

## Rumunsko – druhý najväčší trh v strednej Európe

S počtom obyvateľov je Rumunsko druhým najväčším trhom v strednej Európe. Po období politických zmien na začiatku 90.-tych rokov 20. storočia nasledovalo náročné obdobie ekonomických zmien, kedy ekonomika Rumunska zažila prechod z centrálne plánovanej na trhovú. Medzi hlavné výhody Rumunska patria výborná geografická poloha na križovatke hlavných obchodných ciest, prírodné zdroje, kvalifikovaná pracovná sila a pomerne veľký trh s potenciálom rastu.

### Demografické údaje

Počet obyvateľov Rumunska predstavoval k 1. júlu 2009 celkovo 22.2 milióna a podľa odhadov viac ako 2.5 milióna Rumunov žilo v zahraničí. Veľké komunity žijú v susedných štátoch, mimo Európy najmä v Spojených štátoch, Kanade, Austrálii, Južnej Afrike a Južnej Amerike. Z hľadiska počtu obyvateľov je Rumunsko 43. najpočetnejšou krajinou sveta, v Európe je na 9. mieste. V mestách žije približne 55 percent obyvateľov, kým na vidieku cca. 45 % rumunskej populácie.

### Politická situácia

Rumunsko je demokratickým štátom, ktorý je od roku 2004 členom NATO a od roku 2007 členom Európskej únie.

Krajina má 2 hlavné politické strany, ľavicu predstavuje strana PSD a pravicu strana PD-L. Medzi menšie parlamentné strany patria UDMR (strana zastupujúca záujmy maďarskej menšiny v Rumunsku), nacionalistická strana PNL a konzervatívna strana PC.

Post prezidenta krajiny zastáva Traian Basescu. V krajine prebehnu v novembri 2009 prezidentské voľby, pričom prezident má ústavou zakotvené pomerne silné právomoci. Posledným premiérom krajiny je Emil Boc patriaci do pravicovej strany PD-L. Keďže jeho vláde tvorenej z hlavnej ľavicovej strany (PSD) a pravicových strán PC a PD-L bola vyslovená dňa 13. októbra nedôvera, krajina bude mať nový kabinet, inak ju čakajú predčasné voľby. Novú vládu každopádne čaká cesta nepopulárnych reforiem, ktoré budú mať dopad na sociálny štandard obyvateľov, napríklad dôchodková reforma, ktorá si vyžaduje syndikovanú pomoc od MMF a Európskej únie. Aktuálna situácia tak vniesla na politickú scénu značné napätie.

### Ekonomická situácia

Ekonomika Rumunska prežila v 90-tych rokoch hektické obdobie prechodu na trhovú ekonomiku. Krajina zažila obdobie hyperinflácie, spojené s rastúcou nezamestnanosťou a oslabovaním kurzu domácej meny voči nemeckej marke (neskôr EUR) či USD. Po období ekonomickej stabilizácie dosahovalo priemerné tempo rastu HDP v Rumunsku v rokoch 2002 až 2008 až 6.3 percenta ročne. Medzi kroky, ktoré krajinu zatriktívili v očiach investorov bolo nepochybne zníženie sadzieb dane z príjmov ako pre fyzické, tak pre právnické osoby. Od 1. januára 2005 platí lineárna sadzba dane z príjmov fyzických aj právnických osôb vo výške 16 percent. Táto zmena znamenala finančnú revolúciu, pretože zákonom sa znížila predtým platná sadzba dane z príjmov právnických osôb, ktorá bola 25 percent.

## Základné informácie

### Demografické údaje

#### Populácia

22,215,421 (Júl 2009)

#### Veková štruktúra

0 – 14 rokov: 15.5 %  
15 – 64 rokov: 69.7 %  
65 a viac rokov: 14.7 %

#### Priemerná dĺžka života

Celková populácia: 72.45 rokov  
Muži: 68.95 rokov  
Ženy: 76.16 rokov

#### Náboženstvo

Pravoslávne: 86.8 %  
Protestantské: 7.5 %  
Rímsko katolícke: 4.7 %  
Iné: 0.9 %

### Geografické údaje

#### Rozloha

238 391 km<sup>2</sup>

#### Susedné krajiny

Bulharsko, Maďarsko, Moldavsko, Srbsko, Ukrajina

#### Nerastné suroviny

ropa, zemný plyn, uhlie, železo, meď, bauxit, soľ.

