

Macroexpertiza

Săptămânal financiar – 8 octombrie, 2010

**Președintele Traian Băsescu retrimite
proiectul legii pensiilor înapoi în Parlament**

**Industria – avans anual de 5,3% în primele 8
luni din acest an**

**Construcțiile – contracție anuală de 17% în
perioada ianuarie – august a.c.**

Șomajul în ușoară scădere în septembrie

BVB: Lichiditate foarte scăzută

Cuprins

- [Știri](#)
- [Economie reală](#)
- [Curs valutar, dobânzi piață monetară și titluri cu venit fix](#)
- [Piață de capital](#)

Știri

Președintele Băsescu retrimite Proiectul legii pensiilor înapoi în Parlament

După avizul favorabil al Curții Constituționale a României (CCR), leul a început să se aprecieze cotând miercuri la închidere la 4,2653 față de 4,2825 în ziua anterioară. Decizia CCR vine de data aceasta în sprijinul măsurilor de reformă a sectorului public, în special a sistemul de pensii de stat, care este parte a acordului negociat cu FMI și un element esențial în vederea consolidării bugetare pe termen mediu și lung. Parlamentul adoptase proiectul de lege în urmă cu două săptămâni, însă opoziția a contestat-o la CCR, amenințând că va demara acțiunile de suspendare a Președintelui, dacă acesta o va aproba, îndată ce Curtea Constituțională și-a dat avizul favorabil asupra legii. Opoziția a mai invocat și vicii de procedură în adoptarea legii în Parlament, acuzând lipsa de cvorum și a făcut un nou apel la Președinte să retrimită legea în Parlament pentru o nouă analiză.

Conform legii actuale, pensiile vor fi indexate în fiecare an cu inflația și majorate cu jumătate din procentul de creștere al salariului mediu pe economie. Proiectul de lege al pensiilor prevede, de asemenea, egalizarea vârstei de pensionare între bărbați și femei la 65 ani (în cazul femeilor, vârsta de pensionare de 65 ani va fi atinsă abia în anul 2030) și eliminarea pensiilor privilegiate pentru mai multe categorii profesionale printre care polițiștii, militarii piloții, parlamentarii, personal diplomatic etc. Unii analiști se așteptaseră ca proiectul de lege să fie respins de către CCR, având în vedere decizia anterioară de la finele lunii iunie.

Dar marea surpriză avea să apară în cursul zilei de joi, când Președintele Traian Băsescu a anunțat că va retrimite proiectul de lege în Parlament, motivând că vârsta de pensionare de 65 ani în cazul femeilor este prea mare și a sugerat scăderea acesteia la 63. Într-o primă etapă, proiectul de lege va fi reanalizat în Comisiile celor două Camere ale Parlamentului. Recenta decizie a Președintelui va fi un test al solidității coaliției, în condițiile în care social-democrații și liberalii vor continua să voteze împotriva proiectului actual al legii pensiilor dacă singura modificare care va aduce legii se va limita doar la scăderea vârstei de pensionare a femeilor.

Șomajul în ușoară scădere în septembrie

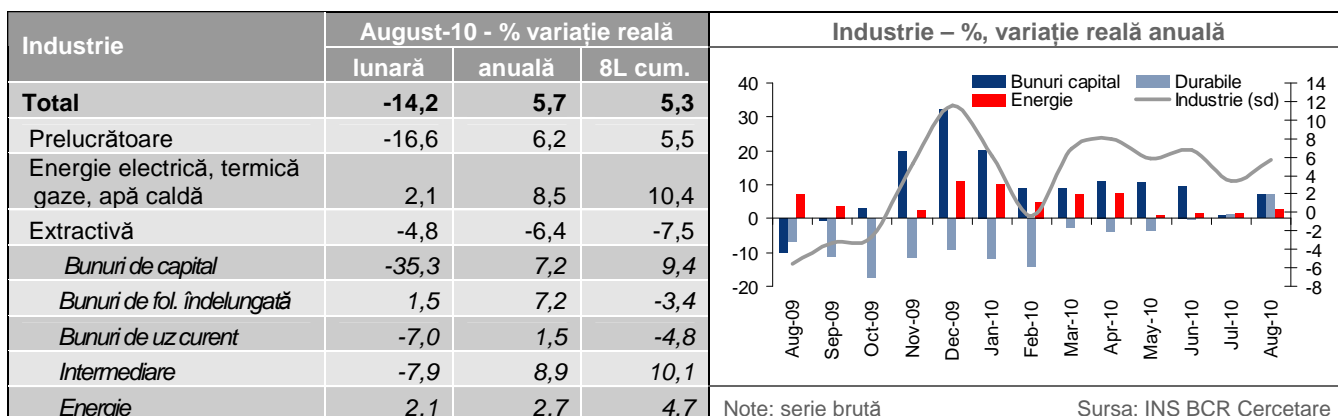
Rata șomajului s-a redus ușor la 7,35% în septembrie, iar numărul total al șomerilor a fost de 670,2 mii (-5,5 mii față de luna august). Conform celei mai recente anchete de conjunctură, managerii locali anticipează o scădere a numărului de salariați în perioada septembrie-noiembrie a.c., iar rata șomajului ar putea reintra pe un trend de creștere începând cu luna Octombrie când efectele sezoniere se vor fi diminuat, iar reducerea numărului de locuri de muncă în administrația publică, centrală și locală, anunțată la începutul lunii iulie, va fi devenit efectivă.

România – importator net de legume

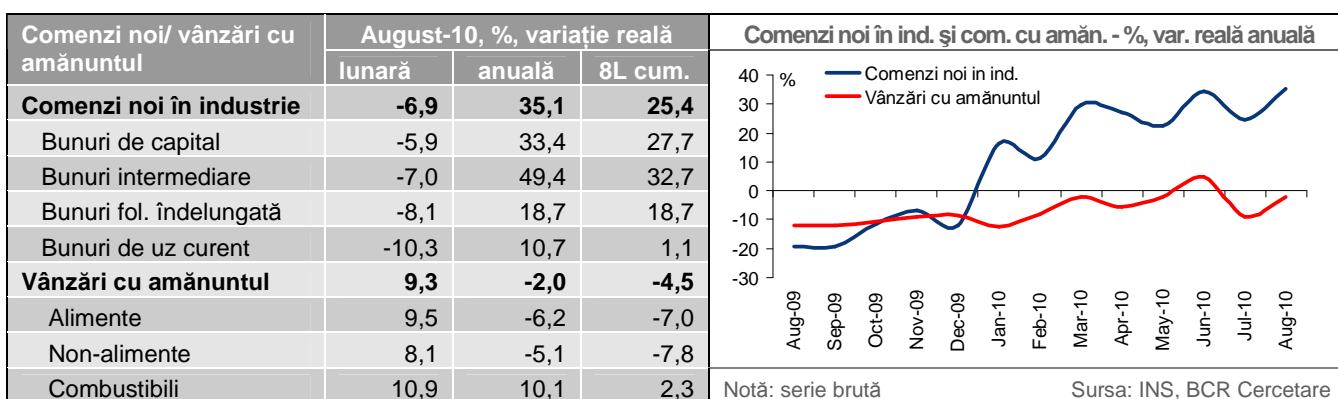
România a importat peste 118 mii tone de legume în primele șase luni din acest an, cu 38% mai mult decât în perioada similară din 2009. Exporturile, în schimb, au fost de șase ori mai mici decât în anul precedent, ridicându-se la doar 20,1 mii tone. Valoarea importurilor a fost de 51 milioane euro în prima jumătate a anului față de 34 milioane euro în perioada similară din 2009. În ciuda potențialului mare în agricultură, România este un importator net de legume, producția obținută pe plan local acoperind în general circa 20% din cerere.

Prețul legumelor a crescut în august cu 1,3% și sunt șanse destul de mari ca această tendință să continue, cu atât mai mult cu cât o parte importantă de recolta de legume din acest an a fost calamitată ca urmare a inundațiilor, în special producția de cartofi. Aceasta va crea presiuni suplimentare în sensul creșterii inflației având în vedere și ponderea mare pe care această grupă de produse o deține în coșul de consum. Producțiile în creștere de grâu și în special de porumb conform estimărilor Ministerului Agriculturii au fost singurele știri pozitive legate de volumul producției agricole în acest an.

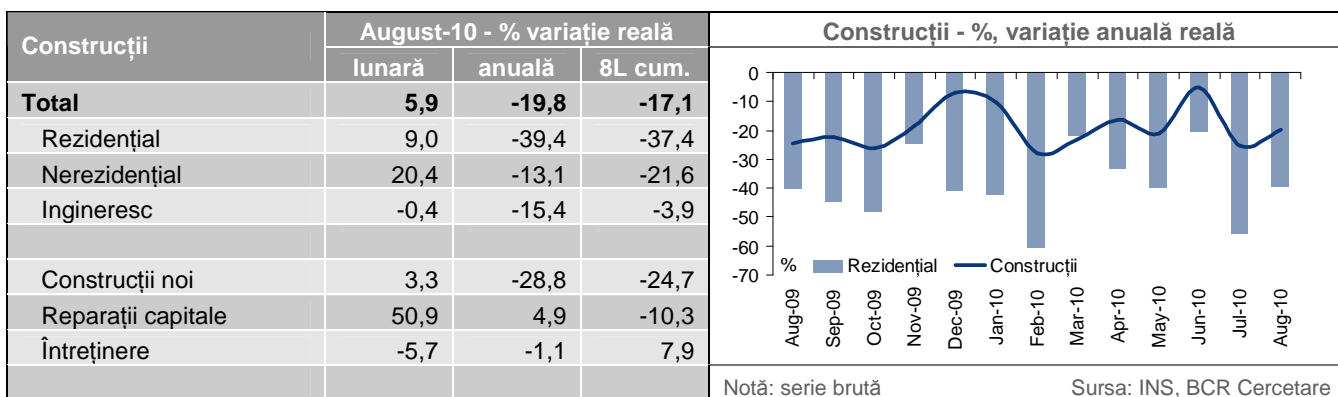
Economie reală



- o **Perspectivă Oct-10:** Top creșteri: auto, echipamente electrice, metalurgică și construcții metalice; Stabilitate: alimentară, chimică, cauciuc și mase plastice și prelucrare petrol, cocsificare cărbune, tratare combustibili nucleari; Scădere: IT și aparate radio TV. Principalul factor de limitare a activității: cererea insuficientă.



- o Comenzile noi în industria prelucrătoare au scăzut cu 6,9% în august, conform așteptărilor managerilor locali; cel mai mare declin al comenzilor la nivel lunar (-10,3%) a fost observat de în industria bunurilor de uz curent care se bazează într-o mare măsură pe cererea internă încă este destul de slabă; la nivel anual, însă, comenzile noi în industrie au crescut cu 35% în luna august.
- o Vânzările cu amănuntul au avansat cu 9,3% în august, înregistrând creșteri pe toate cele trei segmente, deși indicatorul de încredere în consum este încă la unul din cele mai scăzute niveluri, iar salariul mediu s-a redus cu peste 1% față de luna iulie; perioada concediilor de vară, când o mare parte din românii care lucrează în străinătate se întorc acasă, precum și profilul mai ridicat al turismului autohton ar fi putut determina creșterea vânzărilor în luna august.



- o Construcțiile au crescut cu 6% în august față de iulie, segmentul nerezidențial avansând cu peste 20%; la nivel anual, construcțiile au înregistrat un declin de peste 17% în primele opt luni cumulat, în timp ce segmentul rezidențial a raportat cea mai mare scădere (-37,4%).
- o **Perspectiva Sep-Nov-10:** scădere; stocurile și comenzile noi se vor restrânge, iar numărul salariaților ar putea să se reducă; prețurile stabilitate relativă. Principalul factor de limitare: blocajul financiar.

Curs valutar

	Spot	Dec-10	Mar-11	Jun-11	Sep-11
RON/EUR	4,272	4,22	4,20	4,15	4,10
- Fwd		4,33	4,39	4,45	4,51
EUR/USD	1,388	1,30	1,25	1,25	1,25
- Fwd		1,387	1,386	1,384	1,383

Sursa: BCR Cercetare

Piață monetară și titluri cu venit fix

	Spot	Dec-10	Mar-11	Jun-11	Sep-11
Dobânda cheie					
- România	6,25	6,25	6,00	6,00	5,75
- Zona Euro	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
- SUA	0-0,25	0-0,25	0-0,25	0-0,25	0,5
Dobânzi piață monetară					
- ROBOR 3 luni	6,7	7,3	6,9	6,7	6,5
- Fwd		6,4	6,1	5,7	4,7
- EURIBOR 3 luni	0,97	0,90	0,90	1,00	1,30
- Fwd		1,38	1,61	1,82	1,25
- LIBOR 3 luni	0,29	0,30	0,40	0,50	1,00
- Fwd		0,57	0,86	1,20	0,61

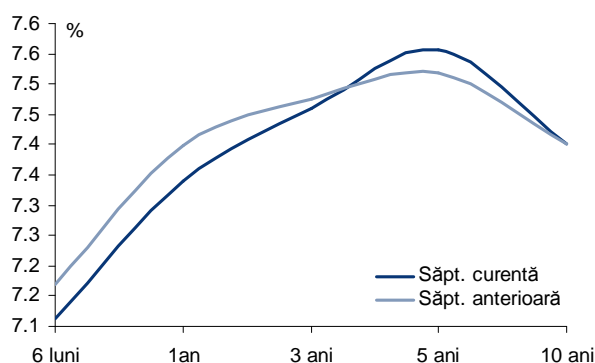
Sursa: BCR Cercetare

Program emisiuni titluri de stat pe piața primară în luna octombrie

Instrument	Data licitației	Data emisiunii	Data scadenței	Cupon %	Valoare nominală mil. RON	Suma atrasă mil. RON	Rand. Mediu %
Certificate trezorerie	4-Oct-10	6-Oct-10	6-Apr-11	-	1.000	910	7,0
Obligațiuni	7-Oct-10	11-Oct-10	25-Jul-13	6,25	300	Anulată	
Certificate trezorerie	11-Oct-10	13-Oct-10	12-Oct-11	-	1.000		
Certificate trezorerie	18-Oct-10	20-Oct-10	20-Apr-11	-	1.000		
Obligațiuni	21-Oct-10	25-Oct-10	30-Apr-15	6,00	300		
Certificate trezorerie	25-Oct-10	27-Oct-10	26-Oct-11	-	1.000		

Sursa: MFP

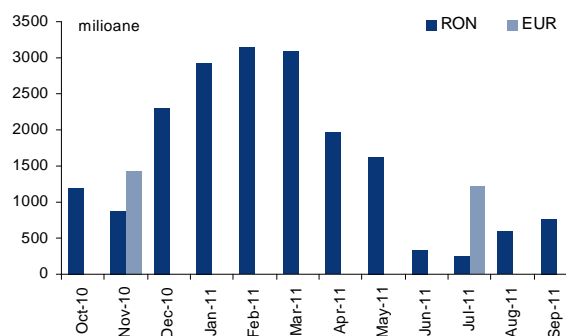
Titluri de stat - randamente medii*



* Piața secundară

Sursa: Reuters, BCR Cercetare

Titluri de stat scadente



Sursa: Reuters, BCR Cercetare

Piață de capital

Comentariu de piață:

- Saptamana 1 octombrie – 7 octombrie a insemnat o scadere in ansamblu atat a indicilor bursieri, cat si a lichiditatii, in timp ce pietele europene si americane indicau variatii pozitive.
- Indicele BET a scazut cu 2,35%, in timp ce BETFI, indicele compozit al celor cinci SIF-uri, a avut o evolutie contrara, incheind saptamana cu o crestere de 0,33%. Deasemenea, indicele RASDAQ-C a crescut cu 0,12% comparativ cu saptamana precedenta.
- In privinta lichiditatii medii, pe piata reglementata aceasta a fost de RON 8,08mn (EUR 2,06), in scadere cu 70%, in timp ce lichiditatea medie pe RASDAQ a scazut cu 30%, la RON 1,7mn (EUR 0,4mn).
- Intr-un top al celor mai lichide titluri, actiunile SIF-urilor au fost surclasate saptamana aceasta, pe primul loc aflandu-se companii precum BRD, Banca Transilvania (TLV) si Petrom (SNP).

Știri de piață

Fondul Proprietatea: Franklin Templeton contestat in instanta de un actionar FP

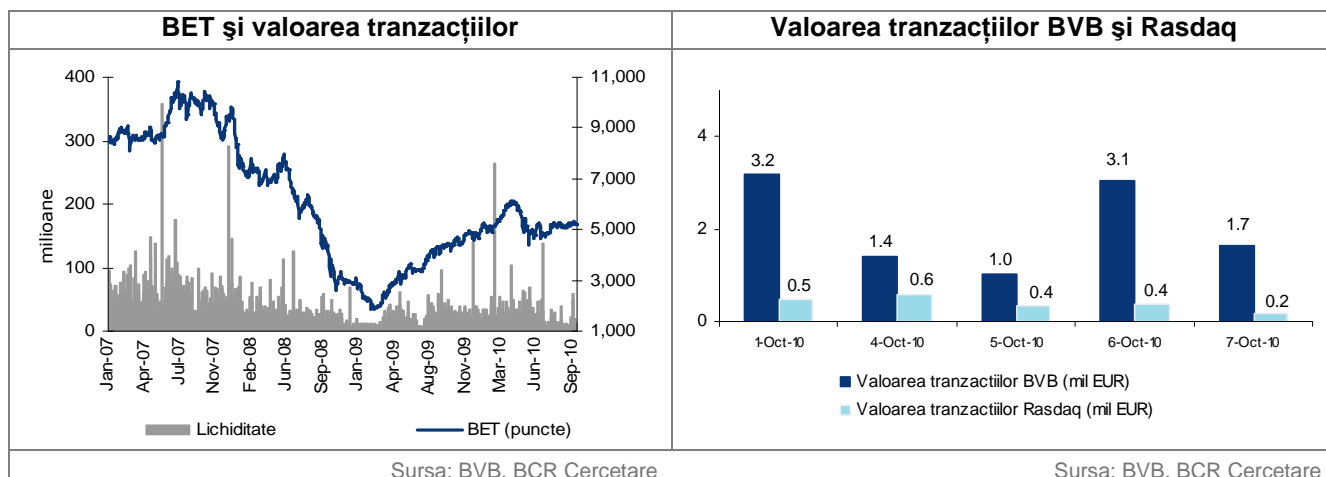
- Un actionar al Fondului Proprietatea contesta la Tribunalul Bucuresti legalitatea deciziilor luate pe 6 septembrie de catre AGEA cu privire la numirea lui Franklin Templeton drept administrator al fondului, motivand ca proiectul de modificare a actului constitutiv nu a fost publicat in termenul legal, de 30 de zile inainte de AGA.

Impact Developer&Contractor (IMP): Recursul cu privire la cererea de insolventa va fi judecat in aprilie 2011

- Recursul formulat de Impact impotriva deciziei prin care a fost admisa cererea de deschidere a insolventei va fi judecat abia pe 28 aprilie 2011. Cererea de insolventa a fost solicitata de firma Romconstruct Ploiesti, pentru o datorie de 1,3 mil lei.
- Procedura de insolventa a fost suspendata in luna august de catre instanta la solicitarea Impact.

Petrom (SNP): Procedurile de marire a capitalului social vor fi initiate pana in aprilie 2011

- Mariana Gheorghe, CEO al Petrom, a anuntat ca pana la finalul lunii aprilie 2011 compania isi va majora capitalul social, chiar daca statul nu va reusi sa isi vanda participatia de 9,84% pana la respectivul moment. In acelasi timp, Ministerul Economiei a initiat procedurile pentru lansarea ofertei publice secundare (SPO) pentru un pachet de 9.84%.

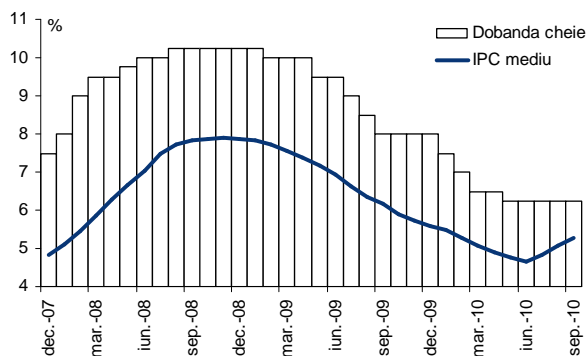


Indicatori macroeconomici

		1L_09	3L_09	6L_09	8L_09	9L_09	12L_09	1L_10	3L_10	6L_10	8L_10
Industria	% , var. an.	-16.4	-13.0	-10.8	-9.1	-8.5	-5.5	6.9	4.1	5.6	5.3
- Prelucrătoare	% , var. an.	-19.8	-15.2	-11.9	-10.4	-9.7	-6.5	7.6	4.0	5.8	5.5
- Energie electrică, termică, gaze, apă caldă	% , var. an.	-2.7	-2.5	-1.6	4	4.9	7.0	13.1	13.5	11.7	10.4
- Extractivă	% , var. an.	3.4	-1.8	-9.9	-11.5	-11.8	-12.0	-14.0	-12.4	-9.2	-7.5
- Bunuri de capital	% , var. an.	-24.7	-14.4	-8.3	-6.9	-6.3	-1.3	23.2	11.9	11.2	9.4
- Bun. folos. îndelung.	% , var. an.	-21.2	-18.3	-17.8	-16.3	-15.7	-15.1	-11.9	-9.4	-5.9	-3.4
- Bunuri intermediare	% , var. an.	-20.4	-18.7	-16.4	-14.1	-12.9	-9.3	10.4	5.6	10.1	10.1
- Bunuri de uz curent	% , var. an.	-7.6	-8.9	-9.1	-9.2	-9.2	-8.4	-15.0	-8.2	-6.1	-4.8
Comenzi noi	% , var. an.	-34	-22.7	-21.1	-20.8	-20.6	-18.0	16.3	18.9	23.9	25.4
Construcții	% , var. an.	14	4.4	-8.6	-13.3	-14	-15.1	-12.4	-20.9	-15.7	-17.2
- Rezidențial	% , var. an.	35.3	21.4	8.2	-3.5	-10.8	-20.2	-42.4	-41.0	-34	-37.4
- Nerezidențial	% , var. an.	12.1	5.1	-7.9	-12.4	-14.2	-15.7	-28.4	-30.1	-22.4	-21.6
- Infrastructură	% , var. an.	5.1	-4	-16.5	-18.3	-15.3	-12.2	16.3	-1.2	-0.8	-3.9
Vânzări cu amănuntul	% , var. an.	-0.6	-5.2	-9.7	-10.5	-10.7	-10.3	-11.4	-7.5	-4.1	-4.5
- Alimente	% , var. an.	4.9	0.3	-3	-3.8	-4.2	-4.5	-9.1	-7.4	-6.1	-7.0
- Non-alimente	% , var. an.	1	-3.7	-9.2	-10.1	-10.1	-9.6	-13.5	-8.9	-4.9	-5.8
- Combustibili	% , var. an.	-12	-16.1	-20.2	-20.4	-20.4	-19.7	-10.7	-4.7	0.9	2.3
Vânzări auto-moto și servicii conexe	% , var. an.	-28.4	-37.3	-38.4	-39.8	-40	-37.3	-29.4	-17.8	-11.9	-11.4
Vânzări cu ridicata	% , var. an.	-9.9	-13.5	-15.1	-16	-16.2	-16.2	-16.2	-7.0	-3.7	n/a
Servicii populație	% , var. an.	-4.2	-5.4	-13.4	-15.7	-15.8	-15.8	7.0	8.4	11.8	11.5
Servicii către companii	% , var. an.	6.3	-0.1	-8.6	-10.1	-10.9	-13.3	-2.4	-2.4	2.1	n/a
Exporturi (FOB)	y/y % ch.	-23.9	-19.0	-20.1	-18.9	-18.1	-13.9	21.1	20.1	26.4	n/a
	€ milioane	1,924	6,601	13,622	18,610	21,229	29,042	2,331	7,928	17,215	n/a
- Exporturi UE	% , var. an.	-18.4	-14.3	-15	-14.6	-13.7	-9.2	18.6	18.9	24.4	n/a
	€ milioane	1,492	4,973	10,167	13,743	15,754	21,567	1,768	5,913	12,644	n/a
Importuri (CIF)	% , var. an.	-34.8	-33.9	-35.8	-35.864	-35.417	-31.936	6.1	12.1	19.8	n/a
	€ milioane	2,617	8,827	18,319	24,623	28,376	38,789	2,776	9,891	21,953	n/a
- Importuri UE (CIF)	% , var. an.	-30.5	-30.7	-32.5	-32.3	-31.5	-28.7	1.1	9.0	16.1	n/a
	€ milioane	1,946	6,572	13,593	18,061	20,827	28,418	1,967	7,163	15,776	n/a
Deficit comercial (FOB-FOB)	% , var. an.	-57.1	-62.1	-63.8	-68.6	-67.3	-64.7	-55.8	-24.4	-7.6	n/a
	€ milioane	-491	-1,547	-3,271	-3,923	-4,769	-6,754	-217	-1,169	-3,024	n/a
Deficit cont curent	% , var. an.	-60.3	-77	-72.6	-78.6	-74.6	-68.7	-73.2	65.5	50	n/a
	€ milioane	-459	-910	-2,431	-2,449	-3,313	-5,054	-123	-1,506	-3,647	n/a
ISD (flux)	% , var. an.	51.2	-13.9	-43	-53.1	-51.4	-47.3	-66.9	-48.2	-36.5	n/a
	€ milioane	912	1,456	2,894	3,154	3,525	4,899	302	754	1,838	n/a
Rata inflației	sf. per. - %	6.71	6.71	5.86	4.96	4.94	4.74	5.20	4.20	4.38	7.58
Inflația de bază (Core2 neajust.)	sf. per. - %	7.05	6.9	6.1	5.7	5.86	4.92	5.32	4.41	4.53	7.12
Deficitul bugetar	% of GDP	0.3	-1.6	-2.9	-4.5	-5.1	-7.4	0.0	-1.5	-3.4	-4.1
	RON mil.	1,646	-7,925	-14,383	-22,305	-25,563	-36,401	15.3	-8,219	-18,070	-20,906
EUR/RON	sf. per.	4.278	4.2348	4.2067	4.2231	4.1981	4.2282	4.1220	4.096	4.3688	4.2674
	medie	4.233	4.2668	4.2297	4.2266	4.228	4.2376	4.1409	4.114	4.148	4.1847
Dobânda cheie	sf. per. - %	10.00	10.00	9.50	8.50	8.00	8.00	7.50	6.50	6.25	6.25
ROBOR 3 luni	sf. per. - %	15.3	14.7	10.2	9.46	9.4	10.7	8.3	5.7	7.2	6.8
	medie - %	15.2	15.3	13.7	12.5	12.2	11.7	8.8	7.4	6.8	6.8

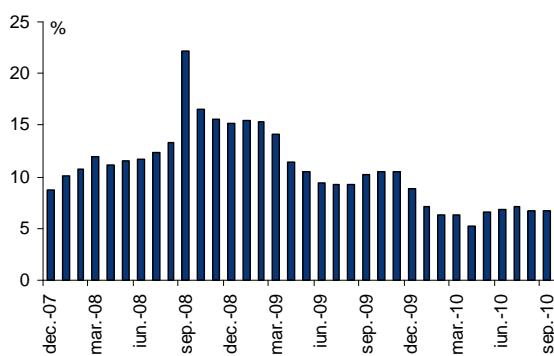
Sursa: INS, BNR, MFP, BCR Cercetare

Dobânda cheie și inflația medie



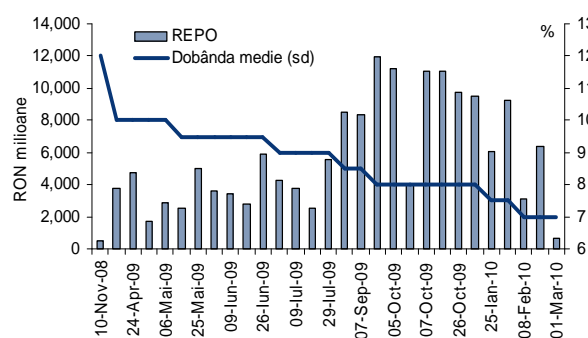
Sursa: NBR, BCR Cercetare

ROBOR 3 luni – medie lunară



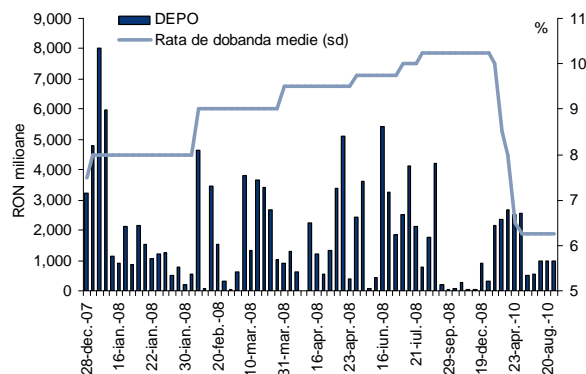
Sursa: NBR, BCR Cercetare

Tranzacții REPO



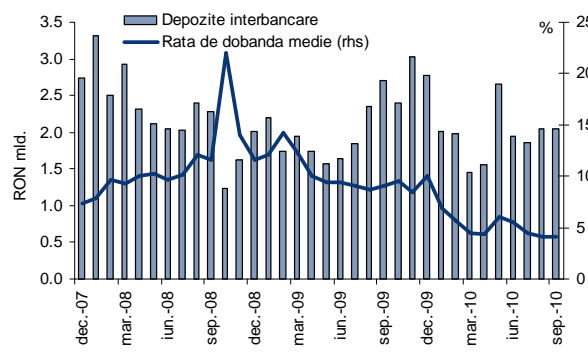
Sursa: NBR, BCR Cercetare

Licitații depozite



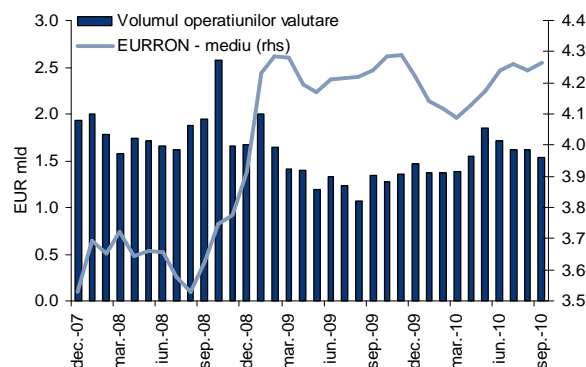
Sursa: NBR, BCR Cercetare

Depozite interbancare (tranzacții, medie zilnică)



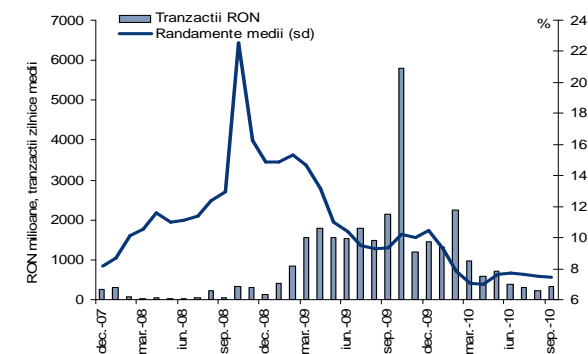
Sursa: NBR, BCR Cercetare

Tranzacții valutare și cursul EURRON



Sursa: NBR, BCR Cercetare

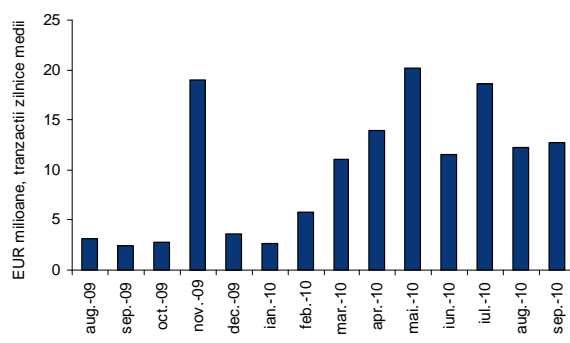
Titluri de stat în lei (tranzacții, medie zilnică) *



* Piața secundară

Sursa: NBR, BCR Cercetare

Titluri de stat în euro (tranzacții, medie zilnică) *



* Piața secundară

Sursa: NBR, BCR Cercetare

Program emisiuni titluri de stat pe piața primară în luna iunie

Instrument	Data licitației	Data emisiunii	Data scadenței	Cupon %	Valoare nominală mil. RON	Suma atrasă mil. RON	Randam. Mediu %
Obligațiuni	3-Jun-10	7-Jun-10	25-Jul-13	6,25	600	Anulată	
Certificate trezorerie	7-Jun-10	9-Jun-10	8-Jun-11	-	1,200	Anulată	
Certificate trezorerie	14-Jun-10	16-Jun-10	15-Dec-10	-	1,000	343.01	6.74
Obligațiuni	17-Jun-10	21-Jun-10	30-Apr-15	6.00	600	284	6.97
Certificate trezorerie	21-Jun-10	23-Jun-10	22-Jun-11	-	1,200	330.84	6.85

Program emisiuni titluri de stat pe piața primară în luna iulie

Instrument	Data licitației	Data emisiunii	Data scadenței	Cupon %	Valoare nominală mil. RON	Suma atrasă mil. RON	Rand. Mediu %
Certificate trezorerie	5-Iul-10	7-Iul-10	05-Ian-11	-	750	266	6,99
Obligațiuni	8-Iul-10	12-Iul-10	25-Iul-13	6,25	500	Anulată	
Certificate trezorerie	12-Iul-10	14-Iul-10	13-Iul-11	-	750	89	6,99
Certificate trezorerie	15-Iul-10	19-Iul-10	18-Apr-11	-	750	470	6,99
Certificate trezorerie	19-Iul-10	21-Iul-10	20-Iul-11	-	750	157	6,99
Obligațiuni	22-Iul-10	26-Iul-10	11-Iun-17	6,75	400	103	7,1
Certificate trezorerie	26-Iul-10	28-Iul-10	26-Ian-11	-	750	Anulată	
Certificate trezorerie	28-Iul-10	30-Iul-10	29-Iul-11	5,0	400 mil.EUR	1.213	4,99

Program emisiuni titluri de stat pe piața primară în luna august

Instrument	Data licitației	Data emisiunii	Data scadenței	Cupon %	Valoare nominală mil. RON	Suma atrasă mil. RON	Rand. Mediu %
Certificate trezorerie	2-aug-10	4-aug-10	03-aug-11	-	800	475	7.0
Obligațiuni	5-aug-10	9-aug-10	25-Iul-13	6,25	300	Anulată	
Certificate trezorerie	9-aug-10	11-aug-10	9-feb-11	-	800	1,272	6.99
Certificate trezorerie	12-aug-10	16-aug-10	15-aug-11	-	800	116	7,0
Certificate trezorerie	16-aug-10	18-aug-10	18-mai-11	-	800	284	7.0
Obligațiuni	19-aug-10	23-aug-10	30-apr-15	6,00	300	Anulată	
Certificate trezorerie	23-aug-10	25-aug-10	23-feb-11	-	800	866	7,0

Program emisiuni titluri de stat pe piața primară în luna septembrie

Instrument	Data licitației	Data emisiunii	Data scadenței	Cupon %	Valoare nominală mil. RON	Suma atrasă mil. RON	Rand. Mediu %
Obligațiuni	2-sep-10	6-sep-10	30-apr-15	6,00	300	Anulată	
Certificate trezorerie	6-sep-10	8-sep-10	9-mar-11	-	1.000	279	7,0%
Certificate trezorerie	13-sep-10	15-sep-10	14-sep-11	-	1.000	372	7.0%
Obligațiuni	16-sep-10	20-sep-10	11-Iun-17	6,75	300	200	7.1%
Certificate trezorerie	20-sep-10	22-sep-10	23-mar-11	-	1.000	912	7,0%
Certificate trezorerie	27-sep-10	29-sep-10	28-sep-11	-	1.000	399	7,0%

Performanta principalelor fonduri mutuale la 6 octombrie 2010

Denumire Fond	Val. titlu la zi (VUAN)	Variatie la 12 luni (%)	Variatie in 2010 (%)	Val. active (mil lei)	Nr. investitori
FONDURI MONETARE					
RAIFFEISEN MONETAR	127.95	9.90	7.02	921.8	24,480
BCR MONETAR	13.8797	9.92	6.76	1,460.9	60,404
SIMFONIA 1	29.64	8.29	5.79	351.7	13,449
OTP COMODISRO	12.81	7.78	5.42	104.0	1,153
FONDURI DE OBLIGATIUNI / INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
BCR OBLIGATIUNI	13.9165	9.94	6.96	787.1	27,995
BT OBLIGATIUNI	12.95	9.32	6.68	112.2	4,557
STABILO	9.56	7.60	5.31	13.5	816
BRD CONCERTO (OBLIGATIUNI)	124.50	6.70	4.34	29.9	541
FONDURI DIVERSIFICATE (DEFENSIVE)					
BT CLASIC	15.23	10.4	7.2	45.1	1,065
CARPATICA GLOBAL	12.22	9.4	7.2	36.2	114
FONDURI DIVERSIFICATE (ECHILIBRATE)					
TRANSILVANIA	29.87	12.1	8.6	21.0	811
RAIFFEISEN BENEFIT	114.35	11.6	7.9	23.5	453
BCR DINAMIC	20.2359	10.5	5.7	37.8	2,613
OTP BALANSISRO	9.86	8.4	6.3	9.4	80
INTEGRO	3.59	4.6	2.8	14.4	11,169
FONDURI DIVERSIFICATE (DINAMICE)					
NAPOCA	0.34	15.6	11.9	10.7	1,405
CARPATICA STOCK	13.53	12.5	9.4	12.2	151
AI INTERCAPITAL	4.42	-0.9	-0.2	9.7	1,675
FONDURI DIVERSIFICATE (FLEXIBILE)					
BRD ACTIUNI EUROPA	120.51	12.7	10.4	14.0	131
BRD DIVERSO EUROPA	119.77	12.2	9.8	23.4	260
FORTUNA CLASSIC	6.59	-1.3	-1.2	9.9	2,824
ZEPTER ACTIUNI	10.02	-2.0	-2.1	10.3	19
FONDURI DE ACTIUNI					
BT INDEX	7.13	17.0	10.0	21.4	451
RAIFFEISEN PROSPER	94.22	15.7	9.3	35.0	1,256
BT MAXIM	7.88	14.8	8.7	64.2	2,373
KD MAXIMUS	13.68	12.7	9.6	40.1	834
ACTIVE DINAMIC	12.32	12.1	0.9	15.4	2,026
BCR EXPERT	61.4862	11.4	5.7	15.9	867
RAIFFEISEN ROMANIA ACTIUNI	33.17	8.3	4.0	23.0	534
ALTE FONDURI					
RAIFFEISEN CONFORT (RON)	119.48	11.6	8.8	22.5	874
BCR EUROPA AVANSAT (RON)	10,561.2885	3.9	-0.8	8.8	6
BRD EUROFOND (EUR)	103.27	9.2	-	18.1	319
RAIFFEISEN EURO PLUS (EUR)	103.85	4.1	3.0	147.5	4,981

Sursa: Erste Asset Management

Macroexpertiza – săptămânal financiar

Economist Șef Dr. Lucian Anghel +4 (021) 312 67 73/1020

Cercetare macro și titluri cu venit fix

Dumitru Dulgheru +4 (021) 312 67 73/1025
Florin Eugen Sinca +4 (021) 312 67 73/1026

Piață de capital

Mihai Iulian Cărunțu +4 (021) 3112754/4816
Raluca Ungureanu +4 (021) 3112754/4842

Erste Asset Management

Eduard Inizian +40 372 269 920

Analiștii certifică faptul că opiniile lor privind companiile sau instrumentele financiare la care acest raport se referă sunt exprimate cu bună credință și că nu au primit și nu vor primi direct sau indirect vreun beneficiu în schimbul publicării anumitor opinii sau recomandări, astfel cum sunt prevăzute în cuprinsul raportului. Detalii privind autorul raportului precum și limitări/avertismente specifice sunt prevăzute în cuprinsul raportului. Acest document este conceput ca o sursă suplimentară de informare, destinat clienților noștri. La baza acestuia stau cele mai bune resurse disponibile autorilor în momentul publicării. Informația și sursele datelor folosite sunt considerate a fi demne de încredere. Cu toate acestea, Erste Group Bank AG, cât și afiliații săi, nu își asumă responsabilitatea pentru acuratețea sau întregimea informațiilor cuprinse aici. Rezumatul și raportul de cercetare la care se referă constituie o analiză financiară (research) și nu reprezintă consultanță pentru investiții sau o recomandare în acest sens. Prezentul mesaj și orice fișier atașat acestuia constituie o informație confidențială și se adresează numai persoanei fizice sau juridice menționată ca destinatară, precum și altor persoane autorizate să-l primească. În cazul în care nu sunteți destinatarul menționat, vă aducem la cunoștință că publicarea, transmiterea sau folosirea informației conținute este strict interzisă. Dacă ați primit acest mesaj dintr-o eroare, vă rugăm să ne anunțați imediat, ca răspuns la mesajul de față, și să-l ștergeți apoi din sistemul dvs. BCR Research nu este responsabilă pentru transmiterea corespunzătoare și integrală a informației conținute în acest mesaj și nici pentru eventualele întârzieri în recepționarea acestuia.