

Sumarul știrilor care influențează piețele

Luni | 3 Mai 2010

■ Piețele internaționale

> indicii burselor europene au închis în scădere vineri după ce rezultatele financiare la Barclays nu au impresionat investitorii; alți factori care au influențat piețele au fost anunțul Reuters că în SUA s-a decis începerea unei anchete federale în cazul Goldman Sachs (-9.4%) și decizia BoA Merrill Lynch de a reduce recomandarea pentru GS la „neutru”, comentând că prețul acțiunilor nu are cum să crească până când nu se finalizează situația cu Securities & Exchange Commission (CNVM american); sectorul financiar a fost afectat de aceste știri, alte bănci precum HSBC (-1.5%) și Royal Bank of Scotland (-3.3%) scăzând; o influență majoră în Marea Britanie a fost scăderea BP (-1.5%) după ce dezastrul ecologic din jurul platformei petroliere care a luat foc săptămâna trecută a luat amploare, petrolul ajungând pe tarmul american; peste weekend vestile au fost îmbucurătoare, negocierile dintre UE, FMI, BCE și Grecia s-au încheiat, anunțându-se un acord în valoare de €110 mld, dintre care €80 mld vor fi alocați către țările din zona Euro și €30 mld de către Fondul Monetar Internațional; va fi nevoie să așteptăm mai multe detalii privind acordul pentru a ne forma o părere clară asupra măsurilor solicitate grecilor, dar din informațiile pe care le avem se pare că elenii vor renunța la salariile cu numărul 13 și 14, iar indemnizațiile din sectorul public vor scăde gradual cu până la 15%; deficitul bugetar se va reduce de la 13.6% în 2009 la 2.6% în 2014; important de notat este că scadențele pentru sfârșitul lunii mai de €8.5 mld sunt acoperite și că banii le vor ajunge grecilor pentru a își plăti datoriile cel puțin 1.5 ani de acum încolo; o problemă de urmărit va fi aplicarea practică a măsurilor impuse în fața presiunilor sociale și eficacitatea acestora; ne așteptăm ca bursele europene să își revină creșterea azi, această știre fiind așteptată de mulți investitori

> indicii burselor americane au încheiat ședința de vineri cu o scădere abruptă pe baza știrilor despre Goldman Sachs și a temerilor în legătură cu măsurile legislative pe care le vor lua autoritățile americane, una dintre cele mai speculate fiind imposibilitatea băncilor de investiții de a tranzacționa în nume propriu, reducând astfel semnificativ rata lor de profitabilitate; un sector care a scăzut a fost cel al producătorilor de microcipuri, considerându-se că supraproducția ar putea afecta piețele anul viitor, indexul care măsoară performanța sectorului scăzând cu 4.5%

Piața locală

> bursa a avut evoluții pozitive în ședința de vineri dar lichiditatea a fost sub media ultimei perioade, în principal datorită faptului că societățile de investiții (cu excepția SIF3) au lipsit pentru încă o zi de la tranzacționare; au fost înregistrate creșteri ușoare pe toți indicii printre care BET (+0.28%) și ROTX (+0.27%); luna aprilie nu a fost o luna pozitivă pentru piața de capital locală indicii pierzând 3.9% în cazul BET și 8% în cazul BET-FI; aceste evoluții negative au avut loc în condițiile unei luni mai slabe și în piețele europene ca urmare a evoluției crizei din Grecia și a unor scandaluri financiare implicând băncile din SUA; corecția mai mare a societăților de investiții se datorează faptului că acestea au avut performanțe foarte bune în primele trei luni ale acestui an ca urmare a negocierilor din Camera Deputaților cu privire la pragul de detinere; amânarea acestor negocieri, precum și contextul internațional negativ au determinat scăderea BET-FI sub pragul psihologic de 30,000

