



Rumunia



Populacja:
Rumunia: 19,8 mln
Polska: 38,0 mln

Waluta: Lej (1RON=0,95PLN)

PKB (% r/r): (2015 r.)
Rumunia: 3,8%
Polska: 3,6%

Inflacja (HICP, % r/r): (2015 r.)
Rumunia: -0,4%
Polska: -0,7%

Stopa bezrobocia: (2015 r.)
Rumunia: 6,8%
Polska: 8,9%

BVB vs GPW



Kapitalizacja giełdy:
Rumunia: 35,76 mld EUR
Polska: 271,95 mld EUR

Liczba notowanych spółek:

Rumunia: 378
Główny rynek: 86
AeRO: 292
Polska: 891
Główny rynek: 486
NewConnect: 405

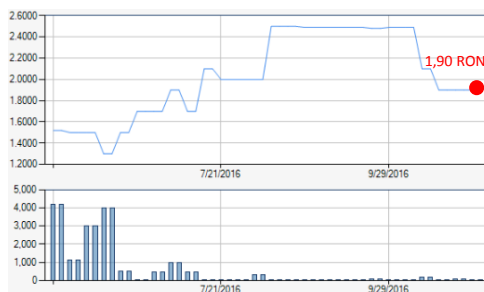
Stopy zwrotu:

Rumunia: BET
2015 r.: -1,14%
2016 r.: 1,19%
styczeń 2017 r.: 6,11%

Polska: WIG20
2015 r.: -19,72%
2016 r.: 4,77%
styczeń 2017 r.: 5,59%
P/E: 15,62x

dane na dzień: 22.02.2017 r.

CARPATHIA CAPITAL I SPÓŁKI PORTFELOWE NOTOWANE NA BVB



Carpathia Capital (CRPC)

Kurs odniesienia z dnia debiutu: 3,20 RON
Kurs na dzień 22.02.2017 r.: 1,90 RON
Zmiana wartości kursu od debiutu: -40,63%
Kapitalizacja spółki: 7 415 250 RON



Bittnet Systems (BNET)

Kurs odniesienia z dnia debiutu: 1,46 RON
Kurs na dzień 22.02.2017 r.: 1,71 RON
Zmiana wartości kursu od debiutu: +17,12%
Kapitalizacja spółki: 23 107 485 RON



Medlife (M)

Kurs odniesienia z dnia debiutu: 25,80 RON
Kurs na dzień 22.02.2017 r.: 27,00 RON
Zmiana wartości kursu od debiutu: +4,65%
Kapitalizacja spółki: 542 484 000 RON



KLUCZOWE DANE PO CZTERECH KWARTAŁACH 2016 R.

PLN'000	01.10.2016 31.12.2016	01.01.2016 31.12.2016	01.10.2015 31.12.2015	01.01.2015 31.12.2015
Zyski (straty) z inwestycji	105	983	-153	-75
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych	98	151	-111	-134
- odsetki i dywidendy	44	86	12	47
- aktualizacja portfela inwestycyjnego	-37	746	-54	12
Koszty ogólnego zarządu	32	90	16	46
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	68	971	-169	-121
Podatek	12	185	5	0
Zysk (strata) netto	56	786	-164	-121

PLN'000	31.12.2016	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015
Kapitał własny	8 650	8 594	7 945	8 109
Kapitał podstawowy	1 951	1 893	1 893	1 893
Kapitał zapasowy	6 188	6 072	6 193	6 193
Środki pieniężne	5 416	5 516	6 527	7 596
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	3 234	4 108	2 463	1 211
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	18	1 053	1 045	703
Aktywa razem	8 694	9 654	9 001	8 812



Aktualności

08.02.2017: Prezes BVB: Rumunia coraz bliżej statusu rynków wschodzących

Zdaniem Prezesa Giełdy Papierów Wartościowych w Bukareszcie, Rumunia jest na ostatniej prostej do osiągnięcia statusu rynków wschodzących, który pozwoli na uzyskanie znacznych korzyści dla gospodarki poprzez m.in. napływ kapitału zagranicznego. „Rumuński rynek kapitałowy ma teraz dużą szansę, być może pierwszy raz w historii, by dokonać tak dużego skoku rozwojowego, ponieważ modernizacja całego środowiska w szeregach rynków wschodzących jest tak blisko. W tym momencie mamy jeden nadrzędny cel: aktualizacja statusu Rumunii i uwzględnienie jej jako rynku wschodzącego.” – powiedział Ludwik Sobolewski na konferencji zorganizowanej przez BVB. Włączenie Rumunii do grona rynków wschodzących może przynieść jej miliardy euro inwestycji, co będzie miało ogromny wpływ na lokalną gospodarkę. Do spełnienia niezbędnych kryteriów do osiągnięcia tego statusu lokalna giełda wciąż potrzebuje dużych spółek z wysokim free float.

22.12.2016: Raport bieżący nr 17/2016 – Naruszenie warunków emisji obligacji przez Moto44 S.A.

Carpathia Capital S.A. (nazwana dalej „Spółką”) niniejszym informuje, że spółka Moto44 S.A. (dalej jako „Emitent Obligacji”) w ramach transakcji, o których Spółka informowała w raportach bieżących 1/2016 i 2/2016, nie dokonała terminowego wykupu obligacji na łączną kwotę 1.050.000 zł. Z uwagi na wyniki finansowe osiągnięte przez Moto44 S.A. w okresie pierwszych trzech kwartałów 2016 r. Carpathia Capital S.A. nie korzysta z opcji konwersji zobowiązań Emitenta na akcje spółki przekształconej. Carpathia Capital S.A. nie wyraziła zgody na propozycję przedłużenia terminu wykupu obligacji na warunkach przedstawionych przez Emitenta obligacji. Obligacje Moto44 są zabezpieczone na nieruchomościach, których wartość, w ocenie Spółki, zabezpiecza spłatę zobowiązań wynikających z emisji obligacji wraz z odsetkami. Spółka będzie informowała o dalszym przebiegu transakcji.

05.12.2016: Rumunia zanotuje najwyższy w UE wzrost PKB w 2017 roku

The Economist szacuje, że PKB Rumunii wzrośnie o 3,4% w 2017 roku. Będzie to najwyższy wzrost w Unii Europejskiej, spowodowany głównie przez wzrost konsumpcji.

W raporcie „The World in 2017” wskazuje, że deficyt budżetowy Rumunii przekroczy 3% PKB osiągając poziom 3,2%, stopa inflacji wyniesie 2,2%.

Rumunia osiągnie PKP per capita na poziomie 10 333 USD jako wartości nominalnej. Dostosowana do siły nabywczej, PKB per capita wyniosłyby 24 780 USD.

Tymczasem wg The Economist największe europejskie gospodarki odnotują jedynie niewielkie wzrosty.

► KOMENTARZ ZARZĄDU

W okresie dwunastu miesięcy do dnia 31 grudnia 2016 roku, Spółka odnotowała zysk z inwestycji w kwocie 983 tys. zł, zysk operacyjny na poziomie 976 tys. zł, zysk netto w wysokości 786 tys. zł oraz poniosła wydatki administracyjne w wysokości 90 tys. zł. Środki pieniężne o wartości 5 416 tys. zł, pozostają najważniejszym aktywem Spółki z udziałem 62,30% sumy bilansowej. Aktywa finansowe w innych jednostkach stanowią drugą najważniejszą pozycję, co stanowi 37,20% majątku Spółki. Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniósł 8 650 tys. zł, z kapitałem zakładowym w wysokości 1 951 tys. zł.

Spółka w dalszym ciągu rozwija się bez długu.

W czwartym kwartale 2016 roku Spółka odnotowała zysk z inwestycji w wysokości 105 tys. zł.

Na powyższy wynik złożyły się następujące pozycje:

- zysk na sprzedaży papierów wartościowych w wysokości 98 tys. zł,
- uzyskanych odsetek oraz dywidend w wysokości 44 tys. zł,
- aktualizacji wartości portfela inwestycyjnego -37 tys. zł.

Celem strategicznym Carpathia Capital S.A. jest długoterminowy wzrost kapitału poprzez budowę portfela i inwestycje w przedsiębiorstwa na wczesnym etapie rozwoju, które prowadzą działalność w Europie Środkowo-Wschodniej i posiadają perspektywę notowania na głównych lub alternatywnych rynkach lokalnych giełd papierów wartościowych. Stopniowa budowa portfela inwestycyjnego jest wynikiem:

- innej drogi rozwoju AeRO ATS w Rumunii, który rozwija się pod presją warunków lokalnych (popyt na edukację na temat roli rynku kapitałowego wśród MŚP w Rumunii, powolna dystrybucja środków unijnych dla MŚP w Rumunii, słaby rynek IPO w segmencie AeRO ATS w 4Q2016),
- polityki ostrożnych inwestycji na rynkach charakteryzujących się wysokim ryzykiem w 4Q2016.

Jesteśmy przekonani, iż nowe możliwości inwestycyjne obecnie analizowane przez Spółkę zapewnią Carpathia Capital S.A. wartość dodaną w ciągu najbliższych miesięcy.

► AKTYWNOŚĆ CARPATHIA CAPITAL WŚRÓD RUMUŃSKICH SPÓŁEK

Przy współpracy z Uniunea Nationala a Patronuli Roman (UNPR), członkiem założycielem Polsko-Rumuńskiej Izby Handlowo-Przemysłowej, w dniu 24 listopada 2016 roku Carpathia Capital S.A. zorganizowała warsztaty „Get ready for capital market success” dla potencjalnych emitentów w Bukareszcie. UNPR jest najbardziej aktywnym i dynamicznym związkiem pracodawców prywatnych w Rumunii.

W spotkaniu w Bukareszcie uczestniczyli przedstawiciele spółek zainteresowanych pozyskaniem kapitału do finansowania rozwoju oraz rozpoznaniem możliwości eksportowych.

Podczas warsztatów akcentowano kluczowe aspekty związane z upublicznieniem spółki a więc wzrost wiarygodności spółek, dostęp do kapitału udziałowego oraz dłużnego, możliwości akwizycji oraz budowania planów motywacyjnych w oparciu o programy akcyjne. Podczas warsztatów pojawiło się wiele pytań od przedsiębiorców wśród których szczególnie zainteresowaniem cieszyły się kwestie takie jak: wybór Autoryzowanego Doradcy, czynniki sukcesu debiutu giełdowego spółki, kryteria wejścia na rynek alternatywny oraz regulowany.



► UDANY DEBIUT SPÓŁKI MEDLIFE – NOWEJ INWESTYCJI PORTFELOWEJ CARPATHIA CAPITAL

Medlife to jeden z najważniejszych graczy na rumuńskim rynku w sektorze prywatnej opieki medycznej. Spółce udało się pozyskać od inwestorów ponad 230 mln RON, co jest najlepszym wynikiem jaki udało się uzyskać prywatnej spółce debiutującej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Bukareszcie.

W pierwszym dniu notowań akcje Medlife cieszyły się dużym zainteresowaniem inwestorów. Wartość obrotów na akcjach wyniosła 12,4 mln RON, co było najlepszym wynikiem w tym dniu na BVB.

SISTEMUL MEDICAL  **MedLife**