

Intercapital Invest SA

Raport anual 2004



Intercapital Invest • Strada Buzesti Nr. 75, Etaj 6, Sector 1, Bucuresti  
305.5177, 305.5178 • [www.intercapital.ro](http://www.intercapital.ro) • [office@intercapital.ro](mailto:office@intercapital.ro)

INTRODUCERE	3
1. PERFORMANTE	4
1.1. Activitatea de tranzactionare a actiunilor la bursa de valori	4
1.2. Activitatea de tranzactionare a actiunilor la bursa electronica Rasdaq	5
1.3. Activitatea de tranzactionare a obligatiunilor	7
1.4. Sumar indicatori	7
2. CLIENTI	9
3. REZULTATE FINANCIARE	11
4. PREZENTARE FIRMA SI SERVICII	12
4.1. Presentare generala	12
4.2. Actionari si management	12
4.3. Servicii oferite	13
4.4. Proiecte derulate	14
4.5. De ce Intercapital Invest?	16
ANEXA: EVOLUTIA PIETEI DE CAPITAL IN ANUL 2004	18

# INTRODUCERE

Stimate client sau partener,

Va multumesc pentru interesul acordat societatii noastre. Obiectivul principal al activitatii Intercapital Invest este obtinerea de performante financiare pentru clientii nostri. Credem cu tarie in potentialul pietei de capital romanesti, suntem prezenti pe aceasta piata inca de la inceputurile sale in 1995, si ne respectam promisiunile pe care le facem clientilor.

Suntem mai mult decat un simplu broker de valori mobiliare. Consideram ca rolul nostru trebuie sa fie cel al unui consultant financiar, care ofera toate informatiile, analizele si recomandarile necesare pentru plasamente optime pe piata de capital. Suntem mai mult decat una din multele societati de servicii de investitii financiare din Romania. Piata de capital este inca tanara in tara noastra, iar publicul este in mare masura nefamiliarizat cu mecanismele bursiere; astfel, ne-am asumat rolul de informare si educare financiara pentru publicul si firmele din Romania, iar in acest mod ne aducem contributia la cresterea si dezvoltarea pietei de capital.

Avem o preocupare permanenta pentru inovatie, produse si servicii noi si lansarea unor proiecte in permiera in Romania. Am coordonat prima emisiune publica de obligatiuni incheiata cu succes in Romania, am lansat primii indici de analiza pentru fondurile de investitii si pentru SIF-uri, prima pagina de internet gratuita despre investitii, primul portofoliu virtual public de actiuni. Avem multe proiecte si initiative si pentru clientii nostri, astfel incat colaborarea acestora cu noi sa ramana permanent interesanta. Avem o echipa integrata si dispunem de strategii, proiecte si servicii prin care suntem una din cele mai dinamice societati de profil din piata.

Astazi facem un nou pas inainte in directia transparentei si informarii clientilor, a partenerilor nostri si a pietei de capital in general, si va prezentam raportul nostru annual. Acesta contine repere ale activitatii Intercapital Invest din ultimii ani si o prezentare a activitatii si serviciilor noastre.

In incheiere, va multumesc in numele echipei noastre pentru interesul acordat Intercapital Invest si va invit, ca de obicei, sa ma contactati in mod direct la adresa [razvan.pasol@intercapital.ro](mailto:razvan.pasol@intercapital.ro) sau la telefon 305.5177 pentru orice sugestii sau intrebari.

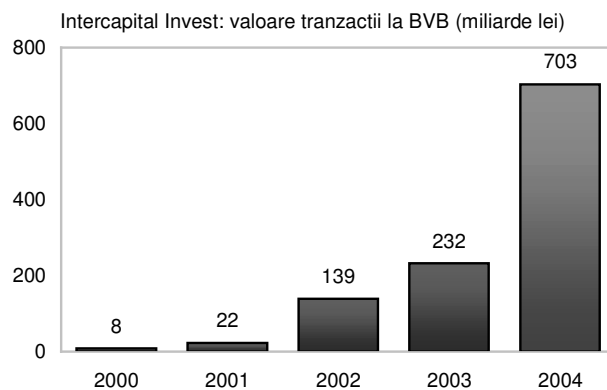
Razvan Pasol,

Presedinte Intercapital Invest.

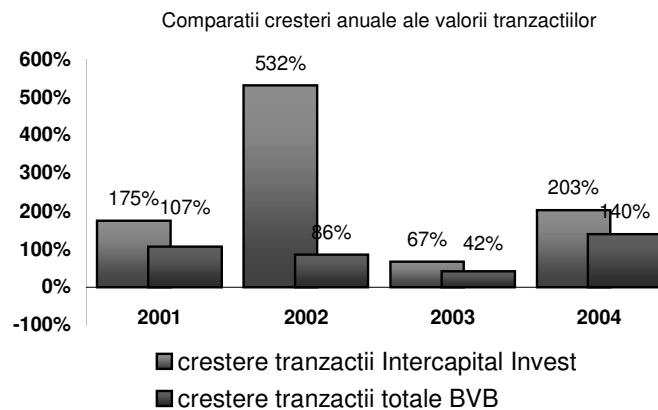
# 1. PERFORMANTE

## 1.1 ACTIVITATEA DE TRANZACTIONARE A ACTIUNILOR LA BURSA DE VALORI BUCURESTI (BVB)

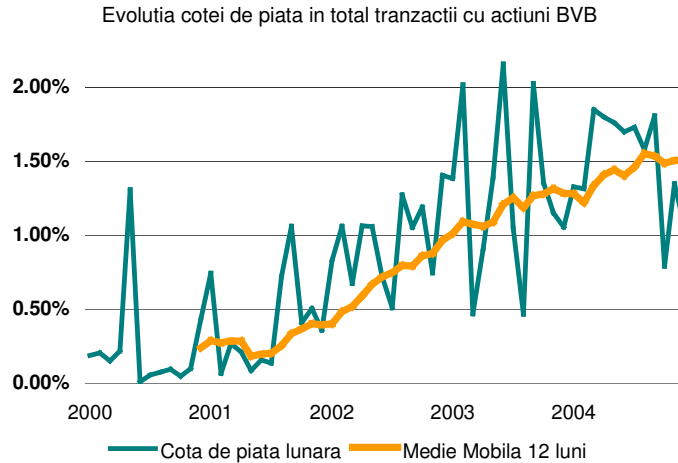
Intercapital Invest a inregistrat cel mai bun an din activitatea sa din punct de vedere al activitatii de tranzactionare. Astfel, valoarea tranzactiilor cu actiuni listate la Bursa de Valori Bucuresti (BVB) intermediare de societate s-a ridicat la 703,2 miliarde lei in 2004, valoare de peste trei ori mai mare decat cea inregistrata in 2003 si de peste cinci ori mai mare decat cea din 2002:



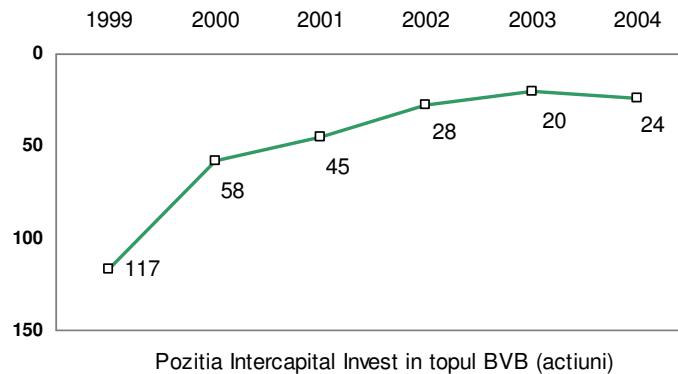
Rata de crestere a valorii tranzactiilor intermediare de Intercapital Invest a fost superioara ratei de crestere a valorii totale a tranzactiilor cu actiuni la bursa de valori, tendinta continua inregistrata de firma in ultimii patru ani. Astfel, in anul 2004 valoarea tranzactiilor cu actiuni BVB ale Intercapital Invest a crescut cu 203%, fata de o crestere de numai 140% a valorii totale a tranzactiilor cu actiuni la bursa de valori:



Cota de piata a Intercapital Invest in totalul tranzactiilor cu actiuni BVB a fost de 1,4%, in crestere fata de cota de piata medie inregistrata in 2003 (1,29%), 2002 (0,97%) si 2001 (0,39%):



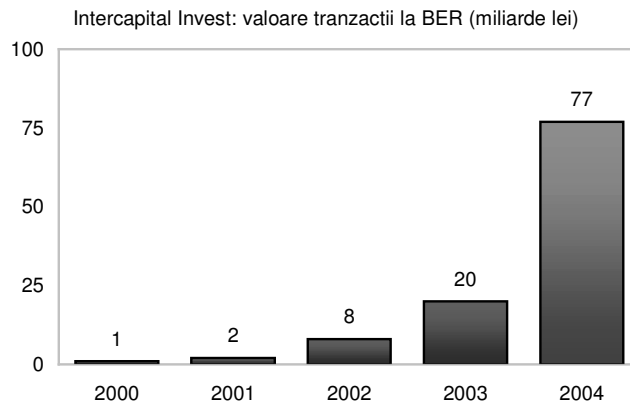
In anul 2004 Intercapital Invest a ocupat locul 24 in topul societatiilor de servicii de investitii financiare dupa valoarea tranzactiilor cu actiuni la bursa de valori (dintr-un total de 68 de societati de intermediere), in scadere cu patru locuri fata de anul 2003:



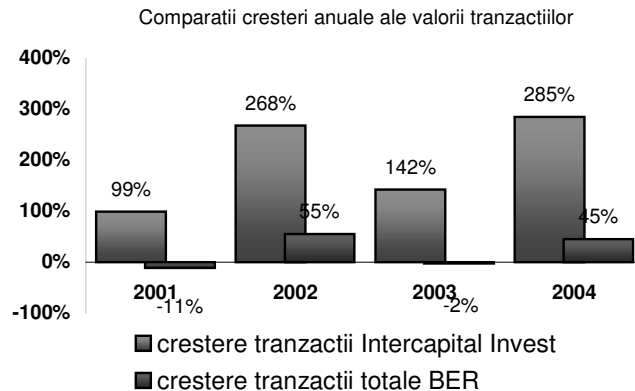
## 1.2 ACTIVITATEA DE TRANZACTIONARE A ACTIUNILOR LA BURSA ELECTRONICA RASDAQ (BER)

Intercapital Invest a inregistrat cel mai bun an din activitatea sa si din punct de vedere al activitatii de tranzactionare la Bursa Electronica Rasdaq (BER), cea de-a doua piata de tranzactionare a valorilor mobiliare din tara noastra. Astfel, valoarea tranzactiilor cu actiuni listate la Rasdaq intermediare de societate in 2004 a fost de 76,6 miliarde lei, in

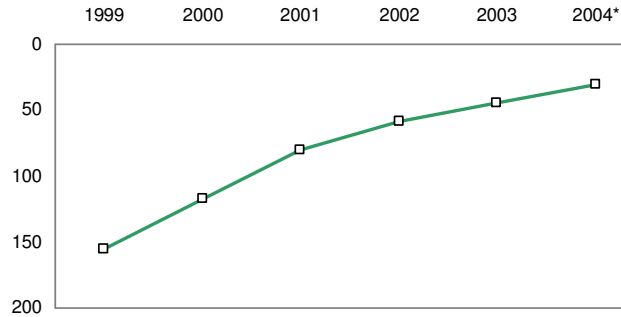
crestere de aproape patru ori fata de valoarea inregistrata in 2003 si de aproape zece ori fata de valoarea din 2002:



La fel ca in cazul activitatii de tranzactionare la bursa, si la Rasdaq cresterea anuala a valorii tranzactiilor Intercapital Invest a depasit cresterea totala a valorii tranzactiilor pe piata; in cazul Rasdaq, iar diferentele au fost si mai accentuate decat la BVB:



Intercapital Invest a detinut in luna decembrie a anului 2004 o cota de piata de 1,11% in valoarea totala a tranzactiilor pe Rasdaq; societatea ocupa locul in 30 in topul societatiilor de servicii de investitii financiare dupa valoarea tranzactiilor pe Rasdaq in luna decembrie 2004 (dintr-un total de 64 de societati), fata de 45 in 2003 si 59 in 2002:



Pozitie Intercapital Invest in top Rasdaq

\* Pentru 2004 topul pe Decembrie

### 1.3 ACTIVITATEA DE TRANZACTIONARE A OBLIGATIUNILOR

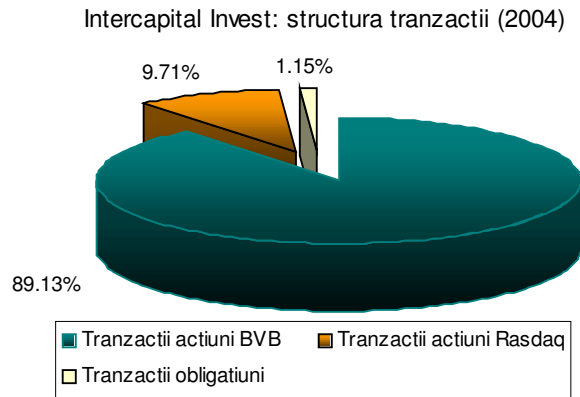
Intercapital Invest a intermediat in 2004 tranzactii cu obligatiuni la Bursa de Valori in valoare de 9,09 miliarde lei (la Bursa Electronica Rasdaq nu se tranzactioneaza obligatiuni). Cota de piata a societatii in 2004 pe segmentul obligatiuni a fost de 0,16%, Intercapital Invest ocupand locul 9 dintr-un total de 20 de societati de intermediere in functie de valoarea tranzactiilor cu obligatiuni.

### 1.4 SUMAR INDICATORI

Dinamica valorii tranzactiilor cu actiuni ale Intercapital Invest (in EUR) pe cele doua piete este prezentata in continuare:

An	Tranzactii BVB mil EUR	Tranzactii Rasdaq mil EUR	Total mil EUR	Crestere %
1999	0,06	0,03	0,09	--
2000	0,42	0,06	0,48	+44,12%
2001	0,84	0,09	0,93	+94,80%
2002	4,45	0,26	4,71	+407,07%
2003	6,17	0,53	6,70	+42,29%
2004	17,57	1,89	19,46	+190,45%

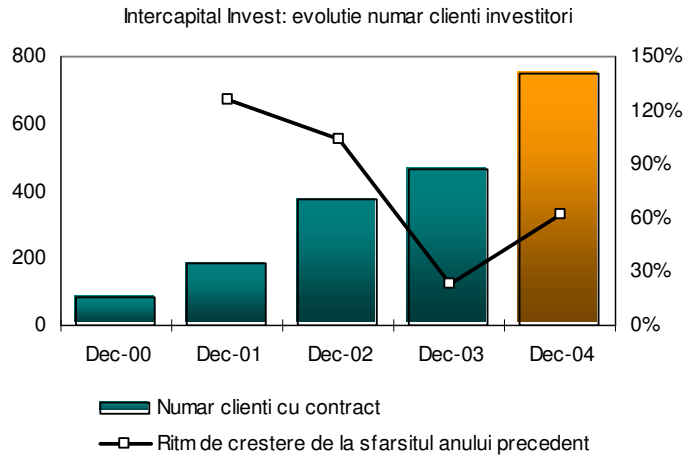
Structura tranzactiilor intermediare in 2004 a fost urmatoarea:





## 2. CLIENTI

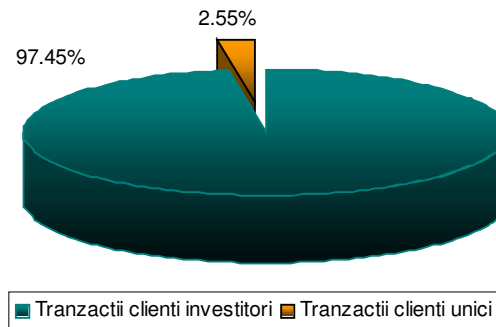
Intercapital Invest inregistra la sfarsitul anului 2004 un numar de 750 de clienti investitori (clienti pentru care societatea furnizeaza servicii de intermediere a tranzactiilor cu valori mobiliare). Evolutia anuala a numarului de clienti este prezentata in continuare:



Fata de un numar total de aproximativ 10.000 de clienti investitori la nivelul bursei de valori, numarul de clienti al Intercapital Invest reprezinta un procent de 7,5%.

Numarul clientilor investitori cu activitate in anul 2004 a fost de 526. Acesti au derulat tranzactii totale de 744,0 miliarde lei, iar valoarea medie a tranzactiilor pe client a fost de 1,4 miliarde lei. Numarul clientilor unici in 2004 a fost de 3.518. Acestia au derulat tranzactii totale de 19,5 miliarde lei, iar valoarea medie a tranzactiei pe client a fost de 5,55 milioane lei:

Intercapital Invest: structura tranzactii (2004)

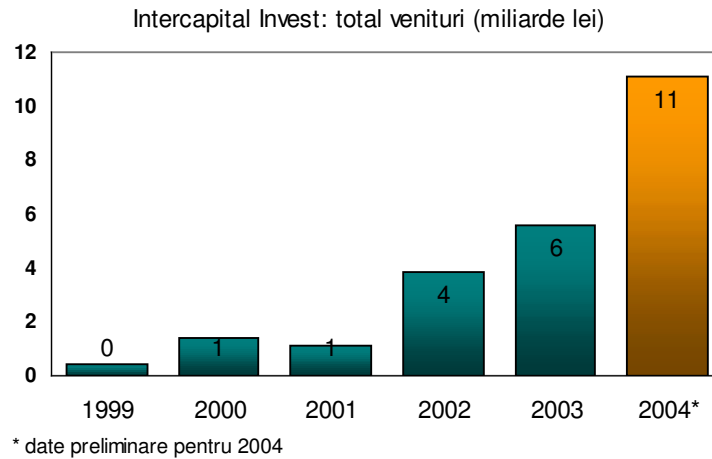


Valoarea totala a detinerilor clientilor la nivelul lunii ianuarie 2004 era de 68,65 miliarde lei; la sfarsitul anului valoarea totala a detinerilor clientilor se ridica la 173,60 miliarde, reprezentand o crestere de 152,87%. Sumele noi investite de clienti in 2004 s-au ridicat la 170,13 miliarde lei, iar sumele retrase la 148,03 miliarde. Tinand cont de aceste cifre, o crestere medie (aproximata) a valorii portofoliilor clientilor pe 2004 s-a ridicat la 120,68%.

Intercapital Invest a derulat in anul 2004 5 oferte publice de cumparare pentru emitentii: Deltanav SA, Tomis SA, Premagro SA, Lamdro SA si Aris SA. Valoarea totala ofertata a fost de 20,8 miliarde lei.

### 3. REZULTATE FINANCIARE

Intercapital Invest a inregistrat in anul 2004 venituri totale de 11,07 miliarde lei (valoarea preliminara), in crestere cu 97% fata de veniturile obtinute in 2003 si cu 190% fata de veniturile din anul 2002:



Capitalul social al Intercapital Invest era de 4,0 miliarde lei la sfarsitul anului 2004. In luna decembrie a anului 2004 a fost demarata o operatiune de majorare a capitalului social, operatiune ce va duce la cresterea capitalului social pana la 6,5 miliarde lei.

## 4. PREZENTARE FIRMA SI SERVICII

### 4.1 PREZENTARE GENERALA

Intercapital Invest este o societate de servicii de investitii financiare (SSIF) autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare (CNVM) sa furnizeze servicii specializate pe piata de capital conform legii 297/2004. Societatea ofera servicii de tranzactionare a actiunilor si obligatiunilor listate la Bursa de Valori Bucuresti (BVB) si Bursa Electronica Rasdaq (BER) pentru persoane fizice si juridice, investitii in fonduri mutuale, consultanta pentru stabilirea unei strategii de investitii si servicii de finantare prin piata de capital pentru societati comerciale.

Intercapital Invest este prezenta pe piata de capital din anul 1995, fiind membru fondator al bursei de valori. Societatea a fost autorizata prin decizia CNVM nr. 113/22.08.1995 si reautorizata conform noii legislatii a pietei de capital prin decizia CNVM nr. 2063/04.07.2003. Capitalul social este de 4,0 miliarde lei, in curs de majorare la 6,5 miliarde.

Sediul central al societatii este in Bucuresti, strada Buzesti nr. 75, Etaj 6, Sector 1 (langa Piata Victoriei), telefon/fax 305 5177, 305 5178, [www.intercapital.ro](http://www.intercapital.ro), [office@intercapital.ro](mailto:office@intercapital.ro). Dispunem de o agentie la Baia Mare, in bd. Unirii nr. 6, ap. 44, Baia Mare, jud. Maramures, telefon 0262/224405.

Intercapital Invest formeaza alaturi de societatea de administrare a investitiilor Certinvest un grup financiar ce ofera servicii integrate de investitii financiare. Cele doua firme sunt controlate de catre Fondul Romano-American pentru Investitii, o investitie a Congresului Statelor Unite in Romania si unul dintre cei mai apreciati investitori financiari din tara noastra.