> SIF Oltenia va acorda în un dividend brut de 0.16 lei/titlu, dublu față de cel propus inițial de conducerea societății; suma totală care va fi distribuită de SIF5 ca dividende se ridică astfel la 92.8 milioane lei și este cea mai mare acordată vreodată ca dividend de un SIF; este vorba de cel de-al doilea an când acționarii SIF5 reușesc să își impună propunerea referitoare la repartizarea profitului după ce anul trecut acționarii au aprobat dividende de 34.8 milioane lei în condițiile în care conducerea dorea păstrarea profitului pentru investiții; profitul net al SIF5 a fost de 187.3 milioane lei, gradul de redistribuire de aproape 50% fiind de asemenea cel mai mare dintre cele cinci societăți de investiții; pentru comparație, SIF Muntenia va distribui 39.3% din profit ca dividende în timp ce SIF Banat Crisana 24.4%; la SIF Banat Crisana a fost aprobată numirea lui Horia Ciorcila și a altor doi investitori în consiliul de administrație, deși conducerea a suspendat din nou o serie de acționari pe motiv că aceștia ar acționa concertat cu Banca Transilvania; detinerile concertate în acest an reprezintă un procent de 16.9% din acțiunile totale ale societății; SIF Muntenia a aprobat un dividend de 0.04 lei/acțiune, suma totală fiind de 32.3 milioane lei în timp ce SIF Transilvania va acorda un dividend de 0.03 lei/acțiune, valoarea totală fiind de 32.7 milioane lei; în cazul SIF Moldova și SIF Banat-Crisana dividendele vor totaliza 31.1 milioane lei și respectiv 27.4 milioane lei

Ioan Burzo
ioan.burzo@btrl.ro

Vlad Nistor
vlad.nistor@btam.ro

Link-uri din paginile următoare

- Analize macroeconomice și știri din presa locală de azi
- Detalii despre fondurile administrate de BT Asset Management
- Evoluția piețelor internaționale și a pieței locale

Analize macroeconomice si stiri din presa locala de azi**■ BNR va reduce maine dobanda de politica monetara**

Analistii se astepta ca dupa intalnirea de maine BNR sa taie dobanda de politica monetara pana la 6.25%. De la inceputul acestui an BNR a redus dobanda de politica monetara cu 1.5% pentru a impulsiona creditarea. Reduceri abrupte de dobanda din partea BNR au fost posibile datorita faptului ca in aceasta perioada moneda locala a avut o evolutie stabila iar inflatia s-a mentinut in cotele anticipate de BNR. Urmatoarea reducere de dobanda va avea probabil o magnitudine mai redusa decat cele de pana acum dat fiind nivelul deja scazut al dobandii precum si faptul ca presiunile inflationiste s-ar putea accentua in urmatoarele luni datorita cresterii preturilor la energie. Analistii BCR, Raiffeisen si ING anticipeaza scaderea dobandii de politica monetara cu 0.25% si anticipeaza un nivel al inflatiei de 4.2%-4.9%, peste cel de 4.2% din martie. Dupa reducerea de maine dobanda de politica monetara va ramane probabil la 6.25% o perioada mai mare de timp avand in vedere posibilele presiuni inflationiste precum si deteriorarea mediului economic din regiune ca urmare a situatiei din Grecia.

Sursa: [Ziarul Financiar](#)

■ Arieratele statului cresc la €400 milioane

Ministrul Finantelor, Sebastian Vladescu a declarat in cadrul unei emisiuni televizate ca arieratele au crescut de la inceputul anului cu 100-200 milioane lei, ajungand la un total de 1.6-1.7 miliarde lei. Ministrul incearca sa justifice aceasta crestere indicand ca plata acestor datorii ar reduce semnificativ capacitatea Guvernului de a investi. Conform unui act aditional la acordul cu Fondul Monetar International valoarea arieratelor ar trebui redusa la €120 milioane pana la sfarsitul anului, Vladescu exemplificand eforturile pe care le face Guvernul in plata datoriilor prin suma de €243 milioane transmisa americanilor de la Bechtel. Conform declaratiilor Ministrului Finantelor o parte mare a acestor datorii au fost acumulate de catre autoritatile locale, acestea, bazandu-se pe prognozele oficiale de cretere economica in acest an au cheltuit bani in avans anul trecut. Valoarea arieratelor este una dintre conditiile impuse de FMI, autoritatile cerand la fiecare inspectie o derogare in ceea ce le priveste. De notat este insa ca economia din Romania este privata de aceasta suma considerabila de bani care ar putea ajuta multe firme sa opreasca concedierile si sa poata avea o activitate economica normala.

Sursa: [Mediafax](#)

■ Lucian Croitoru: sunt necesare restructurari

Consilierul Guvernatorului Bancii Nationale Romane, Lucian Croitoru a declarat ca riscurile ca Romania sa intre pe un „drum rau” sunt mari daca aceasta nu face restructurarile necesare pentru a ii permite sa foloseasca banii imprumutati de la UE si FMI. Croitoru a declarat ca stia ca scopul imprumutului era de a plati pensii si salarii, cel putin cu o parte din banii primiti, reliefand insa si partea plina a paharului; faptul ca banii depusi in visteria BNR au ajutat la tinerea sub control a cursului de schimb in anul 2009. Lucian Croitoru este citat de Mediafax zicand ca „scaderea economiei ar fi fost si mai mare fara FMI” si ca „acest acord, daca este implementat corect, se va incheia cu reluarea cresterii economice si stabilitatea economiei”. Nevoia de reforma este foarte mare in tara noastra, datoria de sub 30% din PIB permitandu-ne sa facem investitiile necesare in proiecte pentru crestere economica din imprumuturi structurale straine fara a ajunge in situatia Greciei, insa este nevoie ca in acelasi timp sa se introduca o serie de masuri de reducere a cheltuielilor si eficientizare a sectorului de stat.

Sursa: [Mediafax](#)

Detalii despre fondurile administrate de BTAM

	Valorile unitatilor de fond la data: 29/04/2010			
	Valoare	30-zile	2010	365-zile
BT Maxim	9.06	-5.63%	24.79%	71.27%
BT Index	7.72	-2.03%	17.15%	88.29%
BT Clasic	15.26	-0.91%	7.31%	20.54%
BT Obligațiuni	12.54	0.64%	3.30%	11.67%

Pentru mai multe informatii despre cum puteti investi in unul din fondurile administrate de noi nu ezitati sa ne contactati:

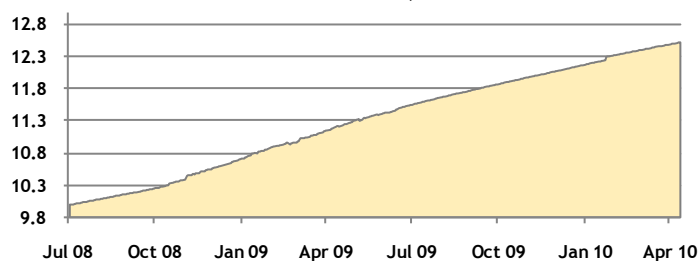
Aurel Bernat, Head of Sales

aurel.bernat@btam.ro

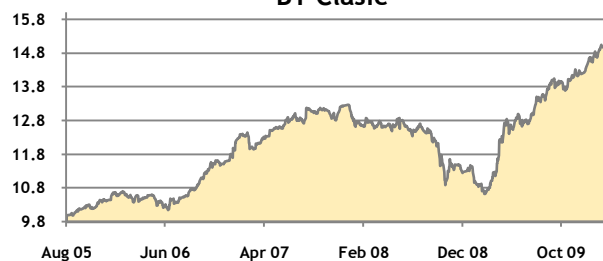
Mobil: 0730.075.128

Structurile portofoliilor	Obligațiuni	Clasic	Index	Maxim
Disponibil la vedere	2.84%	2.22%	4.41%	3.26%
Depozite bancare	82.80%	68.79%	13.33%	10.70%
Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Certificate de depozit	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ațiuni tranzacționate	0.00%	18.13%	82.72%	82.85%
Obligațiuni municipale	2.10%	10.99%	0.00%	0.14%
Obligațiuni corporative	13.17%	0.00%	0.00%	0.00%
Ațiuni netranzacționate	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Alte active	-0.91%	-0.13%	-0.47%	3.05%

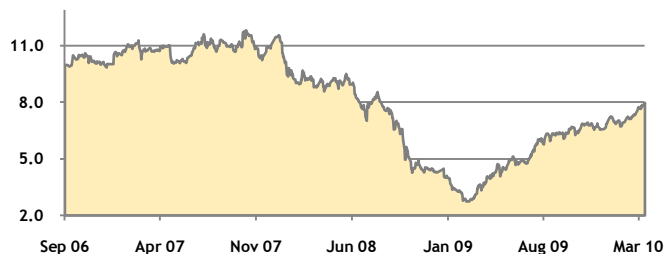
BT Obligațiuni



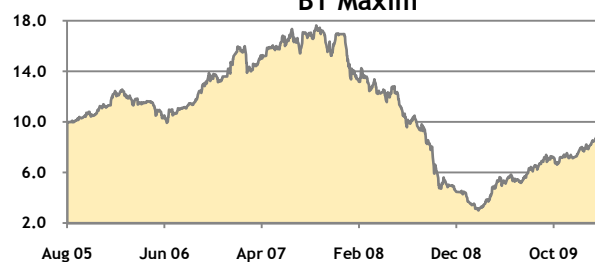
BT Clasic



BT Index



BT Maxim



Evoluția piețelor internaționale și a indicilor locali pe componente

Evoluții indici bursieri		Valoare	1-zi	30-zile	2010
România					
BET		5,727.9	0.28%	-5.99%	22.11%
BET-FI		29,556.2	0.00%	-11.27%	23.74%
ROTX		11,718.8	0.27%	-3.71%	21.13%
Europa					
FTSE100	Anglia	5,553.3	-1.15%	-3.34%	2.59%
DAX	Germania	6,135.7	-0.15%	-1.60%	2.99%
CAC40	Franța	3,817.0	-0.62%	-5.38%	-3.03%
ATX	Austria	2,650.3	0.24%	-0.30%	6.20%
WIG20	Polonia	43,295.2	0.61%	0.33%	7.98%
PX	Cehia	1,276.0	-0.07%	4.35%	14.20%
BUX	Ungaria	24,764.8	0.16%	-0.50%	16.67%
RTS	Rusia	1,572.8	-1.00%	-2.21%	8.88%
SOFIX	Bulgaria	417.0	-0.02%	-0.83%	-2.41%
ISE100	Turcia	58,959.1	0.44%	2.17%	11.61%
Internaționale					
S&P500	SUA	1,186.7	-1.66%	0.73%	6.42%
Dow Jones Industrial Avg.	SUA	11,008.6	-1.42%	0.75%	5.57%
Nasdaq 100	SUA	2,000.6	-2.07%	2.10%	7.54%
CSI300	China	3,067.4	0.24%	-9.57%	-14.22%
Nikkei 225	Japonia	9,043.1	1.21%	-1.66%	4.84%
Petrol					
Light Crude	New York	86.2	1.15%	1.51%	8.56%
Titluri cotate BVB					
Componentele BET	Simbol	Cotatie	1-zi	30-zile	2010
Banca Transilvania	TLV	2.22	0.00%	-3.90%	4.23%
BRD - Groupe Societe Generale	BRD	14.50	-4.61%	-8.81%	11.54%
Rompetrol Rafinare	RRC	0.07	0.00%	-1.41%	11.11%
Petrom	SNP	0.325	0.00%	-8.96%	30.52%
Transelectrica	TEL	19.50	0.52%	-2.01%	44.44%
Broker	BRK	0.366	4.27%	-6.15%	80.30%
Transgaz	TGN	249.00	0.61%	-1.19%	58.60%
Azomures	AZO	0.439	8.93%	5.78%	56.23%
Biofarm	BIO	0.213	1.43%	-12.70%	5.97%
Dafora	DAFR	0.157	0.64%	-10.80%	53.92%
Componentele BET-FI					
SIF Banat-Crisana	SIF1	1.470	-2.00%	-13.02%	30.09%
SIF Moldova	SIF2	1.320	-2.22%	-14.29%	15.79%
SIF Transilvania	SIF3	0.765	2.00%	-13.56%	12.50%
SIF Muntenia	SIF4	0.820	-1.80%	-13.23%	15.49%
SIF Oltenia	SIF5	1.810	-1.09%	-4.23%	42.52%
Piata Valutara					
Lei/Euro	EURRON	4.1296	-0.13%	0.48%	-2.47%
Lei/Dolar American	USDRON	3.1115	-0.34%	2.74%	5.37%