

Raport de bursa saptamanal

statistici si evolutii in perioada
17 – 21 mai 2010





Context international

Pietele de capital au suferit corectii semnificative datorita temerilor legate de zona Euro si a implicatiilor pe care o moneda Euro slaba le-ar putea avea in balanta comerciala a lumii. Indicele Dow Jones a scazut cu aproximativ 10% fata de maximele anului, si pare a isi continua deprecierea.

Indicele VIX masura a temerii investitorilor

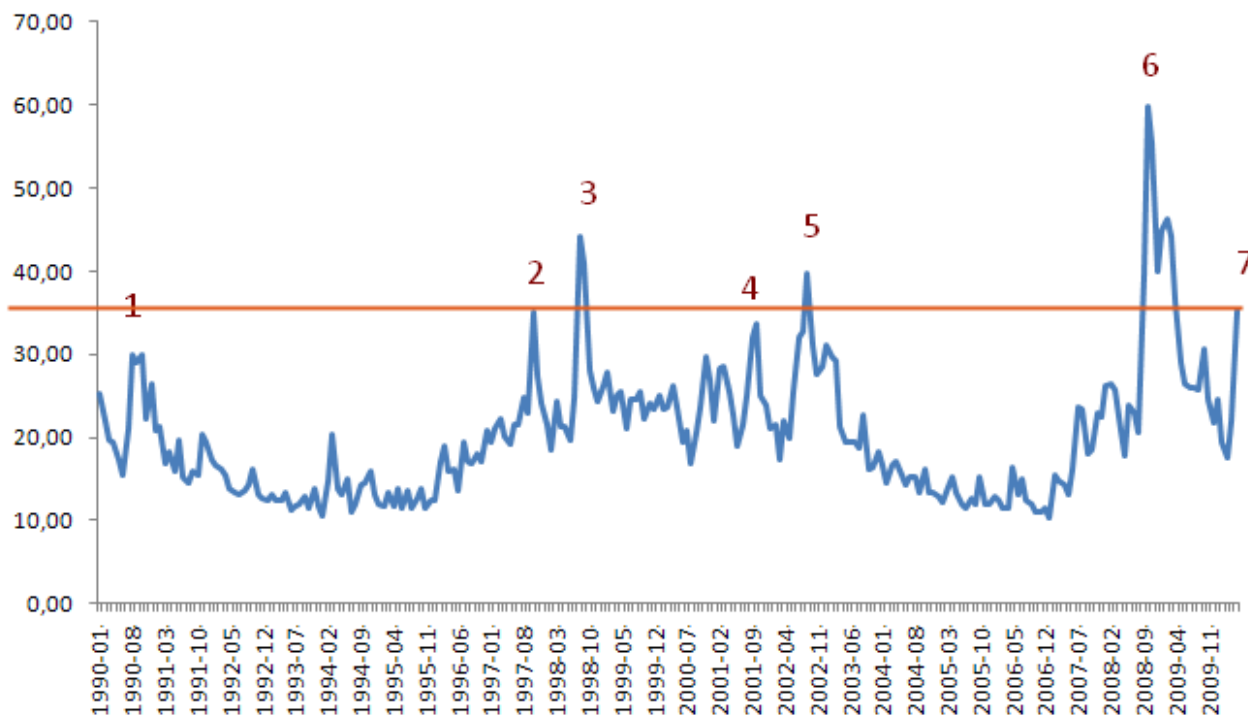
Teama de risc indeamna investitorii sa isi protejeze pozitiile prin achizitionarea de optiuni si, cu cat aceasta teama este mai mare cu atat mai mult sunt dispusi sa plateasca pentru transferul acestui risc. Indicele VIX reflecta costul de protectie pe care acesti investitori il platesc pentru protejarea expunerii pe indicele S&P500; cu cat valoarea VIX este mai mare cu atat riscul perceput de investitori este mai mare.

Nivel istoric

Pentru a avea o intelegere a situatiei actuale, si pentru a incerca sa intelegem evolutia ulterioara este important sa judecam cat de mare este riscul perceput acum comparativ cu alte situatii similare in istorie.

Punctele indicate pe grafic marcheaza diferite momente istorice, dupa cum urmeaza:

1 – Razboiul din Golf; 2 – Criza obligatiunilor din Asia; 3 – Falimentul Long Term Capital Management; 4 – Atacurile din 11 Septembrie; 5 – Falimentul WorldCom; 6 – Falimentul Lehman Brothers; 7 – Criza obligatiunilor din Zona Euro



Daca judecam situatia curenta si riscurile de acum in raport cu cele intalnite in anii anterioari s-ar parea ca aceasta corectie se apropie de sfarsit. Datorita cresterilor majore pe care pietele le-au inregistrat in ultimul an, corectiile ar putea fi un pic mai pronuntate.

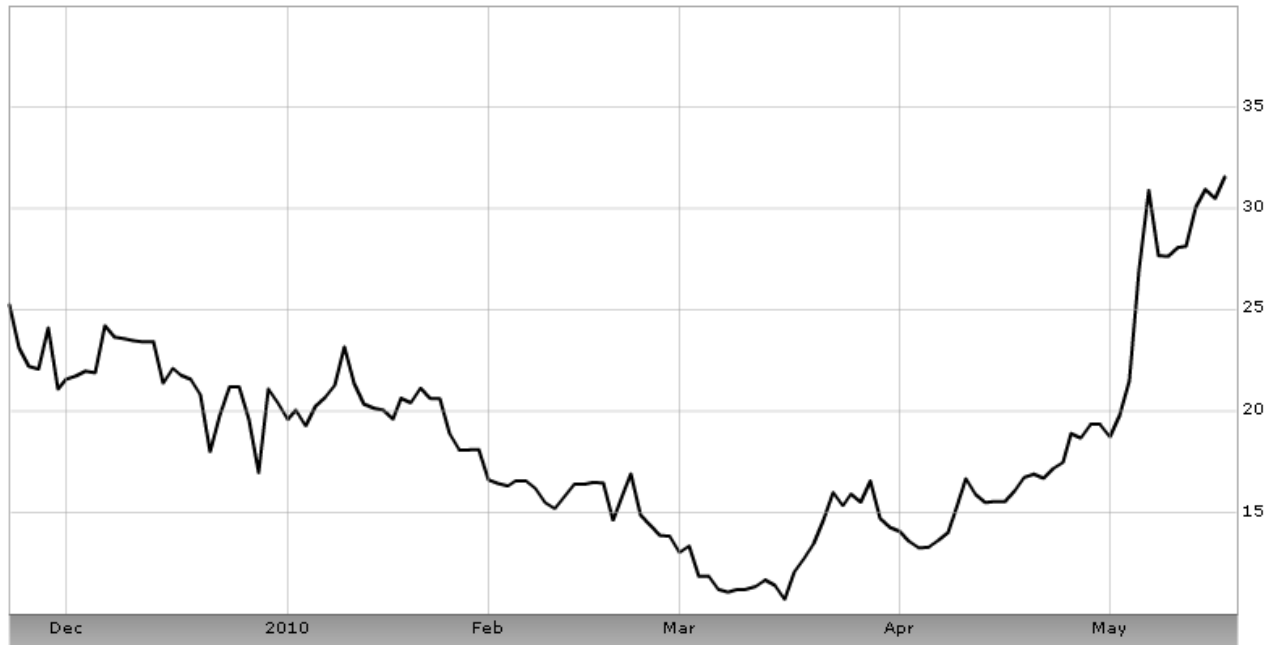
Lehman Brothers

Situatia din prezent nu se compara cu cea din momentul falimentului Lehman Brothers. Desi bancile au inceput sa fie mai atente in momentul in care se imprumuta una pe alta, iar dobanzile la care acestea isi acorda imprumuturi au crescut in ultima luna, cele doua situatii sunt incomparabile. Diferenta se observa cel mai clar urmarind evolutia TED Spread, masura considerata indicativa a riscului de credit.

TED Spread

Valoarea TED Spread este data de diferenta dintre dobanda titlurilor de stat americane (cu maturitate 3 luni), titluri considerate foarte sigure, si dobanda calculata teoretic din cotation contractului futures EURvsUSD cu aceasi maturitate.

Evolutia TED spread in ultimele 6 luni



Daca evolutia din ultimele 2 luni pare ingrijoratoare, cresterea inregistrata din martie pana in prezent putand sa para foarte abrupta, aceasta ingrijorare dispare in momentul in care analizam evolutia acestui indicator in perioada crizei creditelor subprime, si momentul falimentului Lehman Brothers.

