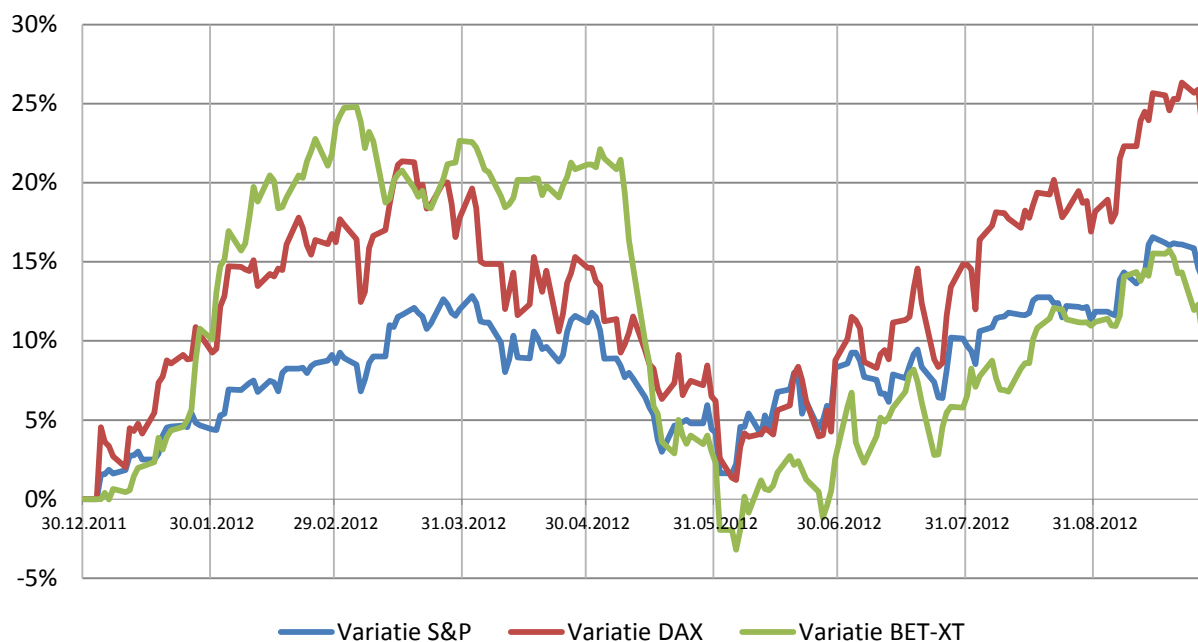




Cum au evoluat indicii BET-XT, DAX si S&P 500 in primele noua luni din 2012?

Evolutiile procentuale ale indicilor BET-XT, DAX, S&P 500



Sursa: Prime Transaction, BVB, finance.yahoo.com

Indicele BET-XT, care reflecta evolutia celor mai lichide 25 de societati tranzactionate in segmentul de piata reglementata, inclusiv SIF-urile, poate fi considerat cel mai relevant indice al Bursei de Valori Bucuresti din punct de vedere al criteriului lichiditatii. In graficul de mai sus sunt prezentate evolutiile procentuale ale indicilor BET-XT, DAX si S&P 500 de la inceputul anului 2012 si pana la finalul trimestrului trei.

In primul trimestru din 2012 pietele au crescut accelerat, cel mai mare avans fiind inregistrat de indicele BET-XT, aproape 25% la sfarsitul lunii februarie. Indicele german DAX inregistra o crestere de 20% la finalul trimestrului, iar S&P 500 - peste 10%. Imbunatatirea climatului extern, sporirea apetitului pentru risc si restructurarea datoriei Greciei au fost catalizatori pentru aprecierea burselor in aceasta perioada. Bursa autohtona a preluat sentimentul pozitiv de pe pietele externe, efectul cresterilor fiind amplificat si de asteptarile investitorilor pentru dividende cu randamente ridicate.