## VYPRACOVAL

Ing. Pavol Jonáš, analytik

Daniel Popa, junior analytik

Bc. Zoltán Csiba, junior analytik

**CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.**

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

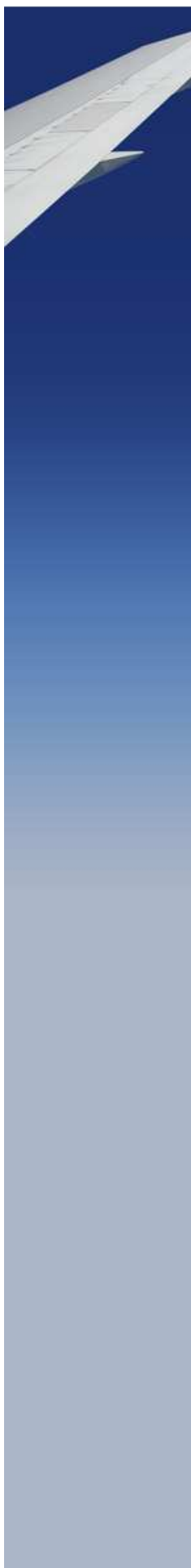
tel: +421 2 2070 6880

e-mail: [info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)

[www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk)

Uvedený zoznam akcií nesmie byť chápaný ako investičné odporúčanie, ale iba ako východisko pre ďalšie skúmanie prostredníctvom fundamentálnych metód oceňovania, ako i technickej analýzy vývoja ceny a objemov na burze.

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracúvania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až § 132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na [www.capitalmarkets.sk/ID](http://www.capitalmarkets.sk/ID). Dohľad nad činnosťou spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. vykonáva Národná banka Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg.



Daň z príjmov fyzických osôb bola progresívna, podľa výšky daňového základu medzi 18 – 40 percent. Tento krok zatriktívnil Rumunsko v očiach zahraničných investorov.

Dlhodobým problémom Rumunska je externý dlh. Vznik výraznej časti tohto dlhu bol spojený s nadmerným využívaním úverov denominovaných v zahraničných menách privátnym sektorom. Podobným spôsobom vznikol aj vládny dlh, nakoľko vládne úvery boli skôr orientované na pokrytie súčasných výdavkov vlády, ako na dlhodobé investície. Vládny dlh percentuálne k HDP klesal, čo bolo dané vyšším tempom rastu HDP ako zadlženia, a preto sa nachádza na pomerne nízkej úrovni. Deficit platobnej bilancie pokrývala krajina prostredníctvom prílevu zahraničných investícií a posielaním platieb zahraničných robotníkov domov do Rumunska. Zahraničné investície v roku 2007 dosiahli 7 mld. EUR, čo pokrylo približne 42 percent deficitu bežného účtu krajiny. Za rok 2008 boli investície cez 9 mld. EUR, čo stačilo na pokrytie polovice deficitu bežného účtu.

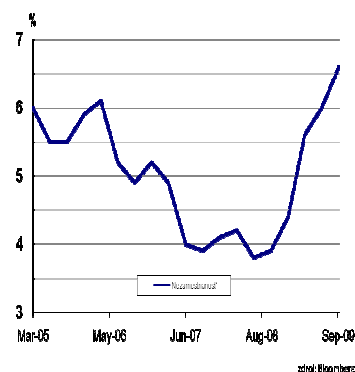
Najväčšími príjemcami zahraničných investícií sú odvetvia: automobilový priemysel a výroba komponentov (v roku 2007 napríklad prišlo k privatizácii automobilky Daewoo - Rumunsko v meste Craiova, ktorej 75 percent akcií kúpil Ford za 57 mil. EUR), ďalej sú to energetický sektor (vrátane biopalív), infraštruktúra a technologický sektor (napr. veľký závod firmy Nokia v meste Kluž). Najväčší objem investícií prišiel z Rakúska, ktoré smerovali predovšetkým do bankového sektora, spoločnosť Erste Bank odkúpila v roku 2005 od rumunskej vlády 61.88 percentný podiel v najväčšej rumunskej komerčnej banke BCR za 3.75 miliárd eur. Investície boli taktiež orientované do petrochemického sektora (OMV) a stavebníctva (Wienerberger).

Z hľadiska príjmov devíz do krajiny hrá významnú úlohu „armáda“ rumunských robotníkov v Európe, ktorí zarobené prostriedky vo veľkej miere posielajú svojim rodinám do Rumunska. Oficiálne štatistiky hovoria o 2.5 mil. pracovníkov, reálne čísla sú pravdepodobne vyššie. Medzi obľúbené pracovné destinácie Rumunov patria Taliansko a Španielsko. Keďže predovšetkým španielsky trh práce je silne postihnutý nezamestnanosťou, ktorá sa šplhá k 20 percentám, významný zdroj devíz pre ekonomiku vyschol. Rumuni, ktorí pracovali v zahraničí posielali svojim rodinám v priemere 7 mld. EUR ročne, teda sumu, ktorá sa vyrovnala prílevu zahraničných investícií.

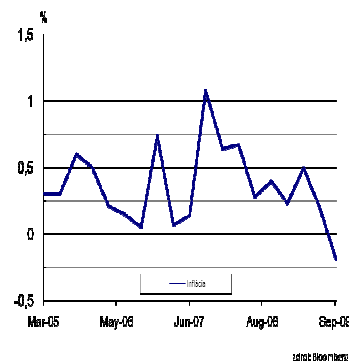
Investičný boom firiem a rast domácej spotreby nakoniec vyústil do opakujúcich sa deficitov obchodnej bilancie, čo sa ukázalo ako nevýhoda rumunskej ekonomiky v čase vypuknutia súčasnej hospodárskej krízy. Dôsledok krízy dopadol na Rumunsko v podobe nemožnosti získania zahraničného kapitálu. Domáca mena od augusta 2008 do januára t.r. stratila voči EURu takmer štvrtinu. Krajine pomohlo schválenie preklenovacieho úveru, ktorý poskytli MMF a iné svetové finančné inštitúcie v objeme 20 mld. EUR. Rumunsko sa tak stalo po Maďarsku a Lotyšsku treťou krajinou z členov EÚ, ktorá dostala záchranný balík poskytnutý MMF, resp. inými svetovými finančnými inštitúciami. V rámci pomoci od MMF sa rumunský kabinet zaviazal udržať schodok štátneho rozpoču v tomto roku do 7.3 percent HDP, ale v budúcom roku ho chcú pod 6 percent.

## Grafické informácie

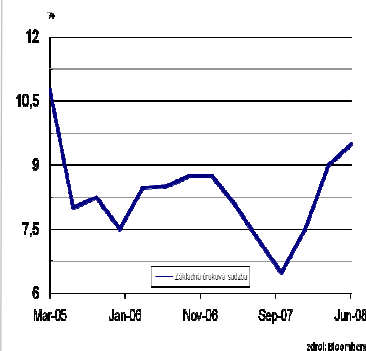
Graf č. 1: Nezamestnanosť



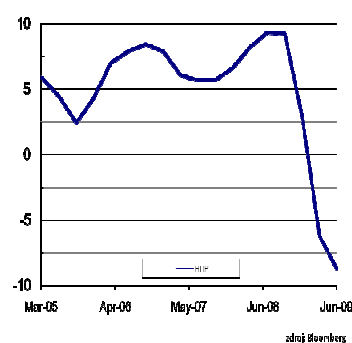
Graf č. 2: Inflácia



Graf č. 3: Úroková sadzba



Graf č. 4: HDP



## Index BET

Referenčným indexom burzy v Bukurešti je index BET. Jedná sa o kapitálovo vážený index, ktorý zahŕňa 10 najlikvidnejších akcií obchodovaných na rumunskej burze. Ich zoznam k 7.10.2009 sa nachádza v tabuľke číslo 1. Index vznikol 22. septembra 1997 a začal na počiatočnej hodnote 1000 bodov.

Tab. č.1 Zloženie indexu BET k 07.10.2009

Názov spoločnosti	Váha v indexe (v percentách)
1. Banca Transilvania	19.66
2. SNP Petrom SA	19.61
3. BRD- Groupe Societe Generale	19
4. Rompetrol Rafinare SA	15.65
5. Transgaz SA Medias	11.07
6. Transelectrica SA	5.56
7. Biofarm Bucuresti	5.54
8. SSIF Broker SA Cluj	1.64
9. SC Dafora SA Medias	1.27
10. Azomures	0.94

Od svojho vzniku po maximum dosiahnuté v júli 2007, ktoré bolo na úrovni 10 857 bodov, index BET posilnil o 943 percent, priemerné ročné tempo rastu v tomto období predstavovalo niečo cez 27 percent.

Akcie v Rumunsku boli odlevom investorov vystavené enormnému predajnému tlaku a stratili od júla 2007 do marca t.r. 82 percent svojej hodnoty. Svoje dno našli na úrovni tesne pod 1900 bodmi, z ktorej posilnili za 7 mesiacov o 142 percent takmer na 4500 bodov. Aktuálne sa akcie zahrnuté do indexu BET obchodujú s pomerom cena/zisk na akciu (P/E) vo výške 2.36, čo robí z rumunskej burzy z hľadiska tohto ukazovateľa najlacnejší trh v strednej a východnej Európe. Priemerný dividendový výnos indexu BET za posledných 12 mesiacov je aktuálne na úrovni 2.47 percenta.

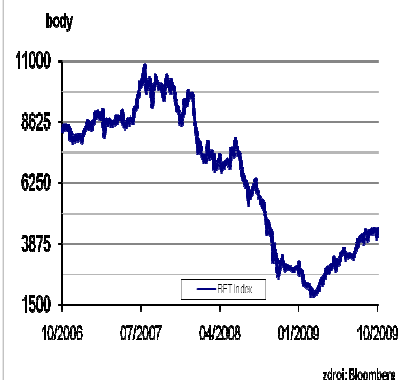
Keďže rumunská burza podobne ako ostatné burzy z regiónu patria do koša tzv. emerging markets, príliš vysoké možnosti sektorovej diverzifikácie portfólia investorom neposkytujú ani tituly vrámci indexu BET. Drvivú väčšinu celého indexu predstavujú 2 sektory a to financie (zastúpené s celkovou váhou 45.33 percenta indexu) a sektor oil&gas (celkovo zastupuje 40.4 percenta hodnoty indexu). Veľkú váhu na celkovom pohybe indexu majú prvé 3 tituly s celkovou váhou takmer 60 percent.

Do budúca je pravdepodobný proces možnej privatizácie niektorých spoločností vlastnených štátom, z ktorých sa viaceré obchodujú aj na burze ako napríklad Transgaz, kde má štát 88.5 percentný podiel, Transelectrica – štát vlastní 87.2 percenta. Týmto krokom by rumunská vláda mohla získať časť finančných prostriedkov potrebných na vyplatenie pomoci od MMF.

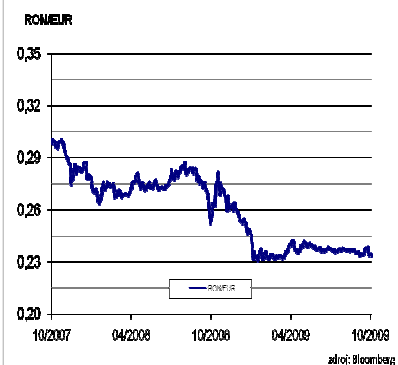
Na nasledujúcich stranách sa pozrieme bližšie na profil všetkých 10 spoločností zahrnutých do indexu BET.

### Grafické informácie

Graf č. 5 Index BET



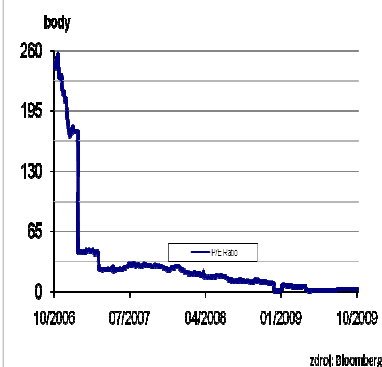
Graf č. 6 RONEUR



Graf č. 7 Vývoj indexu BET 2000-2009



Graf č. 8 Vývoj P/E ratio



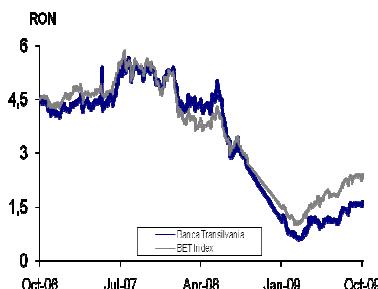
## Banca Transilvania

### Profil

Jedna z najdôležitejších finančných inštitúcií v Rumunsku patrí medzi top 5 bánk a blue chipsov na rumunskej burze. Banca Transilvania má 5.5 percentný podiel na trhu a patrí medzi najdynamickejšie banky v Rumunsku,

pričom ponúka špecializované produkty a servis pre viac ako 1 milión klientov. Má 4 hlavné obchodné línie: Retail (pre bežných občanov), SME (malé a stredné podniky), Corporate (veľké spoločnosti) a zdravotnícku divíziu. Banca Transilvania je kľúčovým členom Banca Transilvania Financial Group, ktorá ponúka integrovaný finančný servis: bankovníctvo, leasing, investičné poradenstvo, asset management, užívateľské finančníctvo, finančné sprostredkovanie, privátne finančné služby prostredníctvom svojich spoločností. Má viac než 400 pobočiek. Dôležitým akcionárom Banca Transilvania je European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) s aktuálnym podielom 9 percent, ktorá je zároveň jej dôležitým obchodným partnerom. Banka bola založená v roku 1994.

### Graf:

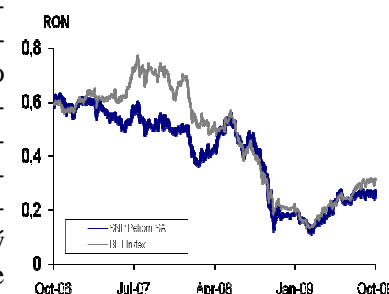


## SNP Petrom SA

### Profil:

Je najväčšia ropná spoločnosť v Rumunsku, s aktivitami v segmentoch ako výskum, vyhľadávanie ložísk, výroba, rafinácia ropných produktov, petrochemických produktov, zemného plynu a následný predaj. Petrom môže využívať odhadované rezervy ropy a plynu 1 milión boe, má ročnú kapacitu rafinácie 8 miliónov ton a má okolo 550 čerpacích staníc v Rumunsku. Spoločnosť má tiež medzinárodnú sieť 257 čerpacích staníc v Moldavsku, Bulharsku a Srbsku. V roku 2008 mal Petrom obrat 16.75 miliárd RON. SNP Petrom SA má základné imanie 5.66 miliardy RON (1.60 miliárd eur) a trhovú kapitalizáciu 33.42 miliardy RON (9.603 miliárd eur). Akcie SNP Petrom sú obchodované na burze cenných papierov od septembra 2001. Hlavnými akcionármi sú spoločnosť OMV Aktiengesellschaft Austria, ktorá vlastní 51.011 percent základného imania a Ministerstvo hospodárstva a obchodu, ktoré vlastní 30.862 percent. Hlavné sídlo spoločnosti je v Bukurešti.

### Graf:



## Banca Transilvania

### ÚDAJE O AKCII

Cena (30.10.2009, 16:30): 1.77 RON

Burza: BVB  
Bloomberg: TLV RO  
Trhová kapitalizácia: 1.87 mld. RON  
Priemer. denný objem: 1.9 mil. RON  
Free-float: N/A  
P/E: 5.12  
Návratnosť kapitálu(ROE): 24.86 %  
Zisk na akciu: 0.34 RON  
Dividenda: N/A  
Rast tržieb 1y: 50.83 %  
Rast zisku 1y: 17.49 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

25.2.2010 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 1.83 RON  
52 týždňové minimum: 0.59 RON

## SNP Petrom SA

### ÚDAJE O AKCII

Cena (30.10.2009, 16:30): 0.26 RON

Burza: BVB  
Bloomberg: SNP RO  
Trhová kapitalizácia: 14.72 mld. RON  
Priemer. denný objem: 1.13 mil. RON  
Free-float: N/A  
P/E: N/A  
Návratnosť kapitálu(ROE): -0.87 %  
Zisk na akciu: 0.01 RON  
Dividenda: 0  
Rast tržieb 1y: 34.71 %  
Rast zisku 1y: -36.18 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

N/A

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 0.29 RON  
52 týždňové minimum: 0.11 RON

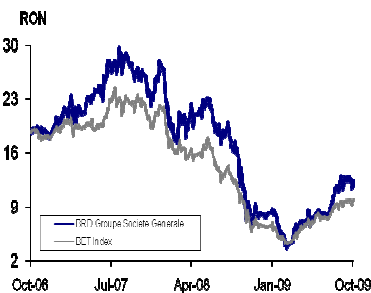
## BRD - Groupe Société Générale

### Profil:

BRD Groupe Société Générale je dcérska spoločnosť jednej z najd le žitejších bankových skupin v eurozóne, Société Générale Group, ktorých služby vyu iva 27 milio nov klientov po celom svete.

BRD je druh  najv chšia rumunsk  banka podľa aktív a prv  najv chšia trhovou kapitalizáciou na rumunskej burze v Bukurešti (9 miliárd RON). BRD ponu ka klientom komplexn  servis v korporátnom a investicn m bankovnictve. Banka má približne 2.4 milio na klientov, ktor  vlastnia u et v rozsiahlej sieti viac než 800 pobočiek na celom u zem  Rumunska. Banka zamestnáva približne 9 500 zamestnancov po celom u zem  Rumunska hlavn  sídlo m  v Bukurešti.

### Graf:

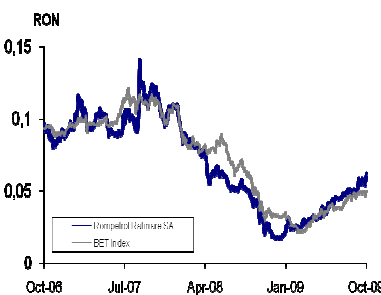


## Romp petrol Rafinare SA

### Profil:

Patrí medzi Top 20 európskych ropných spoločnosť a je člen spoločnosti Rompetrol Group. Rompetrol Group súčasne pôsobí v dvoch hlavných oblastiach, v Rumunsku a na Balk ne. Spoločnosť sa skladá z troch výkonnostných jednotiek: ropn , petrochemick  a Vega rafinérie. Produkty spoločnosti v ropných rafinériách sú bezolovnat  druhy benzínu, tri druhy nafty, t a k  a vykurovacie oleje, reaktorov  palivá a rôzne druhy skvapalnených ropných plynov vrátane LPG ako paliva pre motorov  vozidlá a mnoho iných ropných produktov. Petrochemick  rafinérie pôsobia v oblasti vývoja, výroby a predaja polypropil nov ch variant a iných petrochemických produktov. Vega rafinérie sa sústreďujú na vývoj a výrobu alternatívnych paliv, ekologických rozpúšťadiel a paliv na vykurovanie. Medzi vedľajšie obchodn  činnosti patrí logistick  a finan n  činnosť a taktiež maloobchod. Majoritným akcionárom je spoločnosť The Rompetrol Group ovl dan  domácim kapitálom, v ktorej má  tvrtinov  podiel rakuska OMV. Spoločnosť bola zalo en  v r. 1975, cent ra je v Constante.

