n.a
Maroc	67.029	0,13%	73,23%	4.388	1.770
Nigeria	32.698	0,06%	20,66%	2.082	487
Iordania	31.711	0,06%	171,11%	5.283	2.372
Oman	18.116	0,04%	38,30%	21.196	10.019
Kazakhstan	23.842	0,05%	0,05%	11.315	2.378
Bahrain	16.250	0,03%	131,58%	28.069	14.776
Kenya	11.953	0,02%	29,71%	1.590	464
Liban	11.216	0,02%	29,05%	11.570	5.726
Tunisia	9.187	0,02%	13,37%	7.996	2.760
Mauritius	6.708	0,01%	53,32%	12.079	4.929
Botswana	4.122	0,01%	26,70%	13.392	4.440
Zambia	1.955	0,00%	14,82%	1.356	387
Ghana	1.837	0,00%	15,36%	1.452	327
Malawi	1.310	0,00%	n.a	837	165

Europa	Capitalizare (mil USD)	% din capitalizarea globala	% din PIB regiune	PIB/Locuitoar USD (PPP)	PIB locuitoar USD (preturi constante)
Anglia	3.099.029	6,05%	75,43%	35.445	28.489
Franta	1.952.923	3,81%	52,25%	34.045	24.362
Germania	1.402.527	2,74%	29,49%	35.613	25.420
Elvetia	1.107.986	2,16%	174,43%	42.536	37.789
Spania	801.328	1,56%	39,69%	31.954	16.330
Italia	711.987	1,39%	23,67%	30.756	19.580
Rusia	238.446	0,47%	16,50%	16.139	3.074
Suedia	473.280	0,92%	56,24%	37.383	32.243
Olanda	338.312	0,66%	24,02%	40.849	27.070
Belgia	257.645	0,50%	33,65%	34.493	25.055
Norvegia	270.304	0,53%	31,34%	58.138	42.684
Finlanda	198.445	0,39%	58,06%	35.427	28.695
Danemarca	204.239	0,40%	40,84%	36.607	32.426
Turcia	246.797	0,48%	14,73%	13.920	5.240
Grecia	112.660	0,22%	25,36%	29.361	15.427
Austria	133.429	0,26%	21,91%	38.152	27.132
Portugalia	109.790	0,21%	30,81%	23.074	11.413
Polonia	159.596	0,31%	17,58%	17.625	6.217
Irlanda	62.756	0,12%	14,47%	n.a	30.929
Cehia	49.566	0,10%	20,50%	24.712	7.632
Croatia	27.242	0,05%	38,43%	19.084	6.796
Ucraina	32.495	0,06%	23,59%	7.271	1.156
Ungaria	33.369	0,07%	12,24%	19.330	6.228
Luxemburg	19.568	0,04%	30,32%	78.599	54.798
Romania	18.223	0,04%	6,33%	14.065	2.840
Slovenia	12.357	0,02%	19,97%	27.605	13.662
Cipru	10.324	0,02%	89,77%	24.789	13.872
Bulgaria	6.371	0,01%	12,31%	12.393	2.570
Slovacia	4.941	0,01%	6,69%	22.081	6.090
Lituania	4.906	0,01%	7,61%	18.824	5.996
Malta	3.686	0,01%	28,50%	23.080	10.627
Estonia	1.693	0,00%	8,50%	20.662	6.924
Letonia	1.095	0,00%	4,80%	17.100	6.034
Islanda	1.388	0,00%	10,59%	36.775	36.799

Asia si Pacific	Capitalizare (mil USD)	% din capitalizarea globala	% din PIB regiune	PIB/Locuitoar USD (PPP)	PIB locuitoar USD (preturi constante)
Japonia	3,718,865	7,26%	66,50%	34,099	40,481
China	3,269,233	6,38%	41,04%	5,962	1,963
Hong Kong	2,329,868	4,55%	617,06%	43,924	34,587
India	1,383,701	2,70%	52,34%	2,972	724
Australia	1,321,969	2,58%	64,62%	35,677	24,400
Coreea de Sud	855,473	1,67%	52,10%	27,939	15,447
Taiwan	747,479	1,46%	148,90%	n.a	n.a
Singapore	461,334	0,90%	136,33%	49,284	27,991
Malaysia	300,294	0,59%	95,59%	14,215	5,155
Indonesia	231,263	0,45%	18,65%	3,975	1,083
Thailanda	180,245	0,35%	37,98%	7,703	2,645
Philippine	87,316	0,17%	29,08%	3,510	1,225
Pakistan	33,517	0,07%	13,87%	2,644	678
Noua Zeelanda	33,448	0,07%	16,69%	27,029	14,794
Vietnam	34,749	0,07%	14,32%	2,785	647
Sri Lanka	9,967	0,02%	16,69%	4,560	1,199

	Capitalizare (mil USD)	% din capitalizarea globala	% din PIB regiune
<b>Capitalizare globala</b>	<b>51.240.987</b>	<b>100,00%</b>	<b>84,57%</b>

Sursa tabele dimensiune burse pe tari si regiuni: Bloomberg

Statele Unite ale Americii, Anglia, Japonia si Hong Kong prezinta cele mai ridicate capitalizari din lume, cu ponderi de 27,41%, 6,05%, 4,26% si 6,38% din capitalizarea totala a burselor din lume, de 51.240.987 milioane USD (pe baza datelor furnizate de sistemul Bloomberg). 140 de tari dintr-un total de 203 de state prezinta cel putin o piata bursiera.

In acest moment in Romania exista doi operatori de piata autorizati de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare: 1. Bursa de Valori Bucuresti (BVB, [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro)), care opereaza o piata reglementata de actiuni (ai carei emitenti sunt luati in calculul capitalizarii bursei din Romania de sistemul Bloomberg), o piata reglementata pentru derivate si piata Rasdaq, si 2. Sibex, operator a carui activitate a fost descrisa in capitolul anterior. BVB listeaza 69 companii pe piata reglementata si 1.575 companii pe Rasdaq.

## Rezultate financiare

Cifra de afaceri a Sibex a sczut cu 3,5% in 2008 fata de 2007, de la 2,54 milioane lei in 2007 la 2,45 milioane lei in 2008. Cifra de afaceri la nivelul lunii septembrie 2009 a inregistrat o valoare de 1,55 milioane lei, in scadere cu 19% fata de septembrie 2008. Scaderea a fost determinata de criza financiara internationala ce a afectat si piata de capital din Romania, avand drept consecinta directa reducerea volumului contractelor tranzactionate pe piata operata de emitent. Profitul net al emitentului a crescut cu 15% in 2008 fata de 2007, de la 1,00 la 1,15 milioane lei, iar profitul net inregistrat pe primele noua luni ale anului 2009, in valoare de 1,33 milioane lei a crescut cu 36% fata de aceeasi perioada din anul 2008.

Capitalurile proprii ale Emitentului au evoluat crescator, corespunzator majorarilor de capital efectuate si rezultatului net pozitiv, de la 6,48 milioane lei la sfarsitul anului 2007, la 21,53 milioane lei la sfarsitul lui 2008 si la 22,52 milioane lei la nivelul lunii septembrie 2009.

Elemente Bilant	31 decembrie,			30 Septembrie	
	2006 (auditat)	2007 (auditat)	2008 (auditat)	2008 (neauditat)	2009 (neauditat)
	- lei -	- lei -	- lei -	- lei—	- lei—
Active imobilizate, din care	261.030	3.568.696	18.416.144	9.805.478	19.571.101
- Imobilizari necorporale	20.476	105.062	130.684	103.335	226.400
- Imobilizari corporale	149.704	120.884	91.010	99.693	65.651
- Imobilizari financiare	90.850	3.342.750	18.194.450	9.602.450	19.279.050
Active circulante, din care:	4.850.997	5.270.078	5.003.350	13.444.627	4.091.230
- Stocuri	14.338	12.020	8.556	13.631	7.422
- Creante	324.706	149.480	206.206	317.652	202.197
- Investitii financiare pe termen scurt	0	0	0	0	0
- Casa si conturi la banci	4.511.953	5.108.578	4.788.588	13.113.344	3.881.611
Cheltuieli in avans	23.284	65.660	64.693	27.760	23.375
<b>Active totale</b>	<b>5.135.311</b>	<b>8.904.434</b>	<b>23.484.187</b>	<b>23.277.665</b>	<b>23.675.706</b>
Datorii pe termen scurt	0	132.986	199.636	165.295	283.535
Datorii pe termen lung	0	0	0	0	0
Provizioane	0	0	0	0	0
Venituri in avans	0	1.962	0	0	0
Capital propriu	4.954.678	8.769.486	23.284.551	23.112.570	23.402.171
- Capital social	3.254.000	6.475.600	21.526.400	21.526.400	21.526.400
<b>Passive totale</b>	<b>5.135.311</b>	<b>8.904.434</b>	<b>23.484.187</b>	<b>23.277.665</b>	<b>23.675.706</b>

Elemente Cont de Profit si Pierdere	31 decembrie,			30 Septembrie,	
	2006 (auditat)	2007 (auditat)	2008 (auditat)	2008 (neauditat)	2009 (neauditat)
	- lei -	- lei -	- lei -	- lei—	- lei—
Cifra de afaceri neta	2.534.163	2.544.609	2.450.931	1.929.649	1.555.229
Venituri din exploatare	2.536.122	2.557.775	2.451.882	1.930.474	1.726.729
Cheltuieli de exploatare, din care:	(1.358.115)	(1.964.206)	(2.949.128)	(2.376.776)	(1.674.235)
- Cheltuieli cu materialele si alte cheltuieli din afara	(14.847)	(99.474)	(94.627)	(76.358)	(79.296)
- Cheltuieli cu personalul	(581.433)	(1.011.702)	(1.799.280)	(1.490.344)	(812.711)
- Ajustarea valorii imobiliarilor corporale si necorporale	(63.464)	(53.830)	(105.394)	(87.083)	(55.518)
- Alte cheltuieli de exploatare	(626.211)	(799.200)	(949.922)	(722.990)	(726.710)
Rezultatul din exploatare	(1.178.007)	593.569	(497.246)	(446.300)	52.494
Venituri financiare	(246.945)	572.438	1.691.024	1.436.770	1.372.353
Cheltuieli financiare	(85.357)	(119)	(1.617)	(689)	(2.638)
Rezultatul financiar	161.588	572.319	1.689.407	1.436.081	1.369.715
Venituri extraordinare	0	0	0	0	0
Cheltuieli extraordinare	0	0	0	0	0
Rezultatul extraordinar	0	0	0	0	0
<b>Venituri totale</b>	<b>2.783.367</b>	<b>3.130.213</b>	<b>4.142.906</b>	<b>3.367.244</b>	<b>3.099.082</b>
<b>Cheltuieli totale</b>	<b>(1.443.472)</b>	<b>(1.964.325)</b>	<b>(2.950.745)</b>	<b>(2.377.4650)</b>	<b>(1.676.873)</b>
Rezultatul brut	1.339.595	1.165.888	1.192.161	989.779	1.422.209
Impozit pe profit	202.044	161.480	41.296	10.896	86.855
<b>Rezultatul exercitiului financiar</b>	<b>1.137.351</b>	<b>1.004.408</b>	<b>1.150.865</b>	<b>978.883</b>	<b>1.335.354</b>
Marja neta(%)	40,86%	32,08%	27,77%	29,07%	43,08%
Marja operationala (%)	-42,32%	18,96%	-12,00%	-13,25%	1,69%

Emitentul a acordat dividende in numerar pentru prima data in anul 2009, pe baza profitului obtinut in anul 2008. Valoarea bruta a dividendului aprobata de Adunarea Generala a Actionarilor din data de 10 aprilie 2009 a fost de 10 lei/actiune.

## Indicatori ai burselor listate

In continuare sunt prezentati cei mai importanti operatori bursieri listati din lume, impreuna cu o prezentare a activitatii acestora si a indicatorilor caracteristici (capitalizarea si indicatorii de evaluare la care se tranzactioneaza actiunilor acestora).

