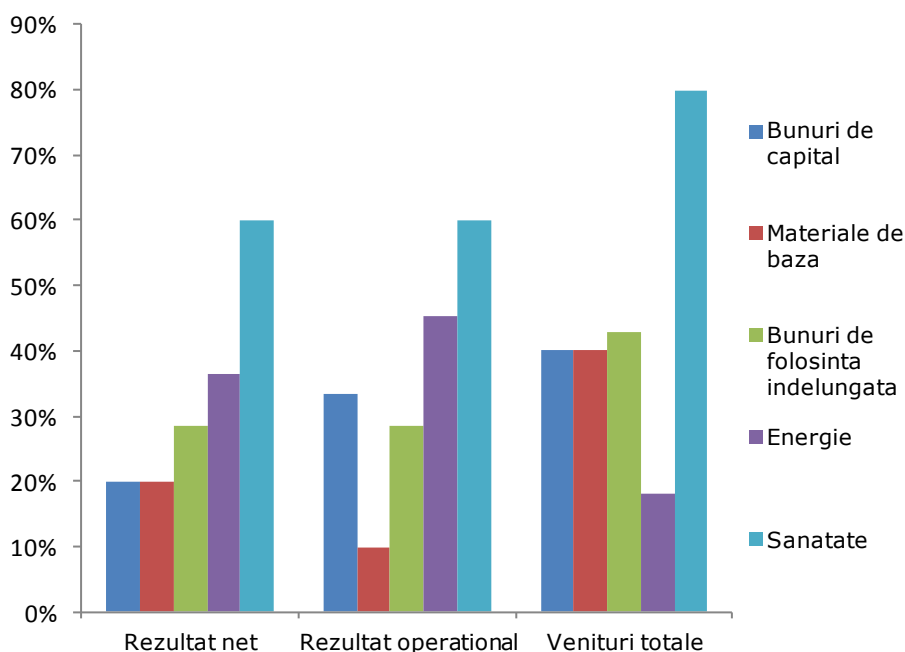


Performantele financiare la BVB la 9 Iuni 2013

Performantele companiilor listate pe piata reglementata a BVB se mentin slabe la noua luni fata de perioada similara a anului trecut, in ciuda faptului ca evolutia PIB in aceeasi perioada a fost pozitiva. Explicatia consta intr-o reprezentare mica a economiei autohtone la bursa datorita unui numar mic de companii importante listate si a chiar a lipsei unor sectoare economice.

In continuare, am analizat cat de multe companii au avut o evolutie pozitiva a profitului net, a profitului operational si a veniturilor totale, in cazul sectoarelor in care se gasesc minim 5 emitenti listati. O dinamica pozitiva in privinta profiturilor a fost considerata fie atunci cand exista o crestere a castigului, fie atunci cand este castig fata de pierdere.

Numarul de emitenti analizati pe fiecare segment a fost de 15 pentru bunuri de capital, 10 pentru materiale de baza, 7 pentru bunuri de folosinta indelungata, 11 pentru energie si 5 pentru sanatate.



Sursa: comunicate BVB

Autor Puls Capital

Intercapital Invest SA

Responsabil Puls Capital

Departamentul de Analiza
research@intercapital.ro
Daniela Ropota—Analist

Colaboratori

Florin Irimin—Broker
Nicu Grigoras—Broker
Gabriel Aldea—Broker
Gabriel Rotaru—Trader
Mihai Muresian—Trader
Florentina Marinescu—Back-office
Denis Farima—Sibex

Contact:

222.87.31, 222.87.44
office@intercapital.ro
http://www.intercapital.ro

Dupa cum se remarca, cele mai bune rezultate au fost obtinute in cazul companiilor cu activitati in sectoarele sanatate, industrie si bunuri de folosinta indelungata, insa in cazul ultimelor doua au fost putini emitenti disponibili pentru analiza. La categoria sanatate, unde se gasesc Antibiotice, Biofarm, Zentiva, Ropharma si Farmaceutice Remedia, doar Ropharma a avut venituri usor mai mici, in timp ce Antibiotice Iasi si Farmaceutica Remedia au avut venituri usor in crestere, dar rezultate mai mici. De partea cealalta, la categoria materiale de baza, unde au fost studiati 10 emitenti, doar 4 au avut o dinamica buna in privinta veniturilor totale, 2 in privinta profiturilor nete si doar unul in privinta profiturilor operationale.

Cu aceasta analiza am raspuns la intrebarea "cati emitenti au avut rezultate bune?" si nu la "cat de mult au crescut profiturile emitentilor?". Daca am fi raspuns la cea de-a doua intrebare atunci, studiul ar fi trebuit adaptat la dimensiunea afacerilor, ceea ce ar fi dus la o baza de date mai mica.

Daniela Ropota

Evoluția Burselor de Valori

Autor: Daniela Ropota

**Valoarea tranzacțiilor cu
acțiuni a crescut**

Tranzacții deal

**Indicii bursieri au avut
evoluții mixte**

Săptămâna aceasta, valoarea tranzacționată totală a fost de 723,25 milioane lei. Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni a cumulat 703,97 milioane lei. Cele mai importante schimburi s-au realizat pe titlurile Romgaz (SNG) în valoare de 136,51 milioane lei, Fondul Proprietatea (FP) în valoare de 96,83 milioane, Petrom (SNP) în valoare de 52,27 milioane lei, Transilvania Construcții (COTR) în valoare de 30,00 milioane lei și Nuclearelectrică (SNN) în valoare de 7,53 milioane lei. Tranzacțiile cu produse structurate au cumulat 7,67 milioane lei, cu obligațiuni 10,86 milioane lei și cu unități de fond 0,76 milioane lei.

În piața deal s-au realizat schimburi în valoare de 147,82 milioane lei.

Indicii bursieri au înregistrat evoluții mixte, cuprinse între 0,45% pe indicele BET-FI, valoarea la închidere a acestuia fiind de 28.199,91 și -1,93% pe indicele BET-NG, valoarea la închidere a acestuia în puncte indice fiind de 653,56.



**Topuri aprecieri/
deprecieri**

INDICATORI BVB

Valoare totală tranzacții (mil lei)	723,25
Capitalizare piață (mil lei)	130.910,82
Evoluție BET	-1,15%
Evoluție ROTX	-1,33%
Evoluție BET-C	-1,11%
Evoluție BET-FI	0,45%
Evoluție BET-NG	-1,93%
Evoluție BET-XT	-0,67%
Evoluție BET-BK	-0,23%

În săptămâna analizată, 31 titluri au avut evoluții pozitive, 9 au avut evoluții stabile și 43 au avut evoluții negative.

Cele mai mari creșteri s-au înregistrat pe titlurile Transilvania Construcții (COTR), Turism Felix (TUFE) și UAMT (UAM) de 19%, 14,71% și respectiv de 9,76%.

Cea mai mare scădere s-a înregistrat pe titlurile Uztel (UZT) de -5,91%, aceasta fiind urmată de cele înregistrate pe titlurile Condmag (COMI) și Petrom (SNP) de -5,77% și respectiv de -5,05%.

Comentariul săptămânii analizate

Săptămâna aceasta a fost una notabilă pentru piața de capital autohtonă datorită intrării la tranzacționare a titlurilor Romgaz. Vârful volumului tranzacționat a fost atins în prima zi, la 2.667.394 acțiuni, urmând că până la finalul săptămânii sa scăda semnificativ, până la 98.771 acțiuni. Aceeași dinamică a fost și în cazul pretului de tranzacționare, ce a atins un maxim în primele ore de tranzacționare la 35,95 lei/acțiune și a scăzut ulterior până la circa 34 lei/acțiune.

În ultimele zile au venit și rezultatele pentru majoritatea emitentilor și prin urmare vom analiza în continuare situațiile la 9 luni în ansamblu pe piața reglementată a BVB. Acestea sunt raportate conform standardelor IFRS, cu excepția unor titluri, în special cele financiare, ce raportează încă conform standardelor RAS. Sub standardele IFRS structura rezultatelor este diferită de la un emitent la altul și o uniformizare a datelor a putut fi realizată prin calcule proprii în privința veniturilor totale.

Din cele 75 de companii care au fost disponibile pentru analiză, 49 au înregistrat profit în primele 9 luni ale anului curent, cu 5 mai puțin față de aceeași perioadă a anului trecut. În această analiză este luat în calcul profitul perioadei și nu rezultatul global. Din companiile profitabile, doar 23 au avut evoluții mai bune ale rezultatului net la 9 luni 2013/2012. Analizând companiile cu rezultate bune pe fondul unor venituri în creștere, lista se reduce chiar la 11 emitenti și anume: Nuclearelectrica, Teraplast, SIF Oltenia, SIF Transilvania, Zentiva, Biofarm, UAMT, Vrancart, Rompetrol Well Services, Conted, VAE Apcarom și Siretul Pascani. Prin urmare, raportând companiile cu rezultate bune la totalul celor studiate, reiese o evoluție slabă la noua luni a castigurilor în ansamblu.

În ultimele trei luni situația nu arată progrese semnificative, rezultatele emitentilor analizați fiind unele slabe, în condițiile în care doar 23 de emitenti au consemnat o creștere a profitului, sau profit în tr. III 2013, față de pierdere în tr. III 2012. Dintre emitentii care au avut rezultate bune în perioada iulie–septembrie se găsesc Petrom, Nuclearelectrica, Transelectrica, Petrom, Transgaz, SIF Oltenia, SIF Moldova, SIF Muntenia, Socep, Compa Sibiu, Teraplast și Conpet. Evoluția economică bună din trimestrul al III-lea al anului curent nu se reflectă în performanțele emitentilor datorită unei reprezentări foarte mici a sectoarelor economice pe piața reglementată a BVB.

În tabelele următoare sunt prezentate pe scurt situațiile emitentilor listați la categoria I și II pe piața reglementată a BVB.

Companie	Rezultat net 9 luni 2013 (mil lei)	Evoluție rezultat net 9 luni 2013/2012	Evoluție rezultat net TR III 2013/2012	Venituri totale 9 luni 2013 (mil lei)	Evoluție venituri totale 9 luni 2013/2012
Petrom	3665,73	26,77%	47,25%	18499,29	-4,47%
Romgaz	796,89	-18,46%	-3,21%	2851,71	-11,37%
Fondul Proprietatea	535,2	-6,85%	2848,16%	924,59	7,36%
Nuclearelectrica	331,23	331,2/(34) mil	117,9/(0,2) mil	1651,36	21,24%
Banca Transilvania	240,24	-9,49%	-30,02%	1941,34	-2,92%
SIF Transilvania	213,62	9,06%	-11,85%	342,09	20,04%
S,N,T,G,N, Transgaz	159,47	-37,27%	39,51%	1070,03	5,25%
C,N,T,E,E, Transelectrica	131,59	1154,07%	28,8/(9,9) mil	1765,01	-18,6%
SIF Oltenia	117,88	121,28%	27,3/(0,9) mil	261,93	155,67%
SIF Muntenia	99,91	47,47%	297,64%	152,38	-9,23%
SIF Moldova	99,14	-24,44%	574,19%	215,71	-4,56%
BRD-SG	50,5	386,12%	(11,6)/(28,9) mil	2833,11	-12,18%
Conpet	39,77	28,44%	33,74%	292,6	-0,83%
Zentiva	37,22	14,38%	-21,51%	244,81	13,58%
SIF Banat Crisana	36,19	-63,05%	(28,6)/(25,7) mil	68,83	-51,44%
Rompetrol Well Services	23,87	54,41%	-13,77%	99	34,39%
Banca Comerciala Carpatica	19,38	61,27%	17,37%	269,26	-7,69%
Biofarm	18,51	6,68%	-1,96%	89,82	10,14%
Compa	18,48	-13,12%	192,26%	353,12	-11,57%
Antibiotice	16,71	-37,42%	-39,52%	244,95	2,26%
Electromagnetica	15,04	3,12%	-37,65%	306,35	-9,17%
Aerostar	10,54	-12,2%	-35,3%	160,54	-0,44%
Electroarges Sa Curtea De Arges	8,03	-11,69%	-10,36%	125,12	14,59%
Uamt	7,52	311,98%	-30,73%	96,22	22,04%
Bursa de Valori Bucuresti	5,46	-42,15%	-32,13%	18,25	-13,48%
Turism Felix Baile Felix	5,33	31,89%	8,75%	38,41	-4,47%
Vrancart	5,11	54,96%	219,49%	139,14	1,34%
Teroplast	4,79	4,7/(1,3) mil	90,51%	180,49	-5,93%
Stirom Sa Bucuresti	4,78	-50,2%	-29,12%	159,31	2,34%
Vae Aparom	4,55	6,19%	-13,15%	90,74	37,2%
Artego	4,47	-33,16%	(0,6)/3,6 mil	134,62	-13,12%
Ropharma Sa Brasov	4,39	24,34%	325,26%	311,4	-0,47%
Mecanica Ceahlau	3,88	-32,58%	-28,03%	21,25	-18,68%
Socep	2,73	-4,62%	1,7/(0,1) mil	42,5	-6,68%
Comelf	2,05	-23,7%	-26,99%	123,52	9,3%
Conted	1,88	21,89%	-6,75%	15,7	15,75%
Bermas	1,68	-31,33%	-20,99%	22,81	0,72%
Sc Transilvania Constructii Sa	1,65	46,66%	(0,6)/(0,7) mil	23,45	-29,45%
Farmaceutica Remedia Sa Deva	1,34	-68,47%	-71,76%	178,45	3,43%
Alumil Rom Industry	1,02	-57,52%	-69,86%	53,95	6,28%
Prodplast	0,96	-27,11%	0,4/(0,3) mil	22,52	-22,73%

Companie	Rezultat net 9 luni 2013 (mil lei)	Evoluție rezultat net 2013/2012	Evoluție rezultat net TR III 2013/2012	Venituri totale 9 luni 2013 (mil lei)	Evoluție venituri totale 9 luni 2013/2012
SSIF Broker	0,84	-83,87%	-125,15%	21,31	58,54%
Casa De Bucovina-Club De Munte	0,61	-32,64%	-7,02%	4,47	-12,88%
Uztel	0,61	-42,02%	8,54%	69,09	-6,53%
Prefab Sa Bucuresti	0,51	-43,85%	-52,01%	68,34	14,82%
Petrolexportimport	0,51	-61,56%	-34,35%	228,48	-14,13%
Carbochim	0,4	-49,34%	155,01%	21,75	-1,53%
Sinteza	0,19	-78,08%	383,88%	25,59	31,03%
Siretul Pascani	0,03	0,02/(2,9) mil	0,01/(1,3) mil	10,97	60,94%
Armatura	-0,01	(0,006)/(1,5) mil	(0,2)/(0,4) mil	20,08	27,61%
Mefin	-0,02	(0,018)/0,013 mil	0,2/(0,06) mil	15,37	-2,92%
Alro	-0,02	(0,02)/0,08 mil	(99,3)/166,3 mil	1,61	-7,63%
Electroaparataj	-0,14	(0,14)/0,04 mil	(0,4)/0,1 mil	3,45	-10,72%
Turism, Hoteluri, Restaurante Marea	-0,34	(0,34)/(0,3) mil	14,48%	31	-17,43%
Ves	-0,63	(0,6)/(2,6) mil	(0,5)/1,3 mil	24,3	21,75%
Electrocontact	-0,64	(0,6)/(0,7) mil	(0,2)/(0,1) mil	4,48	-9,05%
Retrasib Sibiu	-0,83	(1,1)/(0,8) mil	(0,3)/(1,4) mil	30,15	-0,28%
Romcarbon Sa Buzau	-1,02	(1,01)/(2,72) mil	(0,1)/(0,5) mil	105,5	6,19%
Amonil	-1,36	(1,3)/(2,1) mil	(0,5)/(0,6) mil	3,71	-15,59%
Altur	-2,53	(2,5)/1,8 mil	61,6%	91,53	-4,39%
Cemacon	-2,82	(2,8)/(5,9) mil	(2,8)/(5,9) mil	38,48	17,35%
Energopetrol	-2,83	(2,8)/0,003 mil	(1,03)/(0,008) mil	6,6	-46,34%
Boromir Prod Sa Buzau (Spicul)	-2,89	(2,8)/0,2 mil	-80,29%	80,75	-17,24%
Turbomecanica	-2,94	(2,9)/(5,8) mil	0,2/(1,4) mil	29,75	-13,57%
Santierul Naval Orsova	-3,33	(3,3)/0,79 mil	-97,48%	29,35	-14,39%
Contor Group Arad	-3,67	(3,6)/15 mil	(0,8)/(2,1) mil	18,02	-54,63%
MJM Maillis	-3,75	(3,7)/(5,6) mil	(1,1)/(2,5) mil	25,44	-9,62%
Calipso Oradea	-4,85	(4,8)/(0,5) mil	(1,2)/(0,4) mil	9,41	41,86%
Oil Terminal	-6,43	(6,4)/0,05 mil	(1,9)/0,1 mil	75,06	-10,01%
Dafora	-9,33	(9,3)/(11,9) mil	0,8/(6,5) mil	161,34	18,39%
Condmag	-11,91	(11,9)/(11,3) mil	(5,05)/(11,9) mil	70,43	-6,84%
Impact	-20,46	(20,4)/(16,2) mil	(14,5)/(6,8) mil	20,49	113,06%
Mechel Targoviste	-20,55	(20,5)/(77,9) mil	(1,2)/(18,4) mil	347,38	-53,64%
Electroputere	-46,54	(46,5)/(26,4) mil	(16,8)/6,1 mil	86,73	-25,52%
Rompetrol	-239,04	(239,03)/(296,71) mil	-50,54%	8150,49	-11,03%

Sursa: comunicate BVB 6

Stiri bursa

(BVB), a spus ca gradul mare de suprasubscriere inregistrat de oferta Romgaz este un semnal pozitiv pentru viitoarele listari ale companiilor de stat care s-ar putea bucura de un grad similar de interes din partea investitorilor locali persoane fizice. "Pentru viitoarele oferte ale statului ma astept la o cerere similara cu cea de la Romgaz din partea investitorilor persoane fizice", a spus oficialul BVB in cadrul conferintei de presa organizata azi la BVB pentru a marca intrarea la tranzactionare a actiunilor Romgaz.

Romgaz, compania momentului in Romania, anunta un profit in scadere. Profitul net al Romgaz (SNG) a scazut cu 55% in primele noua luni, la 410,6 milioane lei (93,1 milioane euro), iar cifra de afaceri a coborat cu 10%, la 2,587 miliarde lei (586,8 milioane euro), ca urmare a diminuarii cantitatilor de gaze interne livrate, cat si a celor din import. In perioada similara a anului trecut, producatorul de gaze naturale a consemnat un profit net de 917,6 milioane lei si o cifra de afaceri de 2,873 miliarde lei.

Fondul Proprietatea. Investitorii au plasat ordine de subscriere pentru pachete reprezentand cumulativ 76,34% din actiunile Fondului Proprietatea in oferta prin care FP vrea sa rascumpere 4,35% din propriile titluri, la un pret cu 19% peste cota de joi de la bursa. Inregistrarea ordinelor de subscriere s-a incheiat joi la ora 22:00, in piata fiind inregistrate 3.384 ordine, prin care sunt puse in vanzare 10,518 miliarde de titluri. Oferta este suprasubscrisa, astfel, de 17,5 ori. Volumul de actiuni pentru care au fost plasate ordine de subscriere reprezinta 76,34% din toate titlurile FP. Astfel, indicele de alocare stabilit in cadrul ofertei este de 0.05704. Prin urmare, la fiecare 100 de actiuni subscrise, investitorii vor putea vinde 5,7 titluri. Cele mai mari doua ordine au fost plasate joi, pentru volume de actiuni reprezentand cate 7,93% din toate titlurile Fondului Proprietatea. Cel mai probabil a fost fondul american de hedging Elliott Associates, in conditiile in care este singurul actionar cu pachete atat de mari.

Petrom. BERD a anuntat aseara ca a vandut intreaga participatie de 1,62% (918 milioane de actiuni) pe care o detinea la OMV Petrom (SNP). BERD a luat aceasta decizie dupa ce investitorii au suprasubscris puternic oferta privata lansata miercuri, prin care BERD scosese la vanzare un pachet de 460 de milioane de actiuni (0,81% din companie). Tranzactia s-ar fi perfectat la pretul de 0,42 lei/actiune, cu 5,8% sub pretul de ieri de pe bursa, astfel ca BERD ar urma sa incaseze 385,5 milioane de lei (87,6 mil. euro) din vanzarea actiunilor, potrivit unor surse din piata. In anuntul BERD se precizeaza doar ca pretul de exit este cu „un mic discount” fata de

pretul de închidere de ieri.

Antibiotice. Titlurile producătorului de medicamente Antibiotice Iași (ATB) au urcat în ultimele două săptămâni cu circa 18% pe bursa în condițiile în care SIF Oltenia a cumpărat în ultimele zile pachete importante de acțiuni ale companiei. În două zile la începutul acestei săptămâni SIF Oltenia a fost raportată pe bursa cu achiziția unui pachet de 400.000 de titluri pe care a cheltuit în total 211.000 de lei (circa 47.600 de euro).

NEPI. Fondul sud-african de investiții New Europe Property Investments (NEPI) a înregistrat în primele nouă luni un profit atribuibil acționarilor de 35,9 milioane de euro, cu 80% peste câștigul din perioada similară a anului trecut, de 19,9 milioane de euro. Încășările din chirii și alte venituri din exploatare au crescut cu aproape 40%, la 37,6 mil. euro, de la 26,9 mil. euro în primele nouă luni ale anului trecut, potrivit situațiilor financiare transmise Bursei de Valori București.

Laminorul Braila. Veniturile Laminorul Braila (LMRU), aflată în insolvență de la finalul lunii martie, au scăzut de cinci ori în primele nouă luni, de la 213,5 milioane lei la 42,5 milioane lei, iar pierderile s-au redus de 2,3 ori, la 26,8 milioane lei, de la 63,5 milioane lei în perioada similară din 2012. Cheltuielile companiei s-au diminuat de patru ori, la 69,3 milioane lei, de la 277 milioane lei în primele nouă luni ale anului trecut.

Unirea Shopping Center. (SCDM) care deține centrele comerciale cu același nume din București și Brașov, a încheiat primele nouă luni cu afaceri de 56,6 milioane lei (12,8 milioane euro), în scădere cu 8% față de perioada similară a anului trecut, iar profitul a crescut cu 47%, la 2,4 milioane lei. Firma și-a redus pierderile financiare în intervalul analizat de la 7 milioane lei la 2,4 milioane lei.

Upet Targoviste. Producătorul de echipamente pentru industria petrolieră Upet Targoviste (UPET) a înregistrat în perioada ianuarie – septembrie din acest an o cifră de afaceri de 37,6 mil. lei (8,5 mil. euro), mai mică cu circa 36% față de același interval din 2012, evoluție pusă pe seama renunțării la vânzarea de marfuri, care se ridicau la 24,6 mil. lei (5,6 mil. euro) în primele nouă luni ale anului trecut. Producția vândută a companiei a urcat pe de altă parte cu 9%.

Albalact. Producătorul de lactate Albalact și-a dublat profitul în primele nouă luni, comparativ cu perioada similară a anului trecut, la 5,4 milioane lei (1,2 milioane euro), și și-a majorat afacerile cu 25%,

Stiri context intern

la 307,9 milioane lei (70 milioane euro), pe fondul investițiilor în extinderea portofoliului. În ianuarie-septembrie 2012, compania a înregistrat o cifră de afaceri de 247 milioane lei și un profit de 2,7 milioane lei.

Argus. Producătorul de uleiuri Argus Constanta (UARG), controlat de SIF Oltenia, a raportat în trimestrul al treilea din acest an un câștig net de 12,7 mil. lei, care a anulat aproape în totalitate pierderile suferite de companie în prima jumătate a acestui an. Astfel, după primele nouă luni societatea și-a redus pierderile la circa 575.000 de lei, față de pierderi de 15,5 mil. lei în același interval din 2012. Vânzarile Argus au scăzut cu 11% în primele nouă luni ale anului, la 107,9 mil. lei.

Romania, pe un piedestal în mijlocul UE: economia locală a luat față Europei. România a înregistrat în trimestrul al treilea cea mai puternică creștere economică din Uniunea Europeană, de 1,6%, urmată de Letonia, cu 1,2%, în timp ce economia zonei euro a încetinit la o rată de expansiune de numai 0,1%, după ce a ieșit în trimestrul al doilea dintr-o recesiune prelungită.

Investițiile străine directe ne arată că suntem în criză. Investițiile străine directe atrase de România în primele nouă luni ale anului au totalizat 1,49 miliarde de euro, în scădere cu 9,9% față de perioada similară a anului trecut, a anunțat Banca Națională a României (BNR). Participațiile la capital consolidate cu pierdere netă estimată au însumat 1,005 miliarde de euro, iar creditele intragrup 492 milioane euro, se arată într-un comunicat al BNR, citat de Mediafax. Investițiile străine directe nete au crescut anul trecut pentru prima dată de la începerea crizei, avansul fiind de 18,7%, la 2,138 miliarde euro, potrivit datelor definitive publicate de BNR și INS, în condițiile în care estimările inițiale indicau o scădere cu 11% comparativ cu 2011. Investițiile străine atrase de România au înregistrat un trend descrescător începând cu sfârșitul anului 2008.

Inflația anuală rămâne sub 2%, deși alimentele s-au scumpit. Prețurile de consum au crescut în octombrie cu 0,29% față de luna anterioară, astfel că rata anuală a fost de 1,88%, aceeași cu cea de la finele lunii septembrie, potrivit datelor anunțate luni de Institutul Național de Statistică (INS). Dintre alimente cel mai mult s-au scumpit cartofii - 8,91%, iar evoluția prețurilor la categoria produselor nealimentare a fost influențată de o creștere a tarifelor de 1,24% la gaze.

Cheltuielile bugetare vor crește anul viitor mai lent decât veniturile,

dar vor face un salt de 9,5 mld. de lei fata de 2013. Bugetul anului 2014, care ar urma sa fie discutat astazi in guvern, ia in considerare o crestere a cheltuielilor totale cu 9,5 mld. de lei comparativ cu acest an, in conditiile cresterii salariilor si pensiilor, dar si ale majorarii sumelor alocate investitiilor spre 40 mld. lei. Cheltuielile vor fi in 2014 mai mari cu 4,3% fata de nivelul din acest an, ritmul de crestere fiind devansat de ascensiunea veniturilor, estimata la 5,2%, potrivit raportului la buget. Cheltuielile de personal urmeaza sa creasca de la 46,1 mld. lei la 47,8 mld. lei, continuand sa aiba cea mai mare pondere in cheltuielile totale, de 20,7%. Finantele promit ca anvelopa salariala se va incadra in 7,3% din PIB si va avea un trend descrescator fiind corelata mai bine cu evolutia productivitatii muncii.

Proiecte UE si subventii de 4 mld. euro. Agricultura, care a tinut in spate cresterea economiei din ultimii trei ani, are alocat in bugetul pentru anul viitor 19,4 miliarde de lei (4,3 miliarde de euro), in crestere cu 13% fata de 2012. Aceasta este si una dintre cele mai mari cresteri dintre toate ministerele, printre putinele cu un avans mai mare fiind cel al Dezvoltarii. Plusul financiar nu este alocat insa din bugetul de stat, ci pe linia banilor europeni, avand in vedere ca mai bine de 90% din intreg bugetul de la Agricultura este acoperit de banii pentru proiectele europene si de subventiile platite fermierilor. Astfel, pentru proiectele europene sunt puse la dispozitie 3,5 miliarde de euro, in crestere cu 12% fata de acest an.

Productia industrială din Romania a înregistrat a doua mare crestere din UE in septembrie. Romania a înregistrat in luna septembrie a doua mare crestere a productiei industriale din Uniunea Europeana (UE), atat fata de aceeasi luna a anului trecut, cat si comparativ cu august, in timp ce Irlanda a consemnat cel mai puternic avans in ambele situatii. Raportat la septembrie anul trecut, productia industrială a crescut in 16 tari din UE si a scazut in noua, in timp ce trei tari nu au furnizat date, se arata intr-un raport al Eurostat, biroul de statistica al UE. Productia industrială a crescut cu 1,1% in zona euro fata de septembrie 2012 si cu 1,2% la nivelul UE.

Repatrierea profiturilor urca deficitul de cont curent cu 435 mil. euro in septembrie. Repatrierile in strainatate de profituri si dividende au insumat aproape 860 milioane de euro in septembrie si au influentat negativ contul curent al balantei de plati, adancind deficitul cu 435 milioane euro, la 595 mil. euro, desi deficitul comercial lunar a fost depasit de surplusul din servicii. Cu toate acestea, deficitul contului curent este de opt ori mai mic comparativ cu nivelul din primele noua luni ale anului trecut, cand se cifra la 4,8 mld. euro.

Optimism de la BERD: Economia va creste cu 2,2% in 2013 si 2,4%

in 2014. Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD) a îmbunătățit prognoza de creștere economică a României pentru acest an la 2,2%, iar pentru 2014 anticipează un avans al economiei de 2,4%, estimările fiind ușor mai optimiste față de cifrele anunțate de FMI și Comisia Europeană. Pentru acest an, BERD anticipează în primăvară o creștere economică de 1,4%, iar pentru anul viitor estimarea anterioară era de 2,2%.

Sursa stiri: zf.ro, wall-street.ro

Tabel indicatori de evaluare

Simbol	P/E	P/B	P/S	ROE	Profit net/ Venituri totale
SIF3	2,98	0,82	1,82	27,39%	60,9%
UZT	3,67	0,12	0,12	3,34%	3,22%
UAM	4,2	0,52	0,3	12,47%	7,11%
PTR	4,38	0,85	1,03	19,39%	23,61%
ELGS	4,61	1,05	0,34	22,83%	7,47%
SNP	5,52	1	1,27	18,15%	23,01%
CMP	5,8	0,38	0,24	6,49%	4,13%
SIF4	5,95	0,82	3,2	13,87%	53,74%
MECF	6,32	0,72	1,3	11,42%	20,57%
SIF2	6,42	1,04	2,54	16,24%	39,6%
TEL	6,59	0,4	0,42	6,14%	6,32%
SIF5	6,66	1,46	3,15	21,96%	47,23%
BCC	7,14	0,52	1,27	7,29%	17,84%
STIB	7,51	0,23	0,3	3,09%	3,97%
CNTE	7,67	2	0,96	26,12%	12,47%
VNC	7,68	0,53	0,29	6,94%	3,75%
SNN	8,21	0,38	1,5	4,66%	18,24%
TLV	8,99	0,89	1,8	9,86%	19,97%
ELMA	9,01	0,58	0,34	6,45%	3,81%
TGN	9,51	0,77	1,51	8,1%	15,92%
COTE	9,61	0,64	0,96	6,7%	10,05%
APC	9,66	0,86	0,45	8,93%	4,61%
SCD	10,94	1,5	1,38	13,7%	12,65%
ARTE	11,65	1,25	0,55	10,72%	4,76%
RMAH	11,99	0,79	0,13	6,59%	1,08%
SNG	12,36	1,45	3,18	11,71%	25,74%
CMF	12,7	0,57	0,24	4,46%	1,9%
RPH	13,67	0,96	0,26	7,04%	1,87%
ARS	14,03	1,49	0,87	10,62%	6,23%
BIO	14,5	1,91	2,69	13,14%	18,55%
SIF1	15,7	0,62	7,06	3,92%	44,97%
ALU	17,69	0,46	0,41	2,6%	2,33%
ATB	18,03	0,88	0,94	4,86%	5,22%
TUFE	19,91	0,47	1,76	2,36%	8,85%
FP	20,89	0,96	11,79	4,59%	56,43%
COTR	20,98	0,5	2,5	2,39%	11,92%
PEI	22,34	0,5	0,02	2,24%	0,1%
BRM	26,45	0,96	0,77	3,63%	2,91%
BCM	26,72	0,41	2,48	1,52%	9,28%
SOCP	27,79	0,57	1,02	2,05%	3,66%
BVB	40,6	2,18	9,04	5,36%	22,27%
STZ	49,04	0,25	0,64	0,5%	1,31%
PREH	59,04	0,57	1,28	0,97%	2,17%

* Indicatorii sunt calculati conform situatiilor financiare aprobate pe la noua luni 2013 realizate conform IFRS, cu unor actiuni, in special financiare, care raporteaza conform RAS. Acesti indicatori sunt actualizati la inceputul lunii, sau dupa raportarea rezultatelor financiare

**Tabel comparativ
SIF-uri**

	SIF 1	SIF 2	SIF 3	SIF 4	SIF 5	FP
VUAN (31/09/2013)	2,8835	2,3544	0,9672	1,3600	2,6756	1,1575
Pret (15/11/2013)	1,1090	1,2980	0,6280	0,7185	1,7570	0,8000
Pret/VUAN	0,3800	0,5500	0,6500	0,5300	0,6600	0,6900
Castig pe actiune 9 luni 2013 (anualizat)	0,0706	0,2023	0,2105	0,1975	0,2637	0,0383
Castig pe actiune 2012	0,1832	0,2642	0,1945	0,1619	0,1518	0,0412

**Tabel operatiuni de
capital social**

Emitent	Data AGA	Tip operatiune	Detalii operatiune	Data inregistrare
Antibiotice (ATB)	27.06.2013	majorare cu actiuni gratuite	18,19 actiuni gratuite la 100 detinute	15.07.2013
Ropharma (RPH)	17.06.2013	majorare cu actiuni gratuite	75 actiuni gratuite pt 100 detinute	05.07.2013
Banca Transilvania (TLV)	20.05.2013	majorare cu actiuni gratuite	15,94 actiuni gratuite pt 100 detinute	20.05.2013
Vrancart (VNC)	10.05.2013	majorare cu actiuni gratuite	8,57 actiuni gratuite pt 100 detinute	10.05.2013
Armatura	07.03.2013	majorare capital prin numerar	100 actiuni subscrise pentru 100 detinute; pret 0,1 lei/actiune; (mai intai are loc reducerea capitalului social datorita pierderilor si apoi majorarea in doua etape)	22.03.2013
Carbochim	14.03.2013	majorare capital prin numerar	66 actiuni subscrise pentru 100 detinute; pret 2,5 lei/actiune	29.03.2013
Calipso Oradea (CAOR)	22.01.2013	majorare capital prin numerar	15 actiuni subscrise pentru 100 detinute; pret 2,5 lei/actiune	08.02.2013
Banca Transilvania (TLV)	27.04.2012	majorare cu actiuni gratuite	7,29 actiuni gratuite pentru 100 detinute	21.05.2012

Sursa: comunicate BVB

E simplu sa devii investitor!

Poti face mai multe cu banii tai. Astazi ai posibilitatea de a participa la cresterea si profiturile celor mai importante companii din Romania, cumparandu-le actiunile de la bursa.

Noi, la Intercapital Invest, vrem sa te ajutam sa beneficiezi de aceste performante si sa reduci riscurile printr-o consiliere de calitate. Iti oferim brokeri pregatiti, sisteme informatice avansate, informatii si rapoarte utile, si toata experienta noastra pe piata de capital pentru a castiga la bursa.

Devenind client Intercapital ai acces la Intercapital Start, cel mai avansat sistem de analiza a actiunilor, obligatiunilor, fondurilor de investitii, indicilor si ofertelor publice initiale.

Testeaza gratuit acest produs si afla mai multe despre noi pe www.intercapital.ro. E simplu sa devii investitor!



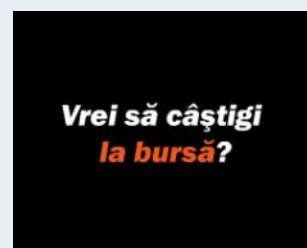
KTRADE - tranzactii online

Ktrade este sistemul de tranzactionare online al Intercapital Invest, unul dintre cele mai performante si mai complexe sisteme de tranzactionare disponibile in Romania.

Prin Ktrade poti cumpara si vinde actiuni de oriunde si oricand, indiferent unde te poarta drumurile tale - alpinistul Alex Gavan a testat sistemul chiar si in Muntii Himalaya, la 5.000 de metri altitudine!

Prin Ktrade tranzactionarea e simpla si rapida, iar clientii au acces la sistemul nostru de analiza Intercapital Start.

