

Raport de bursa saptamanal

statistici si evolutii in perioada
21 – 25 iunie 2010





Context international

Scaderea vanzarilor de case in Statele Unite a luat prin surprindere pietele de capital. Desi era de asteptat ca o astfel de scadere sa aiba loc datorita expirarii programelor guvernamentale menite sa ajute cumparatorii de case, violenta acestei scaderii a adus negativism in piata, indicele Dow Jones suferind o corectie de aproximativ 4%.

Vanzarile de case vechi

Daca vanzarile de case in Statele Unite in luna aprilie erau echivalente unui numar de 5,77 milioane de case anual, in luna mai vanzarile implica vanzarea a doar 5,66 de milioane de case anual. Majoritatea analistilor asteptau insa o cifra apropiata de 6,17 milioane.

Vanzarile de case noi

Scaderea vanzarilor de case noi a fost si mai spectaculoasa. Daca in luna aprilie s-au vandut echivalentul a 504.000 de case noi, anual, in luna mai cifra este aproape de 300.000 de case, mult sub asteptarile analistilor (424.000).

Privind in urma, era de asteptat ca vanzarile sa sufere o scadere semnificativa in momentul in care ajutoarele guvernamentale au expirat. Este de conceput ca vanzarile din ultima luna in care se aplicau aceste beneficii sa includa si vanzari care in mod normal ar fi avut loc in luna imediat urmatoare. Astfel, scaderea de aproximativ 30% intre cele doua luni spune o poveste distorsionata.

Cu toate asta, situatia din industria imobiliara nu este tocmai buna. Un indicator important al sectorului este pretul lemnului, iar acesta a suferit scaderi de peste 40% in ultimele 3 luni.

Raportul Rezervei Federale a Statelor Unite

Dobanda de referinta a fost pastrata la nivelul 0,00 – 0,25%, si nu sunt semne ca aceasta rata de dobanda va creste in viitorul apropiat. Declaratia data de Rezerva Federala mentioneaza si o asteptare de crestere economica mai mica decat cea mentionata la ultima intalnire datorita situatiei din zona Euro.

G20

Situatia este complicata si la nivel global. Daca in 2008 – 2009 grupul celor mai dezvoltate 20 de tari au incercat sa aiba o politica comuna in abordarea crizei economice, intalnirea din acest weekend ar putea marca o divergenta in abordare.

Statele Unite

Statele Unite doresc mentinerea programelor de intrajutorare a economiei chiar daca aceasta ar duce la o crestere a gradului de indatorare si a deficitului bugetar. Avand o politica fiscala consistenta cu politica monetara, Statele Unite poate gestiona mai usor mentinerea pachetelor de stimulare a economiei.

Germania & Zona Euro

Conform ultimelor declaratii, politicienii din zona Euro par a fi convinsi ca masurile de austeritate sunt cea mai buna abordare. Fata de Statele Unite, Zona Euro are o politica monetara comuna (cea data de Banca Centrala Europeana) dar politica fiscala depinde de la stat la stat.

Cresterile de taxe si scaderile de salarii vor duce cel mai probabil la o incetinire sau chiar la o scadere a cresterii economice in Zona Euro. Un factor care poate ajuta economia europeana este slabiciunea monedei. In conditiile in care scaderii Euro, si aprecierii Renminbi, competitivitatea exportatorilor europeni creste comparativ cu cei chinezi. Ramane de vazut insa daca un euro slab va fi suficient pentru a evita o noua recesiune in europa si daca cererea din afara europeii va reusi sa compenseze scaderea consumului intern.

Un alt factor ce a dus la aceasta divergenta intre cele doua zone economice este costul de finantare a programelor de stimulare fiscala. Daca americanii se pot imprumuta foarte ieftin, obligatiunile emise de tarile din zona Euro au oferit randamente din ce in ce mai mari.



Evolutii BVB

Saptamana de scaderi ample pe bursa bucuresteană, cel mai mare aport avându-l ziua de vineri când pe fondul turbulentelor de pe scena politică indicii au suferit corectii drastice.

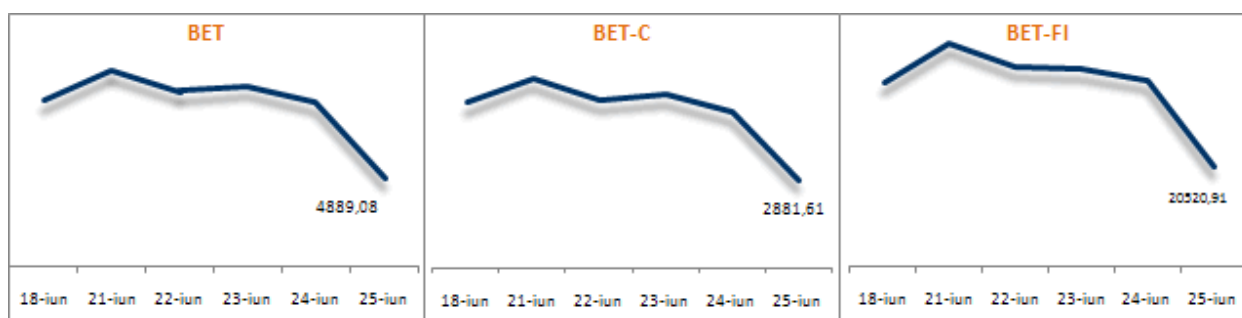
Saptamana a început cu o sesiune verde pe bursa românească, la finalul căreia indicii marcau avansuri de aproximativ două procente, BET-FI ieșind în evidență cu o apreciere de 4,40%. Încă de la deschidere, piața a crescut, urmând apoi o evoluție laterală până spre final, cotațiile din închidere fiind apropiate de prețurile din deschidere. Zi verde și în sectorul bancar unde creșterile au urcat până la 4,11% în cazul BCC, cât și în cel energetic unde Transelectrica (TEL) a închis cu o variație pozitivă de 4%.

Marti a urmat o zi de scaderi de aproximativ 1,5% pentru majoritatea indicilor, remarcându-se BET-FI cu o depreciere de -2,53%. În prima parte a zilei trendul a fost unul crescător, maximele fiind stabilite în jurul orei 12 după care indicii au trecut pe scaderi. S-a înregistrat un rulaj în valoare de peste 24 milioane lei, în scaderi față de cele 31 milioane lei, rulate în sesiunea precedentă. Cel mai tranzacționat emitent – BRD, care închide pe o variație de -3,28%, minimumul zilei fiind atins la 11,70 lei/ acțiune aproape de închidere în timp ce maximumul a fost stabilit la circa o oră după deschidere la un nivel de 12,20 lei. Scaderile au cuprins atât sectorul bancar cât și reprezentanții domeniului energetic.

Mijlocul săptămânii a readus creșterile la BVB, indicii marcând la final avansuri de aproximativ 0,5%, BET-FI fiind singurul indice care a marcat pierdere, 56,87 puncte (-0,25%). În prima parte a zilei Bursa de Valori București înregistrează scaderi la nivelul tuturor indicilor aceste corectii menținându-se până spre finalul sesiunii de tranzacționare când trendul a devenit unul crescător. S-au realizat tranzacții în valoare de peste 25 milioane lei, în creștere nesemnificativă comparativ cu sesiunea precedentă. BRD s-a menținut cel mai tranzacționat emitent, și a închis pe o creștere de 1,69%, în timp ce ceilalți reprezentanți ai sectorului au evoluat mixt. SIF-urile au avut evoluții similare societăților bancare, în timp ce în domeniul energetic au dominat creșterile.

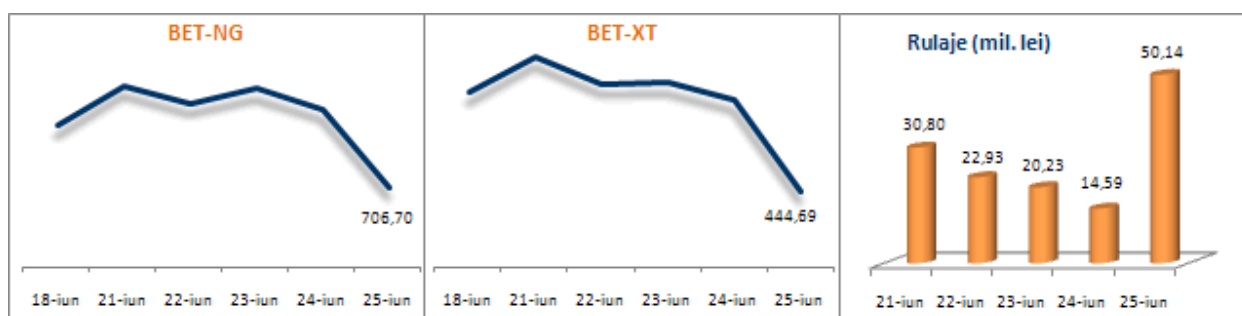
Finalul săptămânii a adus două sesiuni de scaderi. În deschiderea sesiunii de joi, indicii au urcat timp de 15 minute, momente în care și-au atins și maximele zilei, după care au început scaderile care au continuat până la prânz înscriindu-se apoi pe o variație laterală. Spre final, au început să recupereze însă pentru scurt timp deoarece în jurul orei 16:00 au revenit scaderile. La închidere am putut vedea deprecierea de până la 1,2%, pe o lichiditate de peste 18 milioane lei. A treia sesiune consecutivă în care cel mai tranzacționat emitent a fost BRD (-1,67%). Sesiunea de joi a fost una de scaderi atât pentru sectorul bancar cât și pentru domeniul energetic.

Sesiunea de vineri a început cu o oră și jumătate de evoluții laterale, urmate apoi de o corecție puternică până în jurul orei 13:30 urmată de o revenire ușoară. Finalul zilei a adus scaderi însă de o intensitate mai redusă decât cele din prima parte. BET-FI a închis pe un minus de 9,41% la un nivel 20.520,91 puncte, pe o piață care a scăzut cu 4,51%, BET-C închizând la 2.881,61 puncte. Deprecierile s-au înregistrat pe fondul turbulențelor de pe scena politică privind decizia Curții Constituționale referitoare la neconstituționalitatea unor măsuri de austeritate propuse de executiv. Valoarea tranzacționată a crescut semnificativ, depășind 52 mil lei. Cel mai tranzacționat emitent – SIF5, pe acest simbol înregistrându-se tranzacții de peste 19 milioane lei, mai mult de o treime din întreaga piață. Minusuri și pentru ceilalți SIF-uri, pentru reprezentanții sectorului bancar, cât și pentru companiile energetice.



Sursa: Prime Transaction

Dupa un inceput de saptamana promitator, piata a inceput sa se corecteze, evolutie ce s-a accentuat puternic in ultima sedinta de tranzactionare, cand pe fondul stirilor venite din partea politicului am asistat la scaderi de amploare. Astfel, la finalul celor cinci zile vedem un minus de pana la 9,41% in cazul BET-FI care inchide la 20.520,91 puncte pe o piata care a coborat 5%, BET-C marcand la finalul zilei de vineri un nivel de 2.881,61 puncte. Indicele celor mai tranzactionate 10 titluri inregistreaza o depreciere similara de 4,94% coborand sub pragul de 5.000 de puncte si inchizand la 4.889,08 puncte.



Sursa: Prime Transaction

BET-NG este indicele care a scazut cel mai putin in aceasta saptamana, el reusind sa se mentina peste 700 de puncte la nivelul de 706,70 (-2,74%), in timp ce BET-XT inregistreaza a doua depreciere ca marime, - 6,76%. Valoarea tranzactionata a fost de 138,69 milioane lei, cel mai mare aport avandu-l ziua de vineri cand s-au rulat tranzactii in valoare de peste 52 milioane lei.

Top variatii BVB

Societate	Curs 25 iunie 2010	Variatie procentuala
Prodplast Bucuresti (PPL)	1,4500	2,11%
Electroputere Craiova (EPT)	0,1190	1,71%
Carbochim Cluj (CBC)	3,1500	1,61%
Romcarbon Buzau (ROCE)	0,3080	0,98%
THR Marea Neagra Eforie (EFO)	0,4250	0,95%
Titan Bucuresti (MPN)	0,3000	-13,79%
Antibiotice Iasi (ATB)	0,4950	-13,91%
Teraplast Bistrita (TRP)	0,4700	-14,55%
Impact Bucuresti (IMP)	0,4810	-15,61%
Comcm Constanta (CMCM)	0,2200	-21,43%



Sectorul SIF-urilor

Scaderi ample in sectorul societatilor de investitii, cea mai mare contributie avand-o ziua de vineri cand s-au inregistrat variatii negative de pana la 10 procente.

	SIF1	SIF2	SIF3	SIF4	SIF5
Valoare tranzactionata	6.045.287	19.826.708	7.845.949	4.257.038	40.898.199
Curs inchidere	1,0300	0,9500	0,4930	0,6050	1,2400
Variatie saptamanala	-10,43%	-7,77%	-11,17%	-11,03%	-6,06%
PER	4,84	4,58	4,60	5,37	3,98
P/Bv	0,36	0,38	0,31	0,30	0,41
P/S	3,13	2,56	3,16	3,25	2,75

Cel mai tranzactionat emitent - SIF Oltenia (SIF5), cu un rulaj de aproape 41 milioane lei, in crestere cu 30% fata de cele 31,5 milioane lei tranzactionate saptamana trecuta. Acesta este totodata si SIF-ul cu cea mai mica scadere saptamanala, -6,06%, cursul la finalul zilei de vineri fiind de 1,24 lei.

Cu o lichiditate de 19,8 milioane lei, in crestere usoara fata de cele 18,5 milioane lei rulate saptamana anterioara, SIF Moldova (SIF2) inchide saptamana la un nivel de pret de 0,95 lei pe o variatie negativa de 7,77%, marcand a doua depreciere intre SIF-uri.

Scadere de 10,43 procente pentru titlurile SIF Banat-Crisana (SIF1) pe o valoare a tranzactiilor de putin peste 6 milioane lei, cu doar 7% peste rulajul de saptamana trecuta. Dupa un maxim atins atat luni cat si marti la la 1,22 lei / actiune, cursul a coborat pentru ca vineri sa atinga minimul la 1,02 lei / actiune.

In cazul SIF Muntenia (SIF4), cursul a stabilit minimul acestei saptamani vineri la 0,59 lei / actiune in timp ce luni a stabilit maximul la 0,715 lei / actiune. Per ansamblu SIF4 a marcat o variatie de -11,03%, si o lichiditate aproape similara celei de saptamana trecuta, in valoare de 4,25 milioane lei.

SIF Transilvania (SIF3) inchide saptamana la 0493 lei / actiune pe o scadere de aproape 11,17%. Cotatia a coborat de la un maxim de 0,715 lei / actiune luni pana la atingerea unui minim de 0,59 lei / actiune vineri, pe un rulaj in scadere cu 13%.



Sectorul bancar

Saptamana rosie si in sectorul bancar, in timp ce TLV si BRD inregistreaza depreciari similare de peste 8%, cursul titlurilor EBS marcheaza un minus de 3,31%.

	EBS	BRD	TLV	BCC
Valoare tranzactionata	1.737.491	25.891.847	5.536.279	143.073
Curs inchidere	117,0000	11,0000	1,4200	0,0870
Variatie saptamanala	-3,31%	-8,33%	-8,39%	-8,42%
PER	11,57	9,98	27,28	-
P/Bv	0,82	1,39	1,03	0,81
P/S	1,38	0,47	0,43	0,33

Pretul actiunilor Bancii Transilvania (TLV) termina saptamana cu un minus de 8,39% pe un rulaj in scadere si el cu 13% fata de saptamana trecuta. Maximul a fost atins luni la 1,61 lei / actiune iar minimul vineri la 1,39 lei / actiune.

Titlurile BRD au scazut cu 8,33 procente, pana la un nivel de pret de 11 lei / actiune, pe un rulaj in crestere cu 11%. Minimul a fost atins la 10,9 lei / actiune iar maximul la 12,5 lei / actiune.

Cea mai redusa pierdere o marcheaza actiunile Erste Group Bank (EBS) pana la un nivel de pret de 117 lei / actiune (-3,31%), pe un rulaj in scadere cu 33% fata de saptamana trecuta. Maximul a fost inregistrat luni la 125,2 lei / actiune, in timp ce minimul a fost atins vineri la un curs de 114 lei / actiune.

Titlurile Bancii Carpatica (BCC) au marcat o variatie negativa de 8,42% pe un volum in crestere cu 34% fata de saptamana trecuta.



Sectorul energetic

Scaderi si in acest sector, se remarca Transelectrica (TEL) cu un minus de peste 5 procente in timp ce Petrom (SNP) a reusit sa se mentina la pretul de vinerea trecuta.

	SNP	RRC	TEL	TGN
Valoare tranzactionata	4.276.760	64.206	2.200.089	3.088.655
Curs inchidere	0,3100	0,0677	16,5000	224,1000
Variatie saptamanala	0,00%	-2,87%	-5,71%	-0,97%
PER	12,83	-	135,71	7,72
P/Bv	0,87	1,49	0,50	1,02
P/S	1,37	0,23	0,49	2,22

OMV Petrom (SNP) inchide saptamana la acelasi pret ca si vinerea trecuta, de 0,31 lei, pe un rulaj in scadere cu 21% fata de saptamana trecuta. Cursul a atins un minim de 0,298 lei/actiune vineri, dupa ce luni marca un maxim de 0,321 lei.

Rompetrol Rafinare (RRC) termina saptamana pe o variatie negativa de 2,87 procente pana la un pret de 0,0677 lei / actiune. Cursul a atins un minim de 0,0665 lei/actiune si un maxim de 0,0697. Lichiditate redusa, de 64 mii lei.

Cea mai mare pierdere din sector este adjudecata de titlurile Transelectrica (TEL) care inchid saptamana la 16,5 lei (-5,71%) pe o lichiditate de 2,2 milioane lei in crestere cu 25% fata de saptamana anterioara. Cursul a atins un maxim luni la 18,4 lei / actiune, si un minim vineri la 16,4 lei.

Scadere de 0,97% pentru Transgaz (TGN) pe un rulaj in valoare de putin peste 3 milioane lei, cu aproape 28% mai mare decat saptamana trecuta. Cursul a atins un maxim saptamanal de 236,9 lei / actiune si un minim vineri de 222 lei / actiune.

Operatiuni corporative

Data	Societate	Operatiune
13 iulie 2010	Rompetrol Rafinare Constanta (RRC)	- ultima zi de cumparare pentru majorare capital social; 0,2133 actiuni noi la 1 detinuta; aport in numerar la pret de 0,1 lei; data de inregistrare: 16 iulie 2010