### Graf:



## BRD

### ÚDAJE O AKCII

Cena (30.10.2009, 16:30): 12.4 RON

Burza: BVB  
 Bloomberg: BRD RO  
 Trhov  kapitalizácia: 8.64 mld. RON  
 Priemer. denn  objem: 2.3 mil. RON  
 Free-float: N/A  
 P/E: 5.49  
 Návratnosť kapitálu(ROE): 43.13 %  
 Zisk na akciu: 2.25 RON  
 Dividenda: 18.71  
 Rast tržieb 1y: 42.68 %  
 Rast zisku 1y: 53.93 %

### O AK VAN  UDALOSTI

N/A

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 t y dnov  maximum: 13.3 RON  
 52 t y dnov  minimum: 3.71 RON

## Romp petrol Rafinare SA

### ÚDAJE O AKCII

Cena (30.10.2009, 16:30): 0.06 RON

Burza: BVB  
 Bloomberg: RRC RO  
 Trhov  kapitalizácia: 137 mld. RON  
 Priemer. denn  objem: 919 tis. RON  
 Free-float: N/A  
 P/E: N/A  
 Návratnosť kapitálu(ROE): -67.63 %  
 Zisk na akciu: -0.01 RON  
 Dividenda: N/A  
 Rast tržieb 1y: 50.74 %  
 Rast zisku 1y: -89.17 %

### O AK VAN  UDALOSTI

5.11.2009 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 t y dnov  maximum: 0.06 RON  
 52 t y dnov  minimum: 0.01 RON

## Transgaz SA Medias

### Profil:

Je štátna spoločnosť (88.5 percenta vlastní štát), pôsobiaca ako dovozca a prepravca plynu, technický operátor národného systému prepravy prírodného plynu v Rumunsku. Spoločnosť prepravila v roku 2006 kapacitu 15.85 mil. m<sup>3</sup> prírodného plynu. Kapacita ročného transportu plynu je 30 mil. m<sup>3</sup> a dĺžka potrubnej siete je 13 000 km. Transgaz je partner v projekte plynovodu Nabucco spolu s nemeckou spoločnosťou RWE, rakúskym OMV, tureckým Botasom, maďarskou spoločnosťou MOL a bulharským Bulgargaz-om. Spoločnosť Transgaz SA Medias bola prijatá na regulovaný trh v Bukurešti v období od 26.11. do 7.12. 2007. Je to druhá najväčšia spoločnosť v oblasti utilít v portfóliu Rumunska, čo predstavuje 10 percent, resp. 11.77 mil. akcií. Spoločnosť má hlavné sídlo v meste Medias.

### Graf:

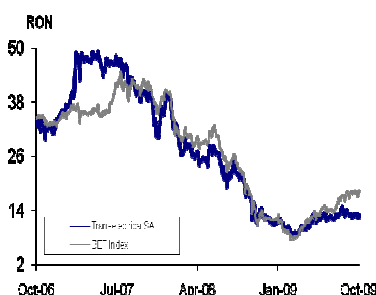


## Transelectrica SA

### Profil:

Transelectrica SA je prepravca a distribútor elektriny (TSO), ktorý má kľúčovú úlohu na rumunskom energetickom trhu. Spoločnosť riadi prenos elektriny a prevádza elektrickú výmenu medzi stredo-európskymi a východo-európskymi krajinami, ako člen UCTE (Union for Coordination of Transmission of Electricity) a ETSO (Association of European Transmission and System Operators). Transelectrica je zodpovedná za prenos elektriny, systémové a odbytové činnosti, rozvodnú elektrickú sieť a rozvoj infraštruktúry zabezpečujúci bezpečnosť rumunskej napájacej siete elektrickej sústavy. Transelectrica SA bola prvou štátnou spoločnosťou z programu "Silný trh", ktorý obsahoval zoznam verejne obchodovaných spoločností na kapitálovom trhu, iniciovaných vládou Rumunska, ktorá bola uvedená na burze v Bukurešti. Od 29. augusta 2006 sú akcie Transelectrica SA obchodované na burze v Bukurešti pod symbolom TEL.

### Graf:



## Transgaz SA Medias

### ÚDAJE O AKCII

Cena (30.10.2009, 16:30): 150 RON

Burza: BVB  
 Bloomberg: TGN RO  
 Trhová kapitalizácia: 1.76 mld. RON  
 Priemer. denný objem: 344 tis. RON  
 Free-float: N/A  
 P/E: 7.27  
 Návratnosť kapitálu(ROE): 9.23 %  
 Zisk na akciu: 20.61 RON  
 Dividenda: 8.58 RON  
 Rast tržieb 1y: 7.79 %  
 Rast zisku 1y: 73.39 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

N/A

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 185 RON  
 52 týždňové minimum: 96 RON

## Transelectrica SA

### ÚDAJE O AKCII

Cena (30.10.2009, 16:30): 11.9 RON

Burza: BVB  
 Bloomberg: TEL RO  
 Trhová kapitalizácia: 872 mil. RON  
 Priemer. denný objem: 228 tis. RON  
 Free-float: N/A  
 P/E: 17.31  
 Návratnosť kapitálu(ROE): 2.61 %  
 Zisk na akciu: 0.68 RON  
 Dividenda: 2.72 RON  
 Rast tržieb 1y: 25.31 %  
 Rast zisku 1y: -19.99 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

N/A

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 17.7 RON  
 52 týždňové minimum: 8.05 RON

## Biofarm Bucuresti

### Profil:

Je stredne veľká farmaceutická spoločnosť založená v roku 1924, ktorá patrí do prvej sedmičky výrobcov liečiv v Rumunsku. Spoločnosť je zameraná na vývoj, výrobu a predaj farmaceutických produktov. Súčasnú portfólio 71 produktov tvoria zo 45 percent lieky, 50 % doplnky výživy a 5 percent kozmetika. Za posledné roky sa spoločnosť prepracovala do prvej trojky rumunských výrobcov roztokov a suspenzií podávaných ústne. Súčasne je aj výrobcom mäkkých želatínových kapsulí ako aj top výrobca tabliet a cukrom obalených piluliek. Ďalej sa aktívne zaoberá vývojom nových produktov, permanentne pridávaných do pediatrického produktového portfólia, ako aj produktov upravených pre zažívací trakt, dýchací trakt, nervový systém a srdcovocievny systém. Spoločnosť sa posledné roky sústreďuje na preniknutie na medzinárodný trh. Momentálne pôsobí v 11 krajinách a stále expanduje. Centrála Biofarm S.A je v Bukurešti.

### Graf:



## Biofarm Bucuresti

### ÚDAJE O AKCII

Cena (30.10.2009, 16:30): 0.2 RON

Burza:	BVB
Bloomberg:	BIO RO
Trhová kapitalizácia:	218 mil. RON
Priemer. denný objem:	411 tis. RON
Free-float:	N/A
P/E:	N/A
Návratnosť kapitálu(ROE):	-14.22 %
Zisk na akciu:	-0.02
Dividenda:	N/A
Rast tržieb 1y:	4.42 %
Rast zisku 1y:	N/A

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

13. 11. 2009 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

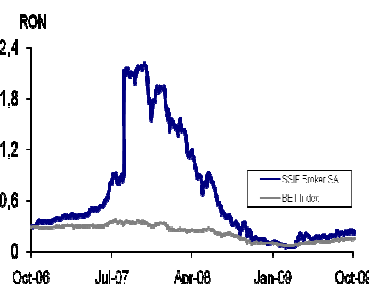
52 týždňové maximum: 0.25 RON  
52 týždňové minimum: 0.05 RON

## SSIF BROKER SA

### Profil:

SSIF Broker SA bola založená ako akciová spoločnosť v októbri 1994, s centrárou v Cluj-Napoca. Pôsobí v oblasti investičných služieb a finančného servisu vrátane poradenstva. Ponúka tiež platformy na podporu obchodovania na kapitálovom trhu (akcie, futures kontrakty, opcie). SSIF Broker SA je jedným zo zakladajúcich členov burzy v Bukurešti a Národnej asociácie obchodníkov s cennými papiermi, je akcionárom Národnej spoločnosti zúčtovania, vyrovnania a depozitára pre cenné papiere, Peňažnej finančnej a komoditnej burzy Sibiu, Rumunského Clearing House a Fondu na odškodnenie investorov. Od svojho vzniku SSIF Broker SA venoval osobitnú pozornosť súkromným a firemným zákazníkom a všetkým realizovaným operáciám v ich mene. Prostredníctvom dôkladnej informovanosti a finančného poradenstva pre zákazníkov sa SSIF Broker SA podarilo udržať 14 rokov medzi prvými spoločnosťami čo sa týka finančných a investičných služieb v Rumunsku.