In trimestrul doi, pietele au inregistrat corectii importante, revenind la nivelurile de la inceputul anului. Tensiunile politice din Grecia, marcate prin incercari ale partidelor de a forma o coalitie de guvernare, cresterea costurilor de finantare ale Spaniei aproape de pragul psihologic de 7% si nivelul de incredere redus al investitorilor au sters o mare parte din cresterile din primul trimestru, intorcand indicii DAX si S&P 500 in zona de +5% fata de inceputul anului. BET-XT a inregistrat cea mai abrupta corectie, ajungand chiar la un minus de 3% fata de inceputul anului. Un factor determinant ce a stat la baza scaderii indicelui BET-XT a fost trecerea in data ex-dividend a actiunilor componente ale indicelui autohton, randamentul dividendelor fiind in unele situatii chiar si de 20% (SIF Transilvania). Lichiditatea redusa din piata a amplificat efectele corectiilor. Bursa locala a fost marcata si de intrarea in insolventa a Hidroelectrica, societate care reprezinta peste 20% din activul net al Fondului Proprietatea (FP), acest eveniment generand volatilitatea ridicata a titlurilor FP.

Trimestrul al treilea a adus aprecieri titlurilor listate la BVB, indicele BET-XT reusind sa recupereze o buna parte din pierderile generate de trecerea in datele ex-dividend. Caracterizat de o lipsa acuta de lichiditate, T3 a adus totusi o crestere de aproximativ 10% indicelui BET-XT. In perioada estivala, actiunile au avut de suferit si din cauza turbulentelor politice interne. Indicele DAX a inregistrat cea mai mare crestere, de peste 20%, ca urmare a optimismului generat de decizia Bancii Centrale Europene pentru rascumpararea nelimitata de obligatiuni ale statelor care se confrunta cu costuri ridicate de finantare si decizia Rezervei Federale privind lansarea celei de-a treia etape de stimulare a economiei americane (QE3). S&P 500 a ajuns pana la un avans de 15% fata de inceputul anului, datorita rezultatelor solide ale companiilor americane si a indicatorilor macroeconomici mai buni.

Analizand graficul de mai sus si contextul in care au evoluat bursele, putem trage urmatoarele concluzii:

- Piata autohtona a fost in general corelata cu bursele internationale in primele trei trimestre din 2012, factorul extern continuand sa reprezinte un reper pentru evolutia bursei romanesti, analizata in cazul de fata prin prisma indicelui BET-XT;
- Dimensiunea redusa a pietei locale a determinat in perioadele bune, dominate de optimism, reactii mai puternice, astfel incat cresterile stabilite de actiunile romanesti depasesc avansul burselor internationale;
- In momente extrem de tensionate ale pietelor financiare, corectiile burselor mai mici, asa cum este si cea din Romania, tind sa exagereze prin scaderi semnificative si de cele mai multe ori nejustificate, discountul oferit ajungand la valori exagerate din pricina unei prime de risc mult prea consistenta;
- Atunci cand pe piete se manifesta sentimente de incertitudine, observam o buna corelatie a pietei romanesti, din pacate in conditiile unei lichiditatii la cote de avarie;

Asteptari pentru finalul anului

Asteptarile noastre pentru ultimile luni din 2012 se refera la un scenariu cu evolutii laterale, marcat de prudenta investitorilor fata de actiunile autohtone in contextul alegerilor politice atat pe plan intern, cat si pe plan extern. Starea de incertitudine ar putea limita interesul investitorilor pentru cumpararea de actiuni la aceste niveluri de pret si adoptarea unor pozitii de asteptare, fiind posibile si vanzari pentru marcarea profiturilor. De asemenea, pot continua acumularile de pachete de actiuni la societatile cu perspective bune de dividend (SIF-uri, Fondul Proprietatea, OMV Petrom), fapt care ar determina mentinerea cotatiilor sau chiar aprecieri usoare in cazul in care investitorii institutionali isi vor face simtita prezenta.

Cum te ajuta Prime Analyzer?

Starea pietei, luni, in jur de ora 14:30

Vrei sa stii recomandarile noastre pentru fiecare emitent si la ce ne asteptam in aceasta saptamana?

Ce tranzactionam azi la bursa?

Vrei sa stii ce societati sunt interesante atat fundamental cat si tehnic pe termen scurt?

Raportul saptamanal, la sfarsitul saptamanii

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au cumparat institutionalii, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai?

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer” dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele intraday pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare preliminate pe 2010, Stirile sortate pe emitent, Tranzactiile persoanelor initiate, si multe altele...

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

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

Informatiile cuprinse in acest raport exprima anumite opinii legate de o clasa de valori mobiliare. Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

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

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

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

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

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

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

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



Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO