

Componența Programelor de Investiții Unit Linked în lei

Programul 1 - Bonuri de Tezaur

Acest Program de investiții ING Unit Linked are în componență titluri de stat în lei emise de Ministerul Finanțelor pe termen de până la un an, certificate de depozit emise de bănci comerciale, depozite bancare în lei pe termen scurt și disponibilități în conturi curente.

Obiectivul urmărit în administrarea programului este maximizarea valorii acestuia și obținerea unor creșteri de capital prin asigurarea unui randament crescut al investițiilor.

Activul net la 30 septembrie era de 184,16 mil. RON (+2,13%), iar randamentul mediu anual al portofoliului de instrumente cu venit fix care intră în componența acestui program a fost de 8,87%.

Programul 2 - Mixt

Programul de investiții mixt are în componență acțiuni tranzacționate la Bursa de Valori București, titluri de stat în lei emise de Ministerul Finanțelor pe termen de până la un an, certificate de depozit emise de bănci comerciale, depozite bancare în lei pe termen scurt și disponibilități în conturi curente.

Portofoliul de acțiuni al ING Mixt la 30 Septembrie 2005 era compus din:

Actiuni	% din total portofoliu de actiuni
Azomures Targu-Mures	1.02%
Policolor Bucuresti	0.42%
Compa Sibiu	0.51%
Banca Transilvania Cluj-Napoca	26.35%
BRD	24.07%
SNP Petrom Bucuresti	19.25%
Antibiotice Iasi	4.01%
Impact Bucuresti	2.88%
Sicomed Bucuresti	1.16%
Rompetrol Constanta	19.51%
Flamingo International	0.82%
Total	100%

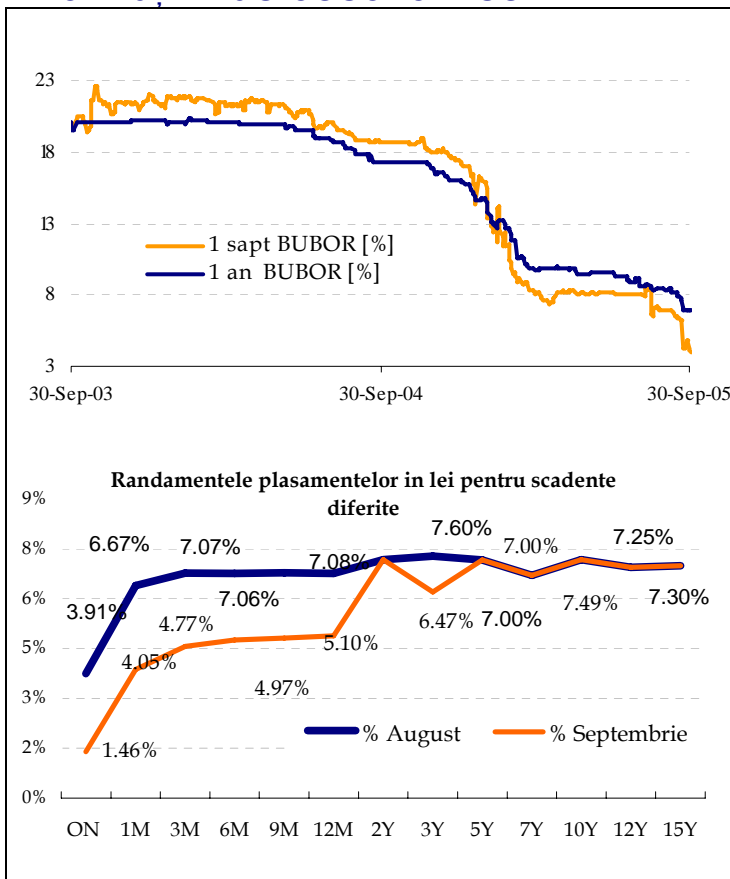
La 30 septembrie 2005, activul net al programului a atins valoarea de 238,10 mil. RON (+7,03%), iar randamentul mediu anual al portofoliului de instrumente cu venit fix ce intră în componența acestuia a fost la sfârșitul lunii de 8,21%.

În luna septembrie, prețurile Programelor de investiții ING Unit Linked în lei au evoluat după cum se poate vedea din tabelul de mai jos¹:

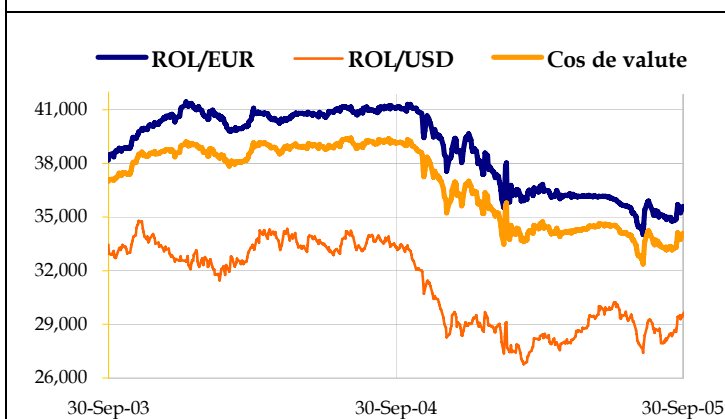
Tabel 1. Performanța Programelor de Investiții în RON la data de 30 septembrie 2005								
	Pretul RON	1 luna (%)	3 luni	6 luni	31/12/2004	1 an	2 ani (anualizat)	3 ani (anualizat)
Bonuri de Tezaur	9.41	0.53%	1.68%	8.41%	7.12%	11.07%	13.09%	14.89%
Mixt	12.79	3.23%	8.99%	3.83%	18.59%	32.53%	31.56%	26.35%

1. Prețurile uniturilor corespunzătoare fiecărui program în parte și evoluția acestora sunt publicate în cotidienele **Bursa** și **Ziarul Financiar** în fiecare zi de luni a săptămânii.

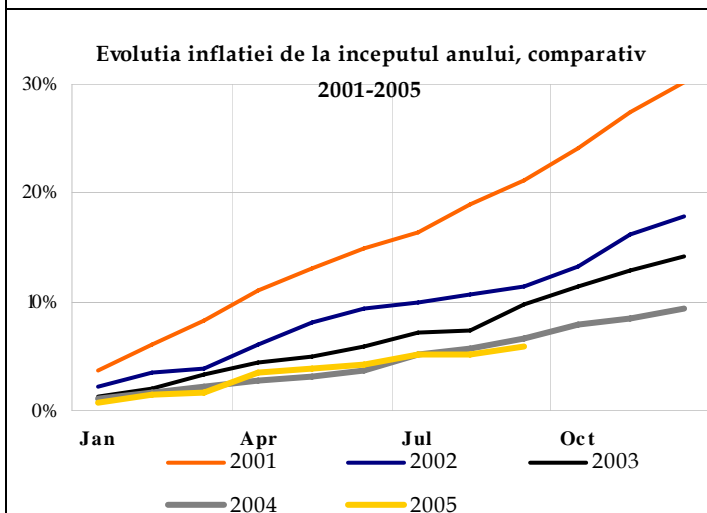
Informații macroeconomice



- Dobânzile acordate la depozitele în lei constituite la băncile comerciale au continuat să scadă și în cursul lunii septembrie, pe fondul excesului de lichiditate menținut pe piața monetară de Banca Centrală.
- După trecerea la țintirea inflației, BNR a sterilizat din ce în ce mai rar lichiditatea din piață, ceea ce a condus la o scădere drastică a dobânzilor pe termen scurt, ratele ON apropiindu-se de 0,2%.
- Semnalul dat de BNR a fost destul de clar – va atrage banii din piață numai atunci când surplusul de lei va amenința ținta de inflație.
- Efectul acestor scăderi nu a fost încă cuantificat decât pentru maturitățile pentru care s-au emis noi titluri de stat în luna septembrie și pentru care avem noi puncte de referință.
- Ministerul de Finanțe a emis obligațiuni cu scadența de 3 ani, la un randament de 6,47% (cu peste 1,2 puncte procentuale mai jos față de ultima licitație similară. Cea mai bruscă scădere a fost înregistrată de certificatele de trezorerie cu discount cu scadența la 3 luni, care în luna curentă au fost emise la un randament de 5,40% - cu 1,69% sub nivelul stabilit la ultima licitație. BNR a emis certificate de depozit cu maturitatea de 3 luni, cu un randament de 6,59% pe an.



- Moneda națională și-a inversat trendul în raport cu euro, pierzând teren în luna septembrie, pe fondul valurilor masive de cumpărări de valută, susținute de banca centrală. Astfel, de la începutul anului până la sfârșitul lunii septembrie, leul s-a apreciat cu 10,3% față de euro. Comparativ cu un an în urmă, leul valorează cu 13,5% mai mult, în raport cu moneda unică europeană.
- Față de acum un an, leul s-a apreciat în raport cu dolarul cu 11,3%, în timp ce față de începutul anului, moneda națională valorează cu 1,8% mai puțin, în raport cu dolarul.



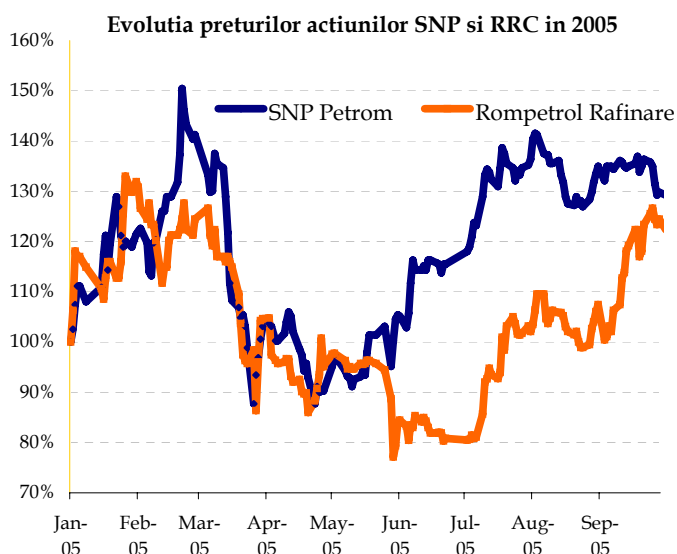
- Inflația anuală a scăzut în perioada analizată la 8,5% de la 8,9%, pe fondul unei inflații lunare de 0,6%. Inflația lunară de 0,6% a fost cu mult peste așteptările pieței de 0,4% (m/m). Astfel, inflația calculată față de finele anului trecut a atins o rată de 5,8%, în condițiile în care ținta stabilită de BNR pentru 2005 este de 7,5%.
- O inflație lunară în creștere ar putea fi un semn că economia se supraîncalzește în condițiile actuale ale pieței.
- Dobânzile sunt astfel, pentru a patra lună consecutiv menținute la niveluri reale negative, ceea ce va alimenta în continuare deficitele – cel bugetar și comercial.
- Potrivit datelor BNR, dobânzile medii plătite de bănci pentru economiile atrase se plasează în intervalul 5,5% - 7,25% (pentru 3 luni) și continuă să urmeze un trend descendent, după ce BNR a decis diminuarea dobânzilor pentru facilitatea de depozit de la 4% la 1% pe an.

Piața bursieră

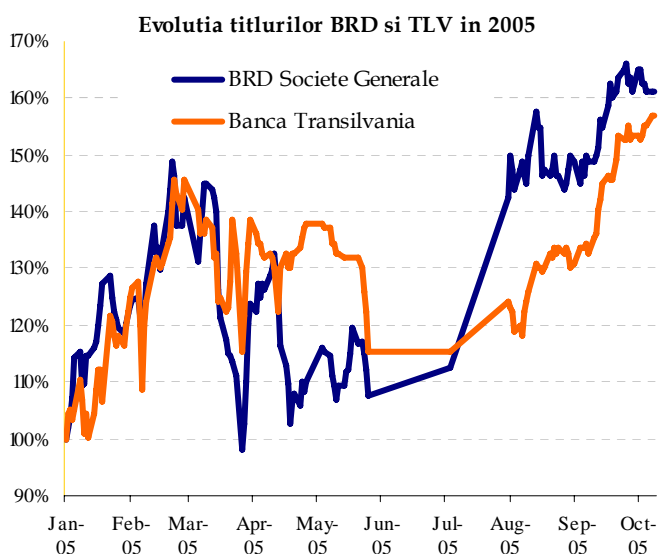
Tabel 2. Indicatori bursieri BVB data de 30 septembrie 2005

	30-Sep-05	1 luna (%)	31/12/04	1 an
BET RON	6,243.08	12.47%	43%	94%
BET-C RON	3,773.50	9.99%	33%	81%
BET-FI RON	34,322.36	14.04%	99%	136%
Valoarea tranzacțiilor (mil RON)	172.74	-73.72%	64%	362%
Capitalizarea bursiera (mil RON)	50,911.77	9.44%	49%	149%

- Față de luna precedentă, valoarea tranzacțiilor încheiate la BVB în luna septembrie a scăzut semnificativ, atingând o medie zilnică de 34,54 milioane de RON. În topul celor mai lichide acțiuni au fost – SIF Oltenia (SIF 5), SIF Moldova (SIF 2), Rompetrol Rafinare (RRC), SNP Petrom și BRD Societe Generale.
- Față de luna august, indicii bursieri au consemnat creșteri importante. Indicele BET a avut o creștere lunară de peste 12%, însă sub performanța indicelui BET-FI – indicele care urmărește evoluția prețurilor societăților de investiții financiare.
- La sfârșitul lunii septembrie, BRD București și SNP Petrom București au fost incluse într-un indice regional denumit New Europe Blue Chip Index (NTX) - lansat de Erste Bank și Bursa din Viena.



- Acțiunile din sectorul petrolier incluse în portofoliul Programului Mixt – SNP și RRC au evoluat pozitiv în luna septembrie, prețul acestora crescând sprijinite de creșterea prețului petrolului pe piața internațională.
- Compania Rompetrol Rafinare Constanța (RRC) a înregistrat o apreciere lunară de 19,63%. Față de acum un an, acțiunile RRC valorează cu 171,8% mai mult.
- Evoluția pozitivă a acțiunilor RRC a fost susținută de rezultatele foarte bune pentru primul semestru al anului, publicate în cursul lunii septembrie. Astfel, Rafinaria Petromidia a raportat venituri totale de 3,2 miliarde de RON în primele șase luni ale anului, cu peste 7% peste estimările inițiale ale companiei.
- Deși cotațiile SNP au crescut în cursul lunii, acestea au fost mai volatile decât titlurile RRC, pe fondul majorărilor succesive la carburanți operate de companie pe piața locală. La sfârșitul lunii, titlurile SNP marcau o ușoară scădere de 1,5%.



- Obligațiunile emise de Banca Transilvania au fost subscrise în proporție de 96,4%, în cadrul ofertei publice primare lansată de banca în luna septembrie. Valoarea totală a emisiunii de obligațiuni convertibile în acțiuni și emise în USD a fost de 25 milioane de dolari (2,500 de bucăți cu valoare nominală de 10,000 USD). Internațional Finance Corporation (IFC) a achiziționat obligațiuni în valoare de 20 de milioane de dolari, în timp ce celelalte 5 mil. au fost oferite acționarilor băncii în virtutea dreptului de preemțiune.
- Producătorul de componente auto Compa Sibiu va investi anul acesta peste 10 mil. EUR în tehnologia necesară dezvoltării facilităților de producție pentru partenerii tradiționali. Pentru susținerea programelor de investiții sunt prevăzute atât resurse proprii, cât și credite bancare. Compania a anunțat pentru primele șase luni ale anului a creștere impresionantă a cifrei de afaceri, de 76,5% față de perioada similară a anului trecut, însă a marcat o ușoară scădere a profitului net.

Evoluția Programelor de Investiții Unit Linked in RON în raport cu inflația