### Graf:



## SSIF Broker SA

### ÚDAJE O AKCII

Cena (30.10.2009, 16:30): 0.22 RON

Burza:	BVB
Bloomberg:	BRK RO
Trhová kapitalizácia:	65 mil. RON
Priemer. denný objem:	490 tis. RON
Free-float:	N/A
P/E:	N/A
Návratnosť kapitálu(ROE):	-61.34 %
Zisk na akciu:	-0.27 RON
Dividenda:	N/A
Rast tržieb 1y:	-66.62 %
Rast zisku 1y:	N/A %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

13.11.2009 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

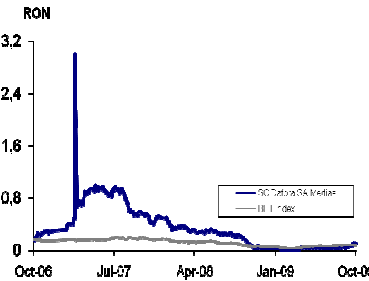
52 týždňové maximum: 0.26 RON  
52 týždňové minimum: 0.04 RON

## SC DAFORA SA MEDIAS

### Profil:

Spoločnosť Dafora sa angažuje v oblasti ťažby ropy, zaoberá sa vyhľadávaním, ťažbou a spracovaním ropy, zemného plynu a geotermálnej vody, údržbou a dopravou prostriedkov a zariadení pre ťažbu. Od roku 2000 sa Dafora zaoberá aj stavebnou činnosťou. Firma existuje od roku 1902 a až do roku 1989 bola štátnym podnikom. V roku 1995 sa Dafora stala akciovou spoločnosťou, ktorej jediným akcionárom bol Fond vlastníctva štátu a v roku 1998 sa stala súkromnou spoločnosťou. DAFORA S.A. je členom I.A.D.C. (International Association of Drilling Contractor) a obdobnej asociácie spoločností zahŕňajúcej spoločnosti v Rumunsku - A.C.F.R. a tiež obchodnej a priemyselnej komory Rumunsko - Irak (CCIR). DAFORA vďaka svojim skúsenostiam získala zákazky na služby a vŕtacie práce na medzinárodných trhoch v Tanzánii, Ugande, Sudáne, Mozambiku, Bulharsku, Francúzsku a Ukrajine.

### Graf:

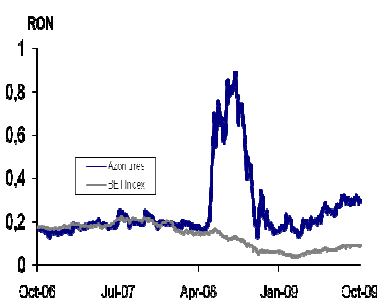


## Azomures

### Profil:

Spoločnosť Azomures SA bola založená v roku 1990 po prevzatí majetku spoločnosti na výrobu chemických hnojív Targu Mures. V roku 1996 bola spoločnosť zapísaná na akciovú burzu v Bukurešti a o dva roky neskôr sa FPS (fond majetku štátu) vzdal svojho podielu, ktorý vlastnil, v prospech Transworld Holding. Azomures je popredným výrobcem chemických hnojív v Rumunsku, najväčším na tomto trhu. Spoločnosť je tiež jediným výrobcem melamínu v Rumunsku. Všetky zariadenia, ktoré má spoločnosť k dispozícii sú vyrábané u popredných svetových výrobcov v tejto oblasti: Kellogg, Norsk Hydro, Montedison, Grande-Paroisse atď. Rad produktov vyrábaných spoločnosťou spočíva v dusíkatých chemických hnojivách, fosfore a draslíku, melamíne, kvapalnom a plynnom oxide vápenatom, uhličitanom atď. Spoločnosti patrí dcérska spoločnosť Chimpex SA, ktorej hlavnou činnosťou je manipulácia a skladovanie a pôsobí v prístave Constanta.

### Graf:



## SC Dafora SA Medias

### ÚDAJE O AKCII

Cena (30.10.2009, 16:30): 0.10 RON

Burza: BVB  
 Bloomberg: DAFR RO  
 Trhová kapitalizácia: 101 mil. RON  
 Priemer. denný objem: 627 tis. RON  
 Free-float: N/A  
 P/E: N/A  
 Návratnosť kapitálu(ROE): N/A  
 Zisk na akciu: 0.001 RON  
 Dividenda: N/A  
 Rast tržieb 1y: -11.35 %  
 Rast zisku 1y: -92.57 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

N/A

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 0.13 RON  
 52 týždňové minimum: 0.02 RON

## Azomures

### ÚDAJE O AKCII

Cena (30.10.2009, 16:30): 0.32 RON

Burza: BVB  
 Bloomberg: AZO RO  
 Trhová kapitalizácia: 187mil. RON  
 Priemer. denný objem: 203 tis. RON  
 Free-float: N/A  
 P/E: 3.50  
 Návratnosť kapitálu(ROE): 12.65  
 Zisk na akciu: 0.09 RON  
 Dividenda: 0  
 Rast tržieb 1y: 40.42 %  
 Rast zisku 1y: -2.79 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

N/A

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 0.38 RON  
 52 týždňové minimum: 0.12 RON