Performanta companiilor monitorizate de Prime Transaction

Denumire	PER	P/Bv	P/S	ROE	Curs 18 iunie	Curs 25 iunie	Variatie reala
Prodplast Bucuresti (PPL)	13,50	0,58	0,54	4,29%	1,4200	1,4500	2,11%
Artrom Slatina (ART)	-	0,69	0,49	-2,78%	1,8400	1,8500	0,54%
Petrom Bucuresti (SNP)	12,83	0,87	1,37	6,76%	0,3100	0,3100	0,00%
Socep Constanta (SOCP)	617,68	0,69	1,35	0,11%	0,1800	0,1800	0,00%
Flamingo International Bucuresti (FLA)	-	0,10	0,02	-20,80%	0,0185	0,0185	0,00%
Rompetro Well Services Ploiesti (PTR)	7,71	0,84	1,37	10,95%	0,3390	0,3380	-0,29%
SSIF Broker Cluj (BRK)	10,94	0,89	8,47	8,17%	0,2860	0,2850	-0,35%
Zentiva Bucuresti (SCD)	27,85	0,99	1,66	3,54%	0,7050	0,7000	-0,71%
Transgaz Medias (TGN)	7,72	1,02	2,22	13,22%	226,3000	224,1000	-0,97%
Turism Felix Baile Felix (TUFE)	13,04	0,50	1,72	3,87%	0,1830	0,1800	-1,64%
Alumil Rom Industry Bucuresti (ALU)	9,78	0,75	0,51	7,65%	1,5800	1,5400	-2,53%
Rompetro Rafinare Constanta (RRC)	-	1,49	0,23	-41,98%	0,0697	0,0677	-2,87%
Erste Group Bank (EBS)	11,57	0,82	1,38	7,11%	121,0000	117,0000	-3,31%
Artego Tg. Jiu (ARTE)	9,87	0,25	0,13	2,56%	1,9700	1,9000	-3,55%
Argus Constanta (UARG)	-	0,60	0,35	-6,84%	1,4000	1,3500	-3,57%
Amonil Slobozia (AMO)	8,30	0,21	0,08	2,57%	0,0182	0,0175	-3,85%
Comelf Bistrita (CMF)	90,14	1,53	0,69	1,70%	2,2000	2,1000	-4,55%
Turbomecanica Bucuresti (TBM)	-	0,38	0,65	-13,02%	0,1000	0,0950	-5,00%
Oltchim Rm. Valcea (OLT)	-	-0,15	0,07	N/A	0,2210	0,2090	-5,43%
Transelectrica Bucuresti (TEL)	135,71	0,50	0,49	0,37%	17,5000	16,5000	-5,71%
SIF Oltenia (SIF5)	3,98	0,41	2,75	10,39%	1,3200	1,2400	-6,06%
Biofarm Bucuresti (BIO)	9,81	1,34	2,90	13,66%	0,1900	0,1780	-6,32%
IAR Brasov (IARV)	7,22	0,44	0,21	6,03%	1,7000	1,5700	-7,65%
Electromagnetica Bucuresti (ELMA)	5,59	0,60	0,40	10,76%	0,5100	0,4710	-7,65%
Oil Terminal Constanta (OIL)	-	0,67	0,87	-0,93%	0,2070	0,1910	-7,73%
SIF Moldova (SIF2)	4,58	0,38	2,56	8,38%	1,0300	0,9500	-7,77%
Azomures Tg. Mures (AZO)	9,71	0,44	0,30	4,49%	0,4610	0,4250	-7,81%
Altur Slatina (ALT)	13,99	0,29	0,37	2,09%	0,0408	0,0376	-7,84%
BRD-GSG Bucuresti (BRD)	9,98	1,39	0,47	13,90%	12,0000	11,0000	-8,33%
Banca Transilvania Cluj (TLV)	27,28	1,03	0,43	3,79%	1,5500	1,4200	-8,39%
Banca Carpatica Sibiu (BCC)	-	0,81	0,33	-26,55%	0,0950	0,0870	-8,42%
Alro Slatina (ALR)	17,84	1,39	1,48	7,79%	3,2000	2,9200	-8,75%
Iproeb Bistrita (IPRU)	13,05	1,04	0,80	7,95%	1,5600	1,4200	-8,97%
Armax Gaz Medias (ARAX)	9,53	0,95	0,99	9,92%	0,1430	0,1300	-9,09%
Prospectiuni Bucuresti (PRSN)	4,43	0,70	0,69	15,82%	0,2380	0,2160	-9,24%
SIF Banat-Crisana (SIF1)	4,84	0,36	3,13	7,39%	1,1500	1,0300	-10,43%
Dafora Medias (DAFR)	15,19	0,67	0,70	4,41%	0,1310	0,1170	-10,69%
Prebet Aiud (PREB)	7,77	0,97	0,68	12,52%	0,5000	0,4450	-11,00%
SIF Muntenia (SIF4)	5,37	0,30	3,25	5,66%	0,6800	0,6050	-11,03%
Compa Sibiu (CMP)	35,05	0,30	0,32	0,86%	0,4160	0,3700	-11,06%
Concefa Sibiu (COFI)	6,78	0,45	0,37	6,64%	0,1800	0,1600	-11,11%
SIF Transilvania (SIF3)	4,60	0,31	3,16	6,74%	0,5550	0,4930	-11,17%
Condmag Brasov (COMI)	10,73	1,70	0,78	15,87%	0,8800	0,7750	-11,93%
Antibiotice Iasi (ATB)	18,09	0,84	1,02	4,66%	0,5750	0,4950	-13,91%
Teraplast Bistrita (TRP)	12,37	0,94	0,73	7,57%	0,5500	0,4700	-14,55%
Impact Bucuresti (IMP)	-	0,29	1,78	-0,12%	0,5700	0,4810	-15,61%
Albalact Oiejdea (ALBZ)	28,61	1,62	0,65	5,67%	0,2700	0,2250	-16,67%

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

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 fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma nici un fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro. Rapoartele sunt realizate de angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *Prezentare*.

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati 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.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, <http://www.cnvmr.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2006 privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare.