Bursa	Descriere activitate	Capitalizare - mil EUR
Hong Kong Exchange & Clearing Limited	Hong Kong Exchanges & Clearing Limited detine si opereaza bursa de valori, bursa produselor futures si casa de clearing din Hong Kong. Compania ofera platforme de tranzactionare pentru o gama de produse bazate pe cash, derivate si facilitati pentru procesarea tranzactiilor.	14.509,67
Deutsche Borse	Deutsche Boerse AG ofera o gama variata de servicii legate de informare, tranzactionare si servicii operationale institutiilor si investorilor privati. Compania ofera sisteme electronice de tranzactionare in vederea cumpararii si vanzarii actiunilor pe bursele de valori din Europa. Deutsche Boerse ofera indici ca DAX, MDAX si XTF, si de asemenea, tranzactionarea optiunilor si a contractelor futures.	11.011,65
NYSE Euronext	NYSE Euronext opereaza o bursa de valori internationala. Compania administreaza o piata de actiuni si derivate in Marea Britanie si de actiuni si alte titluri financiare in SUA.	4.708,01
Singapore Exchange	Singapore Exchange Limited detine si opereaza bursa de actiuni si derivate din Singapore si casele de clearing asociate. De asemenea, compania ofera servicii auxiliare de procesare a actiunilor si servicii de tehnologia informatiei participantilor din sectorul financiar.	4.505,60
Australian Stock Exchange ASX	ASX este o companie care opereaza pe bursa de valori principala si pe piata derivatelor din Australia. ASX administreaza piete de actiuni, derivate, instrumente financiare cu venit fix, si foloseste sisteme computerizate avansate atat pentru tranzactionare cat si pentru decontare.	3.834,85
NASDAQ OMX Group	The Nasdaq OMX Group. Inc. este un grup international care ofera servicii legate de tranzactionare, tehnologie, listari de companii si servicii legate de companii publice pe teritoriul mai multor continente. Oferta bursei include tranzactionarea mai multor tipuri de clase de instrumente financiare, produse legate de informatii financiare, indici financiari, solutii de atragere a capitalului, servicii financiare si servicii si produse legate de tehnologia pietei bursiere.	2.941,60
London Stock Exchange	London Stock Exchange Group plc este bursa de valori principala din Marea Britanie. LSE ofera piete care faciliteaza atragerea capitalului si tranzactionarea actiunilor companiilor din intreaga lume, acces la mediul de tranzactionare, dar si cotationi in timp real si servicii de informare si analiza.	2.165,69
Bolsas Y Mercados Espanoles	Bolsas Y Mercados Espanoles este compusa din burse de valori cum ar fi Barcelona, Bilbao, Madrid and Valencia, MF Mercados Financeiros si Iberclear. Grupul este format din piete de actiuni, obligatiuni, piete pentru instrumente financiare derivate, precum si din casele de clearing asociate.	1.976,67
Toronto Stock Exchange TMX	TMX Group Inc este un grup integrat care ofera piete lichide pentru o gama variata de emitenti, ofera acces la capital pentru companii aflate in faze incipiente de dezvoltare si, de asemenea, tranzactionarea si clearingul pentru contracte bazate pe gaze naturale si electricitate.	1.569,66
Bursa Malaysia	Bursa Malaysia Bhd este o bursa de valori total integrata, care ofera o gama variata de servicii bursiere, inclusiv servicii legate de tranzactionare, clearing, decontare si depozitare. Bursa mai ofera servicii de informare in legatura cu bursa de valori malayeziana.	884,47
Bolsa Mexicana	Bolsa Mexicana de Valores SA administreaza piete ce ofera servicii complete pentru cash si produse derivate, dar si listari de actiuni si instrumente financiare cu venit fix.	544,06
Hellenic Stock Exchange	Hellenic Exchanges SA conduce bursa de valori principala a Greciei, precum si piata produselor derivate. Administreaza piete pentru actiuni, derivate si instrumente cu venit fix, si se ocupa de atragerea de capital pentru companiile nelistate. Compania administreaza, de asemenea, si piata paralela pentru piete emergente si de o noua piata unde sunt listate companii inovatoare de marime medie.	475,88
Johannesburg Stock Exchange	JSE Limited furnizeaza piata pentru tranzactionarea actiunilor. Bursa mai ofera o gama variata de alte produse investitionale, noutati si informatii.	469,52
Oslo Bors VPS Holding ASA	Oslo Bors VPS Holding ASA, Oslo Exchange tranzactioneaza instrumente financiare listate. Compania investeste in actiuni, obligatiuni, optiuni, warrante si fonduri mutuale. Sunt tranzactionate in principal produse financiare norvegiene.	315,40
Borsa de Valores de Columbia	Bolsa de Valores de Colombia, denumita si BVC, este bursa principala din Columbia.	186,07

Bursa	Descriere activitate	Capitalizare - mil EUR
New Zealand Stock Exchange NZX	NZX Limited administreaza New Zealand Stock Exchange, principala bursa de valori nationala. NZX ofera piete care faciliteaza atragerea de capital si tranzactionarea actiunilor corporative. Opereaza piete pentru actiuni, obligatiuni corporative si guvernamentale, instrumente financiare cu venit fix si investitii alternative de capital.	144,20
Borsa de Comerci Santiago	Borsa de Comercio Santiago este bursa de valori principala din Chile. Ofera tranzactionare cu actiuni, instrumente financiare cu venit fix, contracte futures, optiuni si unitati de fond.	134,78
Borsa de Lima	Borsa de Valores de Lima SA este o asociatie publica cu sediul in Peru. Bursa ofera o piata transparenta pentru tranzactionarea actiunilor listate si pentru alte instrumente financiare.	95,09