### 4.2 ACTIONARI SI MANAGEMENT

Actionarul majoritar al Intercapital Invest este Certinvest SA ([www.certinvest.ro](http://www.certinvest.ro)), ce detine 51% din actiunile societatii. Certinvest este o societate de administrare a investitiilor autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare. Societatea este cel mai vechi administrator de fonduri din Romania (fiind infiintata in anul 1994) si administreaza in prezent patru fonduri de investitii: un fond de actiuni, Intercapital, un fond diversificat, Capital Plus, un fond de obligatiuni, Orizont, si un fond monetar, Tezaur. Intercapital Invest impreuna cu Certinvest formeaza un grup financiar ce ofera servicii integrate de investitii financiare clientilor persoane fizice si juridice.

Actionarul majoritar al Certinvest este fondul Romano-American pentru Investitii (RAEF, [www.raef.ro](http://www.raef.ro)). Fondul este o investitie a Congresului Statelor Unite ale Americii in Romania si unul dintre cei mai importanti investitori financiari din tara noastra. RAEF este specializat pe sectorul serviciilor financiare (pe langa alte sectoare de activitate), a avut investitii in Banca Agricola si Banca Romaneasca, iar in prezent detine investitii in cea mai mare firma independenta de leasing din Romania, Motoractive, prima firma de credit ipotecar din tara noastra, Domenia Credit si firma de credite de consum Estima. Intercapital Invest si Certinvest s-au alaturat grupului RAEF la inceputul anului 2004, investitia RAEF in cele doua firme reprezentand o apreciere a activitatii si perspectivelor acestora si un eveniment major in viata celor doua firme.

In afara detinerii Certinvest de 51% din capitalul social, restul actiunilor Intercapital Invest sunt detinute de fondatori, management, angajati si alte persoane fizice si juridice romane.

Consiliul de administratie este format din Domnul Razvan Pasol – Presedinte si Director General, Domnul Prof. Dr. Univ. Silviu Negut si Dna Gabriela Sendroiu.

#### **4.3 SERVICII OFERITE**

Serviciile oferite de Intercapital Invest sunt structurate pe doua directii majore:

- servicii de intermediere a tranzactiilor pe piata de capital pentru segmentul de retail
- servicii specializate pe piata de capital pentru segmentul clientilor institutionali.

Serviciile de intermediere a tranzactiilor pentru segmentul de retail oferite de Intercapital Invest sunt:

- Vanzari si cumparari de actiuni listate pe cele doua pietei de tranzactionare a actiunilor din tara noastra – Bursa de Valori Bucuresti si Bursa Electronica Rasdaq, in conditii de operativitate, eficienta, profesionalism si costuri reduse. Intercapital Invest ofera servicii extinse de consultanta, recomandare si analiza financiara pe langa serviciile standard de tranzactionare, si nu percepe alte costuri in afara comisionului standard de tranzactionare. Tranzactiile cu actiuni includ si vanzarea actiunilor distribuite gratuit prin programul de privatizare in masa (PPM);
- Vanzari si cumparari de obligatiuni municipale si corporative listate la bursa de valori (singura piata de tranzactionare a acestora la momentul prezent) in

aceleasi conditii ca si tranzactiile cu actiuni si la costuri foarte reduse pentru investitori;

- Investitii intr-o gama larga de fonduri de investitii administrate de Certinvest, cel mai vechi administrator de fonduri din tara noastra. Fondurile oferite investitorilor sunt: fondul de actiuni Intercapital, fondul diversificat Capital Plus, fondul de obligatiuni Orizont si fondul monetar Tezaur. Gama de fonduri oferite investitorilor se va extinde in cursul anului 2005.

Detalii suplimentare despre serviciile oferite sunt disponibile pe pagina internet a societatii de la adresa [www.intercapital.ro](http://www.intercapital.ro); detalii suplimentare despre fondurile de investitii oferite investitorilor sunt disponibile la adresa [www.certinvest.ro](http://www.certinvest.ro). Gama de servicii oferite investitorilor se va extinde in viitor.

Pentru segmentul clientilor institutionali Intercapital Invest ofera urmatoarele tipuri de servicii:

- oferte publice de cumparare sau de preluare a actiunilor firmelor listate la bursa sau pe Rasdaq – operatiuni speciale ce permit achizitionarea unor pachete mai mari de actiuni;
- finantari prin piata de capital pentru societati comerciale prin emisiuni publice de actiuni si obligatiuni. Piata de capital poate reprezenta pentru firmele dinamice o alternativa la creditul bancar pentru obtinerea de fonduri in vederea dezvoltarii afacerilor sau finantarii unor proiecte de investitii;
- operatiuni de transformare a firmelor in societati deschise prin oferte publice initiale de vanzare de actiuni, urmate de listarea actiunilor la Bursa de Valori Bucuresti sau la Bursa Electronica Rasdaq;
- consultanta financiara pentru stabilirea unei strategii de investitii in actiuni, finantare prin emisiuni de actiuni si obligatiuni sau promovarea pe piata de capital a firmelor deja listate.

#### **4.4 PROIECTE DERULATE**

Printre proiectele cele mai interesante derulate de Intercapital Invest in ultimii ani se numara:

- lansarea si intretinerea site-ului [www.kmarket.ro](http://www.kmarket.ro) – serviciu gratuit de informare si analiza a pietei de capital, ce contine informatii, opinii si date despre investitii financiare, actiuni, obligatiuni si fonduri de investitii;

- publicarea buletinului bursier Puls Capital, transmis saptamanal prin email de peste sase ani, ce contine analize la zi despre evolutia actiunilor listate la bursa si pe Rasdaq, indicatori financiari, materiale explicative;
- intermedierea a trei oferte publice de vanzare de obligatiuni, una dintre acestea (oferta International Leasing A2000) fiind prima oferta publica de obligatiuni corporative incheiata cu succes in tara noastra, si derularea unei oferte publice initiale de vanzare de actiuni pentru unul din clientii nostri urmata de listarea emitentului pe Rasdaq;
- lansarea Indicelui Fondurilor Mutuale (IFM), primul si singurul instrument de analiza si evaluare a performantelor medii ale fondurilor mutuale din tara noastra;
- acordarea de consultanta pentru lansarea a trei fonduri de investitii: fondul monetar Tezaur, primul fond fara comision din Romania, fondul de actiuni Intercapital, al doilea fond de actiuni din tara si fondul de obligatiuni Orizont, de asemenea primul fond de tipul sau lansat in Romania;
- colaborari cu mass-media ce include analize articole, opinii si proiecte derulate cu Ziarul Financiar, Bursa, Bani Nostri, Capital, Biz, Piata Financiara, Curentul, Jurnalul National, Adevarul, Afaceri Europene, Playboy, B1 TV, Pro TV, TVR2, Antena 1, Realitatea TV, Mediafax, BBC, Uniplus, Radio Total, Mix FM, Rompres, Reuters, Ziua, Libertatea, Curierul National, Cotidianul, editura Rentrop & Straton.

Printre proiectele derulate in cursul anului 2004 se numara:

- relansarea site-ului kmarket.ro intr-o noua prezentare si cu o structura de continut extinsa ce include noutati precum un sistem de consultanta online gratuita pe probleme legate de piata de capital sau un sumar saptamanal al valorilor unitatilor fondurilor de investitii;
- dezvoltarea si extinderea buletinului bursier Puls Capital, prezentarea acestuia intr-un format imbunatatit si elaborarea de rapoarte de analiza extinse pentru actiuni listate la bursa de valori, emisiuni de obligatiuni sau oferte publice de initiale.
- redactarea si publicarea, impreuna cu Certinvest, a cartii intitulate *Ghid de Investitii Personale*, titlu ce include informatii, explicatii si elemente despre

investitiile financiare, actiuni, obligatiuni, fonduri de investitii, banci si credite, piata monetara, instrumente derivate, leasing, asigurari si imobiliare;

- pregatirea si prezentarea, impreuna cu Certinvest, a emisiunii TV *Investitii Personale* avand drept continut informatii, date si analize despre piata financiara. Emisiunea a fost difuzata pe postul Realitatea TV;
- derularea in cursul lunii decembrie a unei oferte speciale adresate clientilor noi prin care acestia puteau cumpara si vinde actiuni si obligatiuni cu un comision promotional de 0%.

#### 4.5. DE CE INTERCAPITAL INVEST?

1. **Consultanta:** Intercapital Invest nu ofera numai servicii de tranzactionare, ci si toate informatiile, datele, analizele si recomandarile de care clientii au nevoie pentru a castiga pe piata de capital. Clientii nostri castiga alaturi de noi.

2. **Experienta:** Intercapital Invest este prezenta de zece ani pe piata de capital, societatea fiind infiintata ca membru fondator al bursei de valori.

3. **Servicii diverse:** Societatea ofera intermediere de tranzactii cu actiuni listate la bursa de valori si pe Rasdaq, obligatiuni municipale si corporative, si investitii in fonduri de investitii de actiuni, de obligatiuni, diversificate si monetare.

4. **Servicii integrate:** Intercapital Invest ofera posibilitatea pastarii numerarului in fondul monetar Tezaur pe perioada in care banii stau in cont, precum si posibilitatea crearii de portofolii complexe de actiuni, obligatiuni si fonduri de investitii.

5. **Inovatie si diversificare:** societatea prezinta permanent oferte speciale, analize si rapoarte interesante, recomandari si proiecte noi, pentru ca activitatea de tranzactionare sa fie permanent interesanta si dinamica.

6. **Profesionalism:** Intercapital Invest dispune de specialisti cu experienta pe piata de capital in domenii foarte diverse: tranzactionare actiuni, analiza tehnica, analiza fundamentala, tranzactionare obligatiuni, analiza fonduri de investitii, piata monetara, derivate.

7. **Reputatie:** Activitatea societatii si proiectele sale sunt cunoscute jucatorilor pe piata de capital din presa, din rapoartele publicate sau de pe internet. Intercapital Invest are o reputatie pe care a construit-o in timp pe baza profesionalismului, calitatii si proiectelor derulate.



8. **Structura clara de costuri:** Nu exista costuri ascunse. Nu se percep comisioane sau taxe de administrare, deschidere de cont, transfer, consultanta, virament sau retragere. Comisioanele de tranzactionare sunt fixate la media comisioanelor practicate pe piata, si scad pe masura cresterii rulajelor. Suma minima de deschidere de cont este numai 15 milioane lei.

9. **Valoare adaugata:** CD cu analize si prezentari despre piata de capital: fiecare investitor nou primeste in mod gratuit un CD cu rapoarte de analiza, ghiduri despre piata de capital si prezentari ale activitatii Intercapital Invest.

10. **Valoare adaugata:** - carte despre investitii: fiecare investitor nou primeste in mod gratuit cartea "Ghid de investitii personale" redactata si tiparita de kmarket.ro. Cartea cuprinde explicatii, exemple si informatii despre piata de capital, investitiile financiare, actiuni, obligatiuni, fonduri de investitii, credite, asigurari, leasing, piata monetara si investitii imobiliare.

11. **Siguranta si incredere:** Intercapital Invest apartine grupului de firme al Fondului Romano-American pentru Investitii, o investitie a Congresului Statelor Unite ale Americii in Romania. Actionarul majoritar al Intercapital Invest este Certinvest SA, societate ce activeaza pe piata de zece ani de zile in domeniul administrarii investitiilor. Directorul general al Intercapital Invest este implicat in activitatea societatii din 1999.

12. **Adaptare permanenta la nevoile clientilor:** echipa Intercapital Invest este receptiva la sugestiile clientilor. Multe din serviciile, rapoartele si facilitatile oferite acestora au avut la baza idei transmise de clienti.

## ANEXA:

### EVOLUTIA PIETEI DE CAPITAL IN 2004

Anul 2004 a fost un an de mare exceptie pentru investitorii la bursa; de fapt, din mai multe puncte de vedere 2004 a fost cel mai bun an din istoria BVB de dupa 1990. Desigur, indicatorul de maxim interes pentru investitori este randamentul oferit de actiuni, iar din acest punct de vedere situatia a fost mai mult decat multumitoare : indicele oficial al bursei, BET, calculat ca medie a preturilor celor mai reprezentative 10 actiuni listate la bursa, a crescut cu peste 100% in 2004. Cu alte cuvinte, castigul mediu oferit de actiunile listate la bursa a dus la dublarea banilor investitorilor.

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

La categoria I situatia este impresionanta : din 17 actiuni listate, 15 au adus castiguri real pozitive (peste rata inflatiei) si numai doua au adus pierderi ; dintre actiunile castigatoare, doua au adus randamente de peste 200%, noua au adus randamente intre 100 si 200%, si inca trei randamente intre 50 si 100%. Cea mai performanta actiune listata la categoria I a fost Alro (ALR), cu un randament de +215,3%, intr-o revenire spectaculoasa dupa randamente modeste in ultimii doi ani (+15,4% si +23,4% in 2003, respectiv 2002).

Actiunile societatilor de investitii financiare (SIF) s-au aflat si ele in top, insa diferenta de performanta intre cele cinci SIF-uri s-a facut si mai puternic remarcata anul acesta, SIF-urile inregistrand randamente cuprinse intre +74,7% (SIF4) si +201,7% (SIF5). Si Turbomecanica (TBM) a cunoscut o revenire in 2004, cu +176,7% fata de numai +38,9% in anul precedent. Banca Transilvania (TLV), actiune preferata a multor investitori, a confirmat acest statut si in anul care s-a incheiat, asigurand o crestere de 162,5% pentru banii investiti in aceasta.

Celelalte actiuni cu cresteri de peste 100% au fost actiuni cu capital majoritar de stat : SNP Petrom (SNP), privatizata recent, Antibiotice (ATB), Rulmentul Brasov (RBR) si Oltchim (OLT) ; BRD (BRD) s-a apropiat ca performanta de un randament de 100%. Dezamagirea categoriei I a fost reprezentata de actiunile Otelinox (INX), ce au adus un randament negativ in 2004, pentru prima data in ultimii sase ani.

Si la categoria a II-a cresterea a fost generalizata : 40 din cele 45 de actiuni tranzactionate in 2004 au adus castiguri peste rata inflatiei. Dintre acestea, trei au adus castiguri peste 300%, cinci intre 200 si 300%, opt intre 100 si 200% si inca unsprezece intre 50 si 100%.

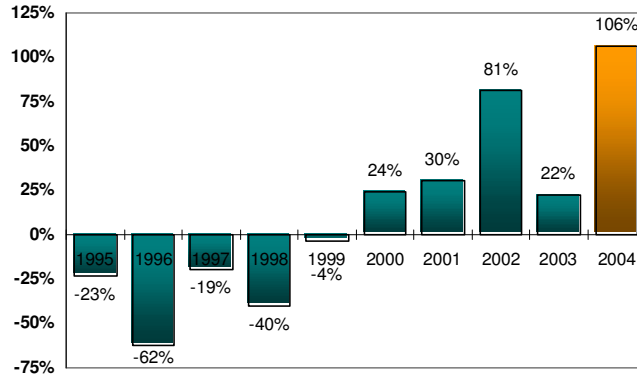
Cel mai bun randament la categoria a II-a (si, de fapt, la bursa de valori) a fost oferit de actiunile UAMT (UAM) cu +475,5% - crestere provenind exclusiv din variatia pretului. Pe locul doi in topul cresterilor s-a aflat o societate cu profil similar (piese auto) – Compa Sibiu (CMP). Compa poate fi considerata vedeta anului 2004, cu un randament de +466,1% si o evolutie absolut spectaculoasa pe tot parcursul anului. Sectorul produselor chimice s-a aflat de asemenea in topul castigurilor, actiuni precum Amonil (AMO), Prodplast (PPL), Carbochim (CBC), Carbid-Fox (CRB) sau Sinteza (STZ) oferind randamente de +371,4%, +278,1%, +272,2%, +225,0%, respectiv +194,9%.

Randamente peste 100% s-au mai inregistrat de catre emitenti din industria alimentara - Vel Pitar (VEL) cu +205,7%, Bermas (BRM) cu +128,3% si Mopan (MPN) cu +100,0%, energie – Oil Terminal (OIL) cu +202,7%, Petrolexport (PEI) cu +186,3% si Rompetrol Rafinare (RRC) cu +130,8%, si industria grea – Electroputere (EPT) cu +175,7%, Zimtub (ZIM) cu +157,0% si Artrom (ART) cu +105,0%.