Evolutia TED spread in ultimii 3 ani



Dobanzile de referinta

Datorita aprecierii dolarului afirmatiile Rezervei Federale a Statelor Unite legate de pastrarea dobanzii de referinta la un nivel scazut pentru o perioada de timp extinsa este din ce in ce mai credibila. Atat piata de capital cat si companiile vor avea de castigat de pe urma acestei politici fiscale.

Concluzie

Situatia din zona Euro, reglementarile si reformele implementate de guverne aduc un risc real in piata, corectia suferita fiind poate justificata; totusi, la baza evaluarii unei companii (a deciziei de a investi, sau de a iesi dintr-o investitie) ar trebui sa stea mai degraba performanta economica a acesteia (si raportarile financiare excelente) decat o teama (poate) exagerata.



Evolutii BVB

Saptamana de scaderi masive pentru toate societatile listate, indicii scazand cu peste 7%, respectiv 17% in cazul indicelui BET-FI.

La nivel macro, din partea Bancii Nationale au venit in aceasta saptamana datele privind deficitul balantei de plati a Romaniei, ce a continuat sa se adanceasca in martie, ajungand la 1,5 miliarde euro in trimestrul I, in urma diminuarii puternice a transferurilor curente si a dezechilibrului pe partea de servicii, si investitiile straine directe in Romania, ce s-au injumatatit in primele trei luni din acest an, pana la 754 milioane euro, comparativ cu nivelul inregistrat in perioada similara a anului trecut, finantand in proportie de 50,1% deficitul contului curent. In plus, din partea Eurostat s-a publicat un clasament potrivit caruia Romania a inregistrat in aprilie o rata anuala a inflatiei de 4,2%, cea de-a treia ca marime din UE, dupa Ungaria si Grecia, in conditiile in care media la nivelul UE a fost de 1,5%.

In ce priveste estimari privind evolutia economiei Romaniei, Oxford Economics a anuntat revizuirea estimarii privind evolutia economiei in acest an, de la un avans de 0,9% la o contractie de 0,6%, din cauza evolutiei sub asteptari din primul trimestru, si anticipeaza pentru 2011 o crestere de 5%, in conditiile revenirii consumului si investitiilor.

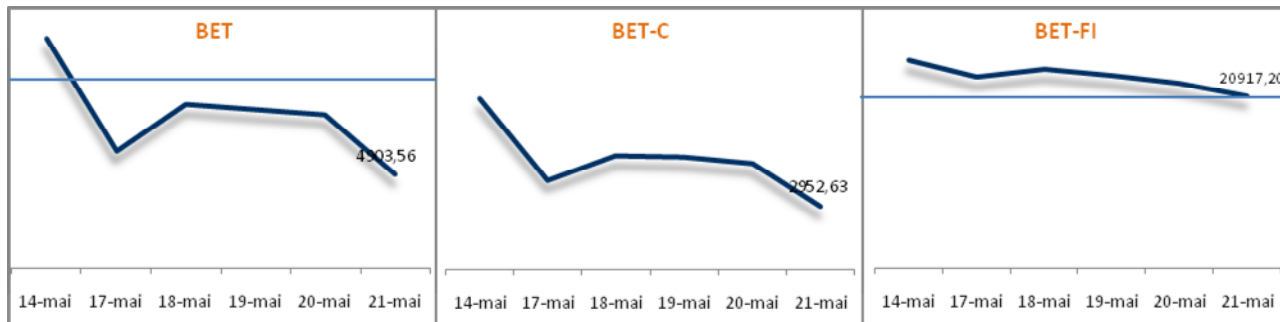
La BVB, piata a deschis saptamana pe o scadere de 7% si o lichiditate in crestere semnificativa, luni indicele BET-FI scazand cel mai mult, cu 7,9%. Dupa o deschidere pe un minus de 4%, indicii au evoluat relativ stabil pana la ora 15 cand scaderea s-a accentuat, minimul fiind atins la inchidere pentru majoritatea indicilor mai putin indicele BET-FI al carui minim a fost atins cu putin dupa ora 15:30. Scadere ampla si pentru SIF Oltenia care a inchis pe minus 9,55%, cea mai mare scadere intre SIF-uri, pe tranzactii de aproape 20 de milioane lei, in timp ce in sectorul bancar deprecierea au coborat pana la 6,25% in cazul TLV, iar in domeniul energetic s-au inregistrat minusuri de pana la 9,3%. S-a putut remarca numarul mare de societati cu scaderi semnificative, valoarea mare tranzactionata si valoarea indicelui BET-FI care indica un randament negativ de la inceputul anului.

Marti a urmat o sedinta cu o lichiditate semnificativa si in crestere pe o piata foarte volatila, in crestere si ea cu 3%. Dupa o deschidere pe un plus de 2%, indicii au scazut pana la ora 12:30 cand trendul de crestere s-a reluat, inchiderea fiind semnificativ peste deschidere. Minimul a fost atins la ora 12:30 cand indicele BET-FI atingea un minus de 5%, in timp ce maximum a fost atins la inchidere. SIF5 a reusit sa a inchida pe o crestere de 2,11%, cea mai mica dintre SIF-uri, pe tranzactii de aproape 18 milioane lei. Evolutii ascendente si in sectorul bancar, cat si pentru companiile energetice. A fost o sedinta in care s-au inregistrat diferente mari intre preturile minime si cele maxime la care s-au realizat tranzactii la majoritatea emitentilor.

Mijlocul saptamanii a adus o noua zi de usoare scaderi pe o lichiditate in scadere. Dupa o deschidere pe un minus de 2% (5% in cazul BET-FI), indicii au urcat pana la ora 11 cand s-a atins maximum zilei la o variatie aproape nula a indicilor, scazand ulterior pana la ora 12 spre nivelul de la deschidere, crescand apoi pana aproape de inchidere si inchizand pe un minus relativ mic comparat cu evolutia puternic negativa a burselor internationale.

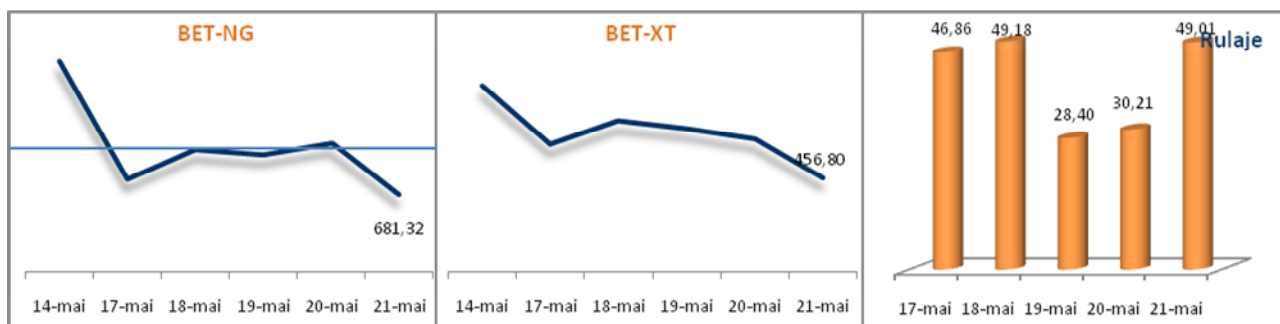
Scadere puternica pentru SIF-uri in sedinta de joi, in timp ce celelalte actiuni s-au depreciat moderat. Dupa o deschidere in jurul unei variatii nule, indicii au crescut pana la ora 11 cand s-a atins si maximum la un plus de 1% (2% pentru BET-FI), scazand apoi pe parcursul sedintei pana la inchidere in ton cu scaderea pietelor internationale. In sectorul bancar singurul emitent pe plus a fost Banca Transilvania (+0,64%), iar SNP a reprezentat singura apreciere din sectorul companiilor energetice, +4,39%. S-a remarcat cresterea importanta a OMV Petrom (SNP) si in plus continuarea unei evolutii relativ bune a bursei locale (mai putin SIF-urile) comparativ cu bursele internationale.

Sfarsitul de saptamana a adus piata din nou pe scadere puternica. Minus 3% pe majoritatea indicilor si 7% pe BET-FI pe o lichiditate mai mult decat dubla fata de joi. Dupa o deschidere intre -2% si -4%, indicii au crescut usor pana la ora 12:30 cand s-a atins si maximum de astazi pe un minus de peste 1%, scazand apoi pe parcursul sedintei pana la inchidere in ton cu scaderea pietelor internationale, minimul fiind atins cu putin inaintea inchiderii.



Sursa: Prime Transaction

Dupa cresterile sustinute de saptamana trecuta, indicii au trecut din nou pe un minus sever. Cel mai putin s-a depreciat indicele BET-NG cu -7,31%, in timp ce indicele BET-XT a inregistrat cea mai mare depreciere, de -17,2%. Lichiditatea fata de saptamana precedenta este in urcare cu 23%. De la inceputul anului, indicele BET-NG a inregistrat o variatie de +14,3% in timp ce indicele BET-FI -12,4%.



Sursa: Prime Transaction

Top variatii BVB

Societate	Curs 21 mai 2010	Variatie procentuala
Romcarbon Buzau (ROCE)	0,2760	1,10%
Rompetrol Rafinare Constanta (RRC)	0,0683	0,44%
THR Marea Neagra Eforie (EFO)	0,4040	-19,20%
Titan Bucuresti (MPN)	0,2800	-20,00%
Impact Bucuresti (IMP)	0,5200	-20,00%
SIF Oltenia (SIF5)	1,2100	-22,93%
Petrolexportimport Bucuresti (PEI)	20,1000	-31,86%



Sectorul SIF-urilor

Saptamana de scaderi ample pentru SIF-uri, SIF5 inregistrand o depreciere record de aproape 23%.

	SIF1	SIF2	SIF3	SIF4	SIF5
Valoare tranzactionata	12.800.066	30.130.454	13.653.586	6.322.741	72.403.320
Curs inchidere	1,0500	0,9500	0,5300	0,6300	1,2100
Variatie saptamanala	-13,22%	-15,93%	-16,54%	-14,86%	-22,93%
PER	4,94	4,58	4,95	5,59	3,88
P/Bv	0,36	0,38	0,33	0,32	0,40
P/S	3,19	2,56	3,40	3,39	2,68

SIF Oltenia (SIF5) – cel mai lichid emitent si in aceasta saptamana cu un rulaj de peste 72 milioane lei. Cursul a marcat un maxim de 1,51 lei / actiune luni, un minim de 1,2 lei / actiune vineri, si o scadere fata de inchiderea de saptamana trecuta de 22,93%, pe un volum al tranzactiilor ridicat, cu 15% mai mare decat in saptamana predata.

Cu o lichiditate de 30 de milioane lei, in crestere cu 83% fata de rulajul de saptamana trecuta, SIF Moldova (SIF2) inchide saptamana la un nivel de pret de 0,95 lei pe o variatie negativa de 15,9%. Luni si joi cursul a stabilit maximul la 1,1 lei / actiune dupa care a scazut vineri cand s-a atins minimul la 0,95 lei / actiune.

Scadere de 13 procente pentru titlurile SIF Banat-Crisana (SIF1) pe o valoare a tranzactiilor de 12,8 milioane lei, cu 31% peste rulajul de saptamana trecuta. Dupa un maxim atins joi la 1,2 lei / actiune cursul a coborat si vineri s-a atins si minimul la 1,05 lei / actiune.

In cazul SIF Muntenia (SIF4), cursul a stabilit maximul acestei saptamani marti la 0,715 lei in timp ce minimul de 0,625 lei / actiune a fost atins tot vineri. Per ansamblu SIF4 a marcat o scadere de 14,8%, pe o lichiditate in crestere cu 20% fata de saptamana trecuta.

SIF Transilvania (SIF3) inchide saptamana la 0,525 lei/actiune pe o scadere de 16,5%. Cotatia a coborat de la un maxim de 0,62 marti pana la atingerea unui minim de 0,525 lei vineri, pe un rulaj in crestere cu 58%.



Sectorul bancar

O saptamana de scaderi si pentru banci, insa de o amplitudine mai redusa decat la SIF-uri.

	EBS	BRD	TLV	BCC
Valoare tranzactionata	3.867.581	10.289.865	15.954.043	633.219
Curs inchidere	122,1000	13,0000	1,4900	0,0940
Variatie saptamanala	-8,88%	-7,14%	-6,88%	-6,93%
PER	12,18	11,79	28,62	-
P/Bv	0,87	1,64	1,08	0,87
P/S	1,45	0,55	0,45	0,36

Pretul actiunilor Bancii Transilvania (TLV) scade cu aproape 7%, dupa ce saptamana trecuta a crescut cu 15% daca luam in calcul pretul teoretic de revenire dupa trecerea datei de inregistrare. Rulajul este relativ constant, in crestere cu 1% fata de saptamana trecuta. Maximul a fost atins miercuri la 1,64 lei / actiune iar minimul fiind atins atat luni cat si vineri la 1,49 lei / actiune.

BRD a scazut cu peste 7%, pana la un nivel de pret de 13 lei / actiune, pe un rulaj in crestere cu aproape 22%. Maximul a fost atins marti la 14 lei / actiune, dupa care a urmat scaderea iar minimul a fost de 12,7 lei / actiune vineri.

Scadere puternica si pentru actiunile Erste Group Bank (EBS) pana la un nivel de pret de 122 lei / actiune, pe un rulaj in scadere cu 4% fata de saptamana trecuta. Minimul a fost atins vineri la un curs de 121 lei / actiune, in timp ce maximul a fost inregistrat marti la 136 lei / actiune.

Banca Carpatica (BCC) a marcat o scadere de aproape 7% pe un volum in scadere cu 32% fata de saptamana trecuta.



Sectorul energetic

Scaderi si in acest sector, indicele BET-NG marcand totusi cea mai buna evolutie de la inceputul anului.

	SNP	RRC	TEL	TGN
Valoare tranzactionata	14.725.158	10.873	1.760.917	4.526.190
Curs inchidere	0,2990	0,0683	16,2000	208,5000
Variatie saptamanala	-4,17%	0,44%	-11,48%	-10,48%
PER	12,38	-	133,24	7,18
P/Bv	0,84	1,50	0,49	0,95
P/S	1,32	0,23	0,48	2,07

OMV Petrom (SNP) inchide saptamana cu o scadere de 4% pe un rulaj de trei ori si jumatate mai mare decat rulajul saptamanii trecute. Cursul a atins un minim de 0,285 lei/actiune marti, crescand apoi pana la un maxim de 0,309 joi.

Rompetrol Rafinare (RRC) termina saptamana pe o variatie pozitiva de 0,44 procente pana la un pret de 0,0683 lei / actiune. Cursul a atins un maxim de 0,0710 lei/actiune miercuri si un minim de 0,0680 luni. Lichiditate foarte slaba, de doar 10.800 lei, cu 88% sub lichiditatea saptamanii trecute.

Transelectrica (TEL) marcheaza o scadere saptamanala de 11%, pana la un nivel de pret de 16,2 lei / actiune. Cursul a atins un minim vineri la un pret de 16 lei / actiune, si un maxim luni dimineata la 17,7 lei / actiune. Valoarea tranzactionata a scazut cu 56% fata de saptamana anterioara.

Crestere si pentru Transgaz (TGN) care a marcat o pierdere saptamanal de 10% pe un rulaj cu 92% mai mare decat saptamana trecuta. Cursul a atins luni atat un maxim saptamanal de 225 lei / actiune si marti un minim de 206 lei / actiune.

Operatiuni corporative

Data	Societate	Operatiune
8 iunie 2010	Contor Group Arad (CGC)	- ultima zi de cumparare pentru majorare capital social; 1 actiune gratuita la 4 actiuni detinute; data de inregistrare: 11 iunie 2010

Performanta companiilor monitorizate de Prime Transaction

Denumire	PER	P/Bv	P/S	ROE	Curs 14.mai	Curs 21.mai	Variatie reala
Rompetrol Rafinare Constanta (RRC)	-	1,50	0,23	-41,98%	0,0680	0,0683	0,44%
Comelf Bistrita (CMF)	176,11	1,82	0,82	1,04%	2,5000	2,5000	0,00%
Flamingo International Bucuresti (FLA)	-	0,10	0,02	-20,80%	0,0185	0,0185	0,00%
Zentiva Bucuresti (SCD)	-	0,95	1,60	-3,19%	0,7000	0,6750	-3,57%
Petrom Bucuresti (SNP)	12,38	0,84	1,32	6,76%	0,3120	0,2990	-4,17%
Socep Constanta (SOCP)	600,52	0,67	1,31	0,11%	0,1860	0,1750	-5,91%
Prodplast Bucuresti (PPL)	6,70	0,54	0,50	8,11%	1,4500	1,3600	-6,21%
Banca Transilvania Cluj (TLV)	28,62	1,08	0,45	3,79%	1,6000	1,4900	-6,88%
Banca Carpatica Sibiu (BCC)	-	0,87	0,36	-26,55%	0,1010	0,0940	-6,93%
BRD-GSG Bucuresti (BRD)	11,79	1,64	0,55	13,90%	14,0000	13,0000	-7,14%
Armax Gaz Medias (ARAX)	9,39	0,93	0,98	9,92%	0,1380	0,1280	-7,25%
Turbomecanica Bucuresti (TBM)	-	0,41	0,69	-13,02%	0,1100	0,1020	-7,27%
Rompetrol Well Services Ploiesti (PTR)	7,96	0,98	1,58	12,26%	0,4270	0,3910	-8,43%
Condmag Brasov (COMI)	8,27	1,48	0,68	17,94%	0,7400	0,6750	-8,78%
Erste Group Bank (EBS)	12,18	0,87	1,45	7,11%	134,0000	122,1000	-8,88%
Teraplast Bistrita (TRP)	13,16	1,00	0,78	7,57%	0,5550	0,5000	-9,91%
Argus Constanta (UARG)	-	0,60	0,35	-6,84%	1,5100	1,3600	-9,93%
Turism Felix Baile Felix (TUFE)	13,69	0,53	1,80	3,87%	0,2100	0,1890	-10,00%
Azomures Tg. Mures (AZO)	9,59	0,43	0,30	4,49%	0,4670	0,4200	-10,06%
Transgaz Medias (TGN)	7,18	0,95	2,07	13,22%	232,9000	208,5000	-10,48%
Electromagnetica Bucuresti (ELMA)	5,65	0,61	0,40	10,76%	0,5350	0,4760	-11,03%
Antibiotice Iasi (ATB)	19,92	0,93	1,13	4,66%	0,6150	0,5450	-11,38%
Transelectrica Bucuresti (TEL)	133,24	0,49	0,48	0,37%	18,3000	16,2000	-11,48%
Albalact Oiejdeia (ALBZ)	32,04	1,82	0,73	5,67%	0,2850	0,2520	-11,58%
SSIF Broker Cluj (BRK)	9,78	0,80	7,58	8,17%	0,2890	0,2550	-11,76%
Concefa Sibiu (COFI)	12,71	0,84	0,69	6,64%	0,3400	0,3000	-11,76%
Biofarm Bucuresti (BIO)	8,82	1,20	2,61	13,66%	0,1830	0,1600	-12,57%
Prebet Aiud (PREB)	8,02	1,00	0,70	12,52%	0,5250	0,4590	-12,57%
Artrom Slatina (ART)	-	0,69	0,49	-10,73%	2,1200	1,8500	-12,74%
SIF Banat-Crisana (SIF1)	4,94	0,36	3,19	7,39%	1,2100	1,0500	-13,22%
Alro Slatina (ALR)	18,33	1,43	1,52	7,79%	3,4700	3,0000	-13,54%
Altur Slatina (ALT)	15,07	0,31	0,39	2,09%	0,0473	0,0405	-14,38%
SIF Muntenia (SIF4)	5,59	0,32	3,39	5,66%	0,7400	0,6300	-14,86%
Compa Sibiu (CMP)	35,05	0,30	0,32	0,86%	0,4350	0,3700	-14,94%
Oil Terminal Constanta (OIL)	146,25	0,69	0,90	0,47%	0,2320	0,1970	-15,09%
Prospectiuni Bucuresti (PRSN)	4,61	0,73	0,72	15,82%	0,2660	0,2250	-15,41%
SIF Moldova (SIF2)	4,58	0,38	2,56	8,38%	1,1300	0,9500	-15,93%
Dafora Medias (DAFR)	14,67	0,65	0,68	4,41%	0,1350	0,1130	-16,30%
Alumil Rom Industry Bucuresti (ALU)	5,84	0,77	0,53	13,22%	1,9000	1,5900	-16,32%
Oltchim Rm. Valcea (OLT)	-	-0,14	0,06	N/A	0,2300	0,1920	-16,52%
SIF Transilvania (SIF3)	4,95	0,33	3,40	6,74%	0,6350	0,5300	-16,54%
Iproeb Bistrita (IPRU)	14,43	1,15	0,88	7,95%	1,9000	1,5700	-17,37%
Amonil Slobozia (AMO)	3,06	0,25	0,09	8,10%	0,0249	0,0203	-18,47%
Impact Bucuresti (IMP)	-	0,31	1,92	-0,12%	0,6500	0,5200	-20,00%
SIF Oltenia (SIF5)	3,88	0,40	2,68	10,39%	1,5700	1,2100	-22,93%
Artego Tg. Jiu (ARTE)	10,39	0,27	0,14	2,56%	2,7000	2,0000	-25,93%
IAR Brasov (IARV)	7,32	0,44	0,21	6,03%	2,1800	1,5900	-27,06%

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.