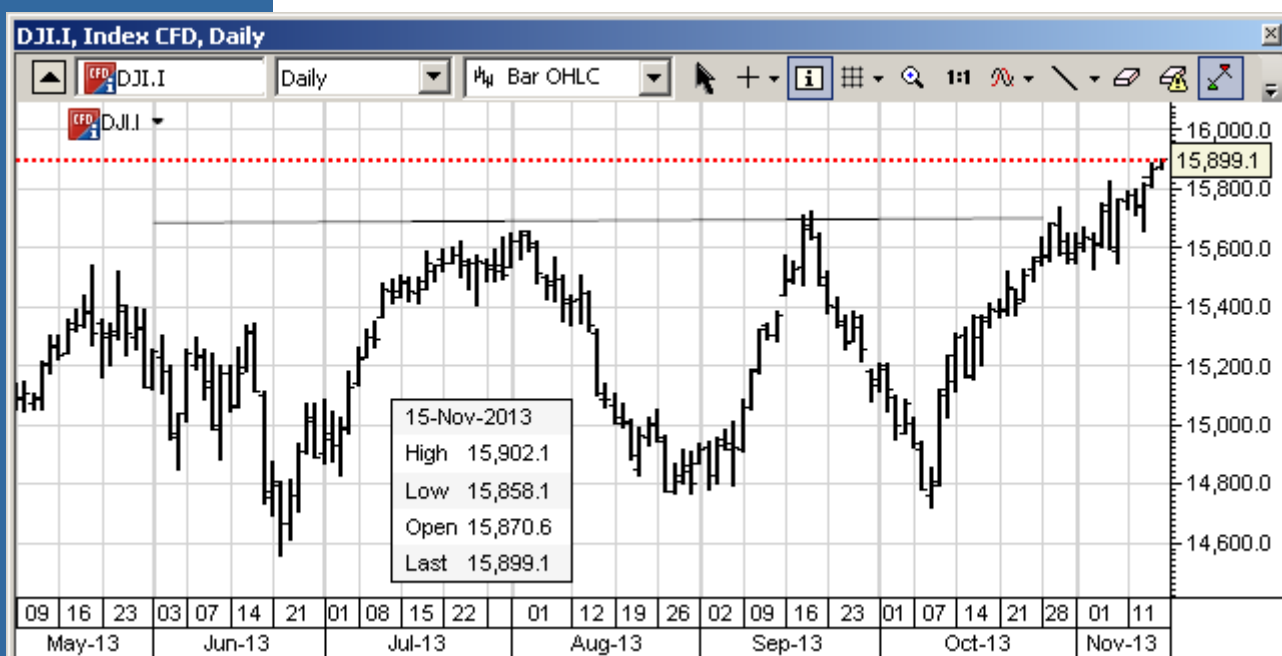
E timpul sa devii investitor. Intra acum pe www.ktrade.ro. Te asteptam!



Evoluție piețe externe

Autor: Florin Irimin

Indicii americani au reușit să continue evoluția bună din ultima perioadă. Dow Jones a înregistrat noi maxime istorice și se apropie rapid de un nou număr rotund - 16.000 de puncte. Euforia se păstrează în piețele financiare după ce deficitul bugetului guvernamental a fost raportat mai mic decât estimările piețelor. În plus, celelalte date macroeconomice publicate în ultima săptămână pentru SUA nu au indicat modificări majore pentru economia americană.



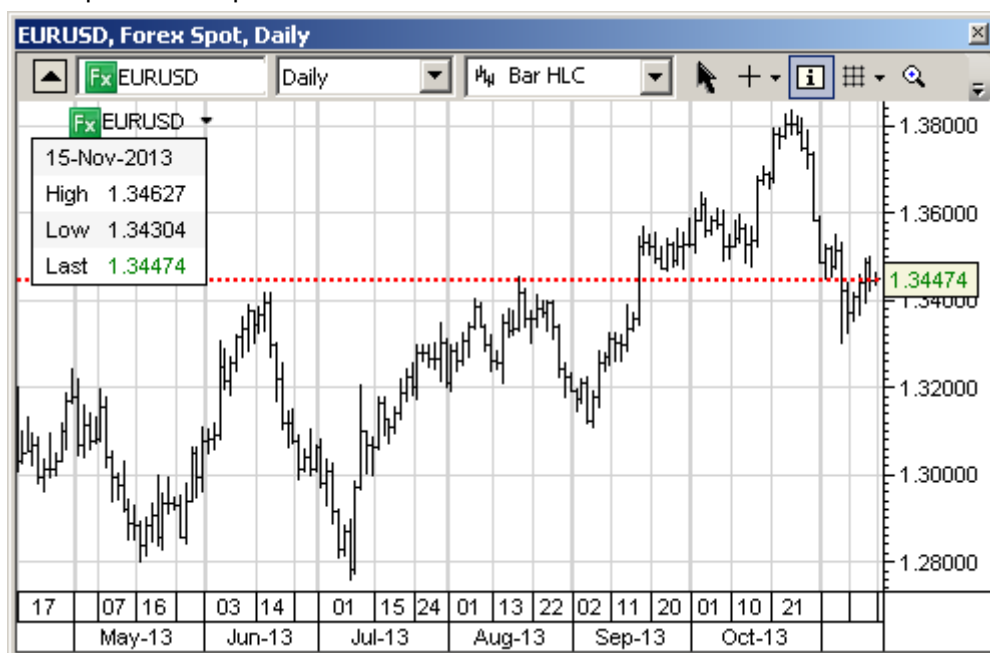
Sursa grafic: Saxo Bank

Deși numirea oficială a noului președinte FED întârzie să se producă, piețele financiare și mass media reacționează în continuare pozitiv și oarecum în așteptarea unor mesaje noi din partea FED. După cum am prezentat la momentul nominalizării doamnei Yellen, așteptările sunt ca noul președinte FED să păstreze condiții favorabile de lichiditate. Deși există posibilitatea de reducere a programului de răscumpărare de active, este posibil ca alternativa să fie reprezentată de reducerea dobânzilor la nivel general. Până la acest moment bancile au fost principalul beneficiar al dobânzilor mici practicate de FED.

Produsul intern brut în Zona Euro a crescut în trimestrul III din 2013 cu 0,1%, iar media creșterii celor 28 de state europene este la 0,2%. Cea mai mare creștere a fost înregistrată de România cu 1,6%. La polul opus Cipru a înregistrat o scădere de 0,8%. Cea mai importantă

economie a Uniunii Europene, Germania a avut o creștere a PIB de 0,3%.

În continuare moneda unică europeană nu reușește să se deprecieze rapid și suficient în raport cu dolarul american. Momentan cursul de schimb este în jurul nivelului de 1.34475. Această evoluție nu favorizează economiile Uniunii Europene care au de pierdut la capitolul competitivitate.



Sursa grafic: Saxo Bank

Tabel indici externi

	Cotatii	Variatie saptamanala	Evoluție 2013	Evoluție 2012	P/E
America					
Dow Jones Indus, AVG	15940,41	1,69%	21,64%	7,16%	14,34
S&P 500	1794,95	1,93%	25,86%	13,42%	15,92
Nasdaq Composite	3980,51	1,93%	31,83%	15,91%	21,77
Europa					
FTSE 100 (Anglia)	6693,44	-0,22%	13,49%	5,84%	19,01
CAC 40 (Franta)	4292,23	0,75%	17,88%	15,23%	17,40
DAX (Germania)	9168,69	1,00%	20,44%	29,06%	14,41
WIG 20 (Polonia)	2547,00	1,51%	-1,39%	20,45%	12,49
PX (Cehia)	1009,24	-0,96%	-2,84%	14,01%	18,52
BUX (Ungaria)	18892,95	-0,29%	3,96%	7,06%	11,82
Sofix (Bulgaria)	462,89	-0,13%	33,99%	7,25%	7,53
BET (Romania)	6123,89	-1,15%	18,92%	18,74%	10,58
Asia					
Nikkei 225 (Japonia)	15165,92	7,66%	45,89%	22,94%	22,67
Hang Seng (China)	23032,15	1,27%	1,66%	22,91%	10,13

* Tabelul folosește date din sistemul Bloomberg și teletrader.com

** evoluțiile săptămânale sunt calculate vineri -săptămâna actuală față de vineri-săptămâna precedentă, cu prețurile din timpul sedințelor de tranzacționare; indicatorii P/E sunt actualizați trimestrial, după raportarea rezultatelor pe plan local; ultima actualizare a valorilor P/E a fost realizată în data de 23.08.2013

Analiza tehnica

Autor: Mihai Muresian



Asemenea miscarii generalizate a pietei bursiere si actiunile Erste Bank au avut in ultimii ani o evolutie laterala, caracterizata de miscari ample si volatile ale pretului actiunii. Aceasta situatie este din punctul meu de vedere surprinzatoare in conditiile in care pretul actiunii bancii austriece este „facut” la Viena, piata principala unde se tranzactioneaza aceste titluri. Bursa din Romania este considerata piata secundata si in consecinta pretul ar trebui sa copieze evolutia de la Viena.

Analizand evolutia grafica a pretului actiunii putem observa miscarea laterala de care vorbeam putin mai devreme. Insa ceea ce atrage atentia din punctul meu de vedere este atingerea consecutiva a nivelului de rezistenta (b) de la pretul de 120 de lei. Faptul ca acesta nu a fost strapuns pana in acest moment, pretul doar testand acest nivel, ne arata un semn de slabiciune pe care il putem interpreta pentru moment ca o prelungire a zonei de acumulare.

In aceste conditii cred ca in viitorul apropiat ne putem astepta la o retragere a pretului pana la nivelul de suport (a) de la 104 Ron, o miscare normala in conditiile actuale. Totusi, in cazuri exceptionale (putin probabile din punctul meu de vedere) nu este exclus ca

scaderea pretului sa fie mai ampla si sa vedem chiar atingerea pretului (c) de 87 de ron. Acest scenariu este posibil doar in cazul in care vom vedea o inrautatare a contextului economic care ar avea un impact puternic asupra pretului actiunii.

Astfel, scenariul pe care il consider plauzibil ar fi caracterizat de o retragere a pretului de la nivelurile actuale pana in zona de suport (a) urmand ca de la acel nivel sa vedem intrarea pretului pe o traiectorie ascendenta care sa duca pretul actiunii EBS pana in zona de pret (T) de la 140 de lei.

Fonduri Mutuale

Autor: Florentina Marinescu

INDICATORI FINANCIARI COMPARATI

Indicator	Randament pe ultimele 12 luni
Indicele IFM	6,63%
Indicele BET	28,90%
Rata inflatie	4,80%
Curs LEU/USD	-6,89%
Curs LEU/EUR	-1,93%

COTATII VALUTARE

Indicator	Randament pe ultimele 12 luni
Curs LEU/EUR	4,4536
Curs LEU/USD	3,3152
EUR/USD	1,3433

RATA DE DOBANDA

Data	%
Noi 13	4,00
Oct 13	4,25
Sep 13	4,25

	Valoare VUAN— ultima data disponibila	Evolutie saptamanala (%)	% 2013	% 2012
BCR Obligatiuni	17,5393	0,04	6,64	7,36
Raiffeisen RON Plus	157,7817	0,08	5,56	6,86
Simfonia 1	35,3000	0,06	4,28	5,62
BT Obligatiuni	15,7900	0,13	4,99	6,52
Raiffeisen RON Flexi	115,0734	0,04	4,87	5,88
OTP Comodisro	15,6818	0,06	4,97	6,93
BT Maxim	7,2800	-1,49	7,85	19,05
BT Clasic	18,6500	-0,32	7,93	11,41
OTP Obligatiuni	12,9873	0,06	5,32	7,55
Carpatica Obligatiuni	11,1853	-0,06	6,53	5,12
Stabilo	11,3646	0,06	5,29	5,62
BCR Dinamic	25,8024	0,30	11,92	16,27
KD Maximus	13,3840	-1,87	2,49	15,53
BRD Diverso	143,9800	-1,38	8,86	13,78
Erste AR 25 ROn	13.289,7084	-0,06	10,34	11,54
Certinvest Dinamic	4,8073	-1,69	5,17	11,80
Transilvania	36,3306	-0,82	6,90	16,15
Raiffeisen Prosper	95,0773	-1,28	1,94	23,66
Certinvest Obligatiuni	25,9100	0,04	4,94	6,80
Integro	4,0750	-0,72	6,84	12,45
Erste Monetar	10,7533	0,07	4,87	n/a
BRD Obligatiuni	146,8200	0,07	4,02	5,52
Raiffeisen Confort	148,1282	0,42	6,74	14,10
Raiffeisen Benefit	138,8274	0,07	8,73	15,78
BRD Actiuni	134,5200	-2,12	8,92	20,07
BT Index ROTX	8,2700	-2,01	16,48	27,01
OTP Avantis	7,4518	-1,10	9,20	23,64
Napoca	0,3863	-1,08	6,42	12,91
Carpatica Stock	15,9945	-0,93	9,78	14,26
Raiffeisen Actiuni	36,5555	-0,75	12,48	22,15
Indice IFM	11.650,67	-0,05	5,65	7,29

COTATII FUTURES SIBEX

Contract	Valoare (dec. 2013)
FP	0,8075
SIF2	1,1895
SIF5	1,7820
SNP	0,4802
TLV	1,2400
EUR/RON	4,4500
USD/RON	3,3731

Evolutie Sibex

Autor: Denis Farima

Si in aceasta saptamana piata americana a inregistrat avansuri ale cotațiilor actiunilor, indicale Dow Jones Industrial Average inregistrand noi maxime istorice. La Sibex DEDJIA_ROM cu scadenta decembrie 2013 a avansat cu 175 de puncte in aceasta saptamana, de la 15.685 cate se inregistra la inchiderea saptamanii anterioare pana la 15.870 de puncte. In termeni relativi, cresterea a fost de 1,12%. La ora raportului indicele se aprecia cu 38 de puncte fata de inchiderea sedintei de joi, fiind astfel a 4-a sedinta a saptamanii cu inchideri pozitive. Singura sedinta rosie s-a inregistrat marti, cand indicele a scazut cu 23 de puncte, inchizand la valoarea de 15.704 puncte. Valorile maxime si cele minime ale saptamanii au fost 15.878 respectiv 15.615 puncte, oferind investitorilo de la Sibex un spatiu speculativ de 263 de puncte.

Moneda Euro a inregistrat o evolutie ascendenta in aceasta saptamana, inregistrand cresteri in fata Dolarului SUA in toate cele 5 sedinte ale saptamanii. Cotatia EUR/USD_ROM DEC13 a avansat la nivel saptamanal cu 0,91%, de la 1,3365 pana la 1,3486, ca urmare a raportului BCE care arata ca zona Euro se confrunta cu riscuri deflationiste. La ora raportului contractul amintit inregistra o crestere marginala de 0,01% a cotatiei fata de inchiderea sedintei de joi. Euro s-a apreciat si in fata yen-ului japonez, contractul futures EUR/JPY_ROM DEC13 inregistrand o crestere saptamanala a cotatiei de 2.23%, de la 132,05 pana la 135 yeni pentru un Euro.

Cotatia futures a aurului de la Sibex a pierdut inca 7,2 USD/uncie in aceasta saptamana, pretul contractului SIBGOLD scazand de la 1286 la 1279.s USD/uncie conform cotațiilor de la ora raportului. Au fost 3 sedinte de scaderi cumulate de 26,6 USD si 2 sedinte de cresteri cumulate de 19.4 USD/uncie. Diferenta dintre valoarea minima (1267,6) si cea maxima (1293) a cotatiei SIBGOLD DEC13 a fost de 25,4 USD/uncie.

Petrolul de tip Light Sweet Crude, nu s-a oprit din seria de scadere a preturilor dar si-a temperat viteza deprecierei: pretul unui baril a pierdut inca 0,47% sau 0,44 USD. Cotatia din piata pentru scadenta decembrie a contractului DEOIL_LSC DEC13 a scazut de la 94,34 cat inregistra la inchiderea saptamanii precedente, pana la 93,9 USD/uncie conform datelor din piata de la ora raportului.

DESIF5 a continuat tendinta de apreciere, precum si ritmul acesteia. Cotatia de 1.82 lei/actiune de vineri ora 16 pentru scadenta decembrie 13 a contractului futures pe actiunile SIF5, era cu 3,8 bani (+2,31%) peste cea de la inchiderea saptamanii trecute de 1,782 lei/actiune.

Evolutia actiunilor BVB

Va prezentam performantele tuturor actiunilor tranzactionate la bursa in saptamana curenta:

Actiuni	8-Nov	15-Nov	Evolutie
COTR	50.0000	59.5000	19.00%
TUFE	0.1482	0.1700	14.71%
UAM	0.8505	0.9335	9.76%
ECT	0.0235	0.0254	8.09%
RMAH	0.2800	0.2990	6.79%
SRT	0.0061	0.0065	6.56%
SPCU	0.1003	0.1060	5.68%
TRP	0.1410	0.1490	5.67%
ATB	0.5150	0.5435	5.53%
MJM	0.0240	0.0250	4.17%
SOCP	0.1650	0.1699	2.97%
TEL	13.5900	13.9800	2.87%
SNO	1.3650	1.4000	2.56%
VESY	0.0360	0.0369	2.50%
CNTE	84.0500	86.0000	2.32%
COTE	43.0500	44.0000	2.21%
BIO	0.2885	0.2939	1.87%
SIF1	1.0920	1.1090	1.56%
ELGS	0.6800	0.6890	1.32%
ARS	1.6100	1.6300	1.24%
SIF4	0.7100	0.7185	1.20%
ROCE	0.0954	0.0964	1.05%
SIF2	1.2860	1.2980	0.93%
SNN	11.5500	11.6500	0.87%
ARTE	11.0100	11.1000	0.82%
SIF3	0.6240	0.6280	0.64%
CMP	0.5190	0.5220	0.58%
IMP	0.2388	0.2400	0.50%
STIB	4.0000	4.0050	0.13%
FP	0.7995	0.8000	0.06%
ART	1.5990	1.6000	0.06%
PEI	17.9400	17.9400	0.00%
PREH	2.4000	2.4000	0.00%
AMO	0.0048	0.0048	0.00%
PTR	0.4800	0.4800	0.00%
STZ	0.3200	0.3200	0.00%
BRM	1.0000	1.0000	0.00%
NEP	29.5000	29.5000	0.00%
RPH	0.3685	0.3685	0.00%
BVB	26.6000	26.6000	0.00%
SCD	0.9680	0.9675	-0.05%
RTRA	0.1690	0.1689	-0.06%
BRD	9.0000	8.9900	-0.11%
ALT	0.0418	0.0417	-0.24%
MECF	0.1463	0.1458	-0.34%
CGC	0.0287	0.0286	-0.35%
EFO	0.0569	0.0567	-0.35%
TLV	1.4000	1.3950	-0.36%
SIF5	1.7650	1.7570	-0.45%
BCC	0.0665	0.0659	-0.90%
VNC	0.0689	0.0682	-1.02%
SNG	34.5000	34.1000	-1.16%
APC	0.7395	0.7300	-1.28%
RRC	0.0450	0.0444	-1.33%
TBM	0.0295	0.0291	-1.36%
BCM	0.0919	0.0905	-1.52%
CEON	0.0486	0.0478	-1.65%
ALR	1.4500	1.4250	-1.72%
OIL	0.1140	0.1120	-1.75%
ALU	1.0390	1.0190	-1.92%
EBS	114.7500	112.4000	-2.05%
BRK	0.1359	0.1330	-2.13%
PPL	2.0450	2.0000	-2.20%
TGN	194.0000	189.4500	-2.35%
ELMA	0.2240	0.2186	-2.41%
DAFR	0.0284	0.0275	-3.17%
CBC	6.5000	6.2500	-3.85%
MEF	1.2500	1.2000	-4.00%
EPT	0.0061	0.0058	-4.92%
SNP	0.4750	0.4510	-5.05%
COMI	0.0814	0.0767	-5.77%
UZT	2.2000	2.0700	-5.91%

Buletinul bursier Puls Capital reprezintă un serviciu gratuit de promovare a pieței de capital din România furnizat de către www.kmarket.ro și SSIF Intercapital Invest SA (<http://www.intercapital.ro>). Dacă nu sunteți deja abonat, mergeți pe site-ul www.kmarket.ro în secțiunea "Buletin Bursier Saptamanal" pentru abonare. Pentru dezabonare mergeți pe aceeași pagină. Prelucra informațiilor și materialelor din acest raport este permisă și gratuită cu condiția obligatorie a menționării drept sursă a "Intercapital Invest, www.kmarket.ro". Prelucra materialelor fără menționarea sursei este interzisă și se pedepsește conform legilor în vigoare. Pentru informații suplimentare despre investițiile în valori mobiliare vă invităm să vizitați Pagina Pieței de Capital din România—<http://www.kmarket.ro>; pentru informații despre deschiderea unui cont de investiții vă invităm să ne vizitați la <http://www.intercapital.ro>. Informațiile cuprinse în acest raport nu reprezintă recomandări de a cumpăra sau a vinde valorile mobiliare prezentate, ci oferă informații și opinii care să faciliteze luarea unei decizii în mod independent de către fiecare investitor în parte. Intercapital Invest și angajații săi pot deține valori mobiliare prezentate în acest raport și/sau avea raporturi contractuale cu emitenții prezentați în raport. Este recomandabil ca o decizie de investiție să fie luată după consultarea mai multor surse de informare diferite. Investitorii sunt anunțați că orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degrabă forme de estimare și nu pot garanta un profit cert. Investiția în valori mobiliare este caracterizată prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori. Faptele, informațiile, graficele și datele prezentate au fost obținute din surse considerate de încredere, dar corectitudinea și completitudinea lor nu poate fi garantată. Intercapital Invest SA și realizatorii acestui raport nu își asumă nici un fel de obligație pentru eventuale pierderi suferite în urma folosirii acestor informații. Autoritatea cu atribuții de supraveghere a Intercapital Invest este Comisia Națională a Valorilor Mobiliare. Dacă prezentul raport include recomandări, acestea se referă la investiții în acțiuni pe termen de minim 12 luni, și semnifică o creștere de preț de minim 15% (pentru recomandări de cumpărare), o scădere de minim 15% (pentru recomandări de vânzare) sau o evoluție între -15% și +15% față de prețul actual (pentru recomandări de păstrare). Informațiile cerute de Regulamentul CNVM numărul 15/2006 sunt disponibile pe site-ul web al Intercapital Invest, www.intercapital.ro. Adresa exactă este <http://www.intercapital.ro/recomandari.php>. Istoricul rapoartelor publicate și a recomandărilor formulate de Intercapital Invest se găsește pe site-ul www.intercapital.ro. Informațiile din această secțiune se completează cu toate informațiile prezentate pe www.intercapital.ro.