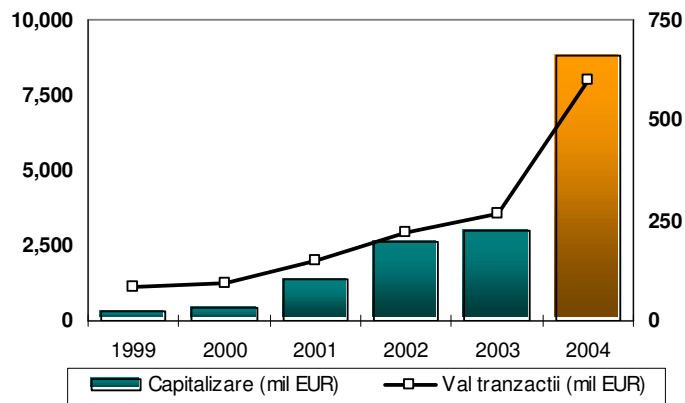
Actiunile Impact (IMP) nu s-au mai aflat in topul cresterilor de anul acesta, insa au adus un castig mai mult decat rezonabil de 84,8%. Actiunile pierzatoare in 2004 au fost Altur (ALT), COST (COS), Rompetrol Well Services (PTR) si Sofert (SOF).

Evolutia castigului mediu anuala din investitia in actiuni listate la bursa, exprimata printr-un indice de tipul Total Return Index (ce ia in calcul atat cresterile de pret cat si castigurile din dividende si majorari de capital social) calculat de Intercapital Invest este prezentata in continuare :

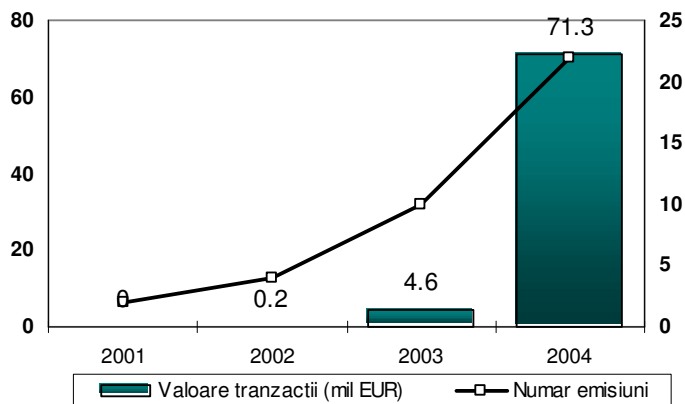
INTERCAPITAL INVEST  
ANALIZA SI OBIECTIVE STRATEGICE



Si ceilalti parametri ai bursei au inregistrat maxime istorice in anul analizat : capitalizarea bursei la sfarsitul anului era de 8,8 mld EUR, de aproape trei ori mai mare decat cea de la sfarsitul anului 2003. Valoarea tranzactiilor in 2004, de 598,1 mil EUR, a reprezentat o crestere cu 122,6% fata de cea din 2003 :



Si piata obligatiunilor a inregistrat un salt important in 2004. Valoarea tranzactiilor cu obligatiuni, de 71,3 milioane EUR, a reprezentat o crestere de peste 15 ori fata de anul 2003 :



Chiar daca aceasta rata de crestere este mult mai mare decat cea inregistrata de tranzactiile cu actiuni (care au crescut cu 122,7% in 2004 fata de 2003), valoarea tranzactiilor cu obligatiuni a reprezentat numai 11,9% din valoarea tranzactiilor cu actiuni, iar tranzactiile cu obligatiuni raman in continuare sporadice.

Indicele oficial al pietei Rasdaq, RASDAQ-C, calculat pe baza preturilor tuturor actiunilor listate pe piata, a crescut in 2004 cu 38,95% - o evolutie relativ modesta daca ne raportam la performantele bursei de valori, insa totusi semnificativa din mai multe puncte de vedere.

In primul rand cresterea indicelui de aproape 40% este cea mai mare crestere anuala inregistrata de indicele oficial al Rasdaq, de la lansarea sa in 1998 pana in prezent (cresterea pe 2003 a fost de 21,9%). In al doilea rand, performanta este importanta daca ne gandim la faptul ca pe piata se tranzactioneaza in prezent actiunile a peste 2.000 de societati (mai exact 2.061), dintr-un total de 3.990 de societati listate.

In fine, performantele unor grupuri selectate de actiuni, precum cele listate la categoriile I si II de excelenta ale Rasdaq, sunt mult mai mari si se apropie de cele de la bursa. Astfel, cresterea indicelui RAQ-I, calculat pe baza preturilor actiunilor listate la categoria I, a fost de 57,15% (fata de numai 26,2% in 2003), iar cea a indicelui RAQ-II, calculat pe baza preturilor actiunilor listate la categoria a II-a, a fost de 72,60% (fata de numai 31,7% in 2003).

Chiar daca la nivelul cresterilor de pret anumite grupuri de actiuni listate pe piata se apropie de cresterile de la bursa, indicatorii generali ai pietei (capitalizare, valoare tranzactii) nu au inregistrat acelasi salt precum cel inregistrat la bursa. Capitalizarea in EUR a crescut cu numai 6% in 2004 fata de 2003 (fata de 195% la bursa de valori), in timp ce valoarea anuala a tranzactiilor in EUR a crescut cu 22% (fata de 122% la bursa de valori) :