Bursa	P/E curent	P/B curent	P/S curent	Marja neta (%) curenta	P/E 2010	P/B 2010	P/S 2010	Randament din dividende 2010	EV/EBITDA 2010
Hong Kong Exchange &	34,80	24,09	28,19	84,21%	27,58	18,72	19,79	3,26%	23,04
Deutsche Borse	13,96	3,73	4,08	35,06%	13,05	3,31	4,64	3,94%	9,41
NYSE Euronext	13,36	1,01	1,43	10,75%	11,83	0,99	1,51	4,39%	7,88
Singapore Exchange	28,14	10,83	14,65	54,55%	22,66	10,53	12,32	3,99%	17,91
Australian Stock Exchange ASX	19,15	2,16	11,34	59,22%	18,57	2,13	10,49	4,82%	13,17
NASDAQ OMX Group	10,49	0,85	1,11	8,77%	9,79	0,77	0,72	0,00%	6,87
London Stock Exchange	n/a	2,01	2,88	-50,34%	11,62	1,67	3,05	3,65%	7,49
Bolsas Y Mercados	12,19	4,21	6,41	46,88%	13,4	4,15	6,24	6,57%	7,59
Toronto Stock Exchange TMX	13,03	2,84	4,23	34,13%	11,44	2,53	4,13	5,04%	8,33
Bursa Malaysia	44,61	5,77	15,02	35,97%	28,52	5,49	11,32	3,47%	19,10
Bolsa Mexicana	636,89	1,78	5,88	67,56%	17,74	1,71	5,51	4,93%	9,97
Hellenic Stock Exchange	11,03	3,16	6,14	59,99%	10,32	2,93	5,41	6,57%	5,98
Johannesburg Stock Exchange	13,15	3,64	2,25	33,71%	11,75	0,02	3,92	3,78%	n,a
Oslo Bors VPS Holding ASA	n/a	0,91	2,68	3,92%	8,31	1,52	2,64	7,25%	2,86
Borsa de Valores de Columbia	44,63	6,01	7,47	n,a	21,84	n,a	8,84	n,a	19,79
New Zealand Stock Exchange NZX	3,55	2,43	6,99	31,66%	19,83	2,46	5,18	3,31%	13,01
Borsa de Comerci Santiago	21,19	n/a	n/a	39,99%	n/a	n,a	n,a	n,a	n,a
Bolsa de Lima	15,19	5,32	8,14	53,62%	n/a	n,a	n,a	n,a	n,a
<b>Medie</b>	<b>19,90</b>	<b>4,75</b>	<b>7,58</b>	<b>35,86%</b>	<b>16,14</b>	<b>3,93</b>	<b>6,61</b>	<b>4,33%</b>	<b>11,49</b>

**INTERCAPITAL INVEST SA**  
**SOCIETATE DE SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE**

Bd. Aviatorilor 33, Etaj 1, Sector 1, Bucuresti  
021 222 8731, 021 222 8744  
[www.intercapital.ro](http://www.intercapital.ro), [office@intercapital.ro](mailto:office@intercapital.ro)

**ANALIST RAPORT**  
**ANDREEA GHEORGHE**

Acest raport este realizat de Intercapital Invest SA (<http://www.intercapital.ro>), societate de servicii de investitii financiare membra a Bursei de Valori Bucuresti. Preluarea informatiilor din acest raport este permisa cu conditia obligatorie a prezentarii Intercapital Invest drept sursa a informatiilor preluate. Pentru informatii suplimentre despre Intercapital Invest, serviciile oferite sau piata de capital din Romania vizitati [www.intercapital.ro](http://www.intercapital.ro).

Informatiile cuprinse in acest raport exprima anumite opinii legate de o clasa de valori mobiliare. Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de catre fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize. Intercapital Invest si angajatii sai pot detine valori mobiliare prezentate in acest raport si/sau avea raporturi contractuale cu emitentii prezentati in raport. Este recomandabil ca o decizie de investire sa fie luata dupa consultarea mai multor surse de informare diferite. Investitorii sunt anuntati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori. Faptele, informatiile, graficele si datele prezentate au fost obtinute din surse considerate de incredere, dar corectitudinea si completitudinea lor nu poate fi garantata. Intercapital Invest SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma nici un fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. Intercapital Invest si angajatii sai nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti, sau pentru efectele netransmiterii de catre emitenti a informatiilor solicitate acestora.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a Intercapital Invest este Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen de minim 12 luni, si semnifica o crestere de pret de minim 15% (pentru recomandari de cumparare), o scadere de minim 15% (pentru recomandari de vanzare) sau o evolutie intre -15% si +15% fata de pretul actual (pentru recomandari de pastrare). Informatiile cerute de Regulamentul CNVM numarul 15/2006 sunt disponibile pe site-ul web al Intercapital Invest, [www.intercapital.ro](http://www.intercapital.ro). Adresa exacta este <http://www.intercapital.ro/recomandari.php>. Istorical rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de Intercapital Invest se gaseste pe site-ul [www.intercapital.ro](http://www.intercapital.ro), in sistemul Intercapital Start.