

## eveniment



Cu ocazia începerii tranzacționării drepturilor de preferință emise de SC Impact SA București, societate înscrisă la Categoria a II-a a Cotei Bursei, ședința de tranzacționare din data de 17 ianuarie 2005 a fost deschisă de către dl. Dan Ioan Popp, Președinte al Impact București și dl. Varujan Vosganian, Președinte al Comisiei de buget, finanțe și bănci a Senatului României.

Emisiunile de drepturi de preferință facilitează participarea investitorilor în procesul de finanțare a emitenților și contribuie la diversificarea opțiunilor investiționale ale publicului.

Bursa de Valori București susține demersul societăților comerciale de a apela la alternative de finanțare prin intermediul pieței bursiere prin crearea cadrului necesar tranzacționării instrumentelor financiare destinate realizării acestui scop.

Tranzacționarea drepturilor de preferință oferă posibilitatea de valorificare a acestor drepturi de către acționarii existenți care nu intenționează să subscrie pentru noua emisiune de acțiuni precum și posibilitatea de achiziționare a acestor drepturi de către alți investitori în vederea subscrierii de acțiuni noi emise.

## noutăți

### BURSA DE VALORI BUCUREȘTI (BVB)

**Performanțe de piață:** Evoluția indicatorilor Bursei de Valori București în luna ianuarie a fost în creștere față de luna precedentă:

- valoarea totală tranzacționată (acțiuni și obligațiuni) a fost de 8.130,78 miliarde lei înregistrând o creștere cu 154,88% față de luna anterioară. Valoarea medie zilnică de tranzacționare în luna ianuarie a fost de 387,18 miliarde lei, înregistrând o creștere cu 106,33%;
- numărul de titluri tranzacționate a fost de 2.643.363.195, înregistrând o creștere cu 103,62% față de luna anterioară; media zilnică a titlurilor tranzacționate a fost de 125.874.438;
- numărul tranzacțiilor înregistrate în decembrie a fost de 105.671, înregistrând o creștere cu 102,53% față de luna anterioară; media zilnică a numărului de tranzacții a fost de 5.032 (+63,95% față de luna anterioară);
- capitalizarea bursieră a fost de 431.163,42 miliarde lei, înregistrând o creștere cu 26,27% față de luna anterioară;
- toți indicii bursieri au înregistrat evoluții pozitive față de finele lunii trecute, toți indicii atingând maxime istorice. Astfel, în data de 31 ianuarie indicii înregistrau următoarele valori:
  - BBET: 4.364,71 puncte reprezentând o creștere cu 29,34%;
  - BET-C: 3.616,09 puncte reprezentând o creștere cu 27,80%;
  - BET - FI: 23.420,64 puncte reprezentând o creștere cu 35,46%.

### BURSA ELECTRONICĂ RASDAQ (BER)

#### Noutăți legislative:

- Regulamentul nr.1/2005 privind supravegherea electronică prin raportări. Aprobat prin Ordinul CNVM nr. 1/10.01.2005 ([www.cnvmr.ro](http://www.cnvmr.ro)).
- Informarea CNVM din 21 ianuarie 2005. În vederea informării corespunzătoare a investitorilor de pe piața de capital va fi pus la dispoziția publicului și va fi comunicat CNVM și pieței de tranzacționare raportul anual aferent exercițiului financiar 2004 în termen de cel mult 4 luni de la încheierea exercițiului financiar.

Documentele componente ale acestei raportări sunt următoarele:

- Pentru societățile care aplică Reglementările contabile armonizate cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene și cu Standardele Internaționale de Contabilitate, aprobate prin Ordinul Ministerului Finanțelor Publice nr. 94/2001, cu modificările și completările ulterioare:
  - raportul anual conform Anexei nr. 3 a Regulamentului CNVM nr. 2/1996, întocmit cu respectarea prevederilor art. 6 ale aceluiași regulament;
  - situațiile financiar - contabile;
  - raportul administratorilor;
  - raportul auditorului financiar;
  - propunerea de distribuire a profitului sau de acoperire a pierderii contabile.
- Pentru societățile care aplică Reglementările contabile simplificate, armonizate cu Directivele Europene, aprobate prin Ordinul Ministerului Finanțelor Publice nr. 306/2002 cu modificările și completările ulterioare:
  - raportul anual conform anexei nr. 3 a Regulamentului CNVM nr. 2/1996, întocmit cu respectarea prevederilor art. 6 a aceluiași regulament;
  - situațiile financiar - contabile;
  - raportul administratorilor;
  - raportul cenzorilor sau după caz, raportul auditorului financiar;
  - propunerea de distribuire a profitului sau de acoperire a pierderii totale.

## evoluția lunară a pieței comparativ cu indicatorii macroeconomici

Nr.	Indicator	Randamentul lunar al indicatorilor
1.	Produsul Intern Brut (variație procentuală prognozată față de anul anterior)	8,3%
2.	Rata dobânzilor pe piața interbancară* (BUBID la 31 ianuarie 2005: 14,00%)	1,17%
3.	Inflație** (a înregistrat o ușoară creștere de la 0,6% în decembrie 2004 la 0,8% în ianuarie 2005)	0,8%
4.	Randamentul coșului valutar*** (25% USD și 75% EURO) - sfârșitul lunii ianuarie față de sfârșitul lunii decembrie	-4,24%
5.	Evoluția valorii tranzacționate la BVB în luna ianuarie 2005 față de decembrie 2004	154,88%
6.	Evoluția capitalizării bursiere la sfârșitul lunii ianuarie 2005 față de decembrie 2004	26,27%
7.	Randamentul coșului indicelui bursier BET la sfârșitul lunii ianuarie 2005 față de decembrie 2004	29,34%
8.	Evoluția valorii tranzacționate la BER în luna ianuarie 2005 față de decembrie 2004	81,18%
9.	Evoluția capitalizării BER la sfârșitul lunii ianuarie 2005 față de decembrie 2004	17,79%
10.	Randamentul coșului indicelui bursier RAQ-I la sfârșitul lunii ianuarie 2005 față de decembrie 2004	27,17%

\* Rata dobânzii pe piața interbancară. Sursa: Banca Națională a României

\*\* Inflație. Sursa: Institutul Național de Statistică și Studii Economice

\*\*\* Coș valutar = ansamblul anumitor valute, într-o anumită pondere, valute al căror curs a rezultat din tranzacțiile interbancare. Sursa: Banca Națională a României

## interview



**Domnul Alexander REGENBOGEN**  
Prim Director General Adjunct Eurom Bank S.A.

**I.** Vă rugăm să comentați avantajele cotării societății dumneavoastră la Bursa Electronică RASDAQ.

**R.** Decizia de cotare la Bursa Electronică RASDAQ a acțiunilor EUROM Bank (simbol de tranzacționare EURB) a fost luată după o îndelungă analiză a tuturor implicațiilor pe care o astfel de decizie ar fi putut-o avea asupra băncii.

Principalul avantaj al cotării la Bursa Electronică RASDAQ, este indiscutabil creșterea vizibilității EUROM Bank pe piața de capital. Prin standardele impuse de noua lege a pieței de capital în privința informării corecte și la timp a participanților pe piața de capital, cotarea acțiunilor băncii pe piața RASDAQ a dus la creșterea transparenței și a notorietății băncii. Astfel, rapoartele transmise către piață privind la situațiile financiare, proiectele și strategiile de dezvoltare și de promovare a noilor produse și servicii sau alte evenimente ajung mai ușor în atenția acționarilor cât și a potențialilor investitori. De asemenea, standardele înalte de transparență cerute de Bursa Electronică RASDAQ determină o creștere a încrederii clienților băncii, în condițiile în care una din țintele strategice ale băncii este orientarea spre piață de retail. Prin cotarea acțiunilor, banca a creat o valoare adăugată celor peste 10.000 de acționari, oferindu-le posibilitatea de a-și tranzacționa acțiunile la un preț just, stabilit liber pe piață în funcție de raportul cerere-ofertă. Fiind o societate controlată de două instituții de control (Banca Națională a României și Comisia Națională a Valorilor Mobiliare) banca are implementată o infrastructură pentru raportări la standarde înalte ceea ce reprezintă un avantaj în condițiile atragerii de resurse din piață.

**I.** Cum a influențat listarea pe Bursa Electronică RASDAQ performanțele și strategia societății?

**R.** Momentul luării deciziei de cotare a acțiunilor EUROM

Bank pe Bursa Electronică RASDAQ a coincis cu finalizarea în mare parte a procesului de restructurare a băncii. Privitor la performanțe, și după cotare banca și-a urmat ritmul susținut de creștere din anii precedenți. Astfel sursele atrase de la clienți nebancași și-au continuat ritmul de creștere constantă ajungând la finalul anului 2004 la valoarea de 3.500 mld ROL, în creștere cu peste 75% față de sfârșitul anului 2003. De asemenea și activitatea de creditare a cunoscut o creștere constantă, valoarea creditelor nete acordate clienților ajungând la finalul anului 2004 la peste 2.170 mld ROL în creștere cu peste 65% față de sfârșitul anului 2003.

Nu este de neglijat și evoluția pozitivă a cursului acțiunilor EUROM Bank. Cursul acestora a crescut constant într-un interval de timp scurt de la valoarea de 3.400 lei/acțiune înregistrată în iunie 2004 la valoarea de 6.300 - 6.500 lei/acțiune, valoare la care acestea se tranzacționează în prezent. Strategia băncii pe termen mediu și lung nu a fost afectată în mod direct de cotarea pe Bursa Electronică RASDAQ, de fapt însăși cotarea făcea parte din strategia băncii. În continuare banca se situează în parametrii stabilității în planul strategic astfel că unele proiecte au fost deja implementate (apropierea de clienți prin deschiderea de sucursale, emiterea de carduri) iar alte proiecte sunt în curs de implementare (electronic banking, oferirea de produse financiare derivate, oferirea de credite ipotecare, dezvoltarea relației cu membrii BNS, integrarea produselor bancare, de asigurări și de leasing în pachete complexe, etc.) Atât cotarea pe Bursa Electronică RASDAQ cât și separarea completă a Conducerii Executive de Conducerea Administrativă sunt primii pași pe care EUROM Bank i-a parcurs în direcția implementării conceptului de guvernare corporatistă ("corporate governance") la un nivel ridicat.

**I.** În strategia de dezvoltare a societății dvs. există proiecte de viitor legate de piața de capital?

**R.** În cursul anului 2005 se va studia posibilitatea capitalizării băncii prin derularea unei oferte publice de majorare de capital social, iar într-o perspectivă mai îndepărtată se va analiza și posibilitatea finanțării printr-o emisiune de obligațiuni pentru susținerea proiectelor de dezvoltare a băncii. Fiind o societate cotată, controlată atât de Banca Națională a României cât și de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, EUROM Bank beneficiază de o încredere sporită din partea investitorilor, fapt ce va asigura succesul unei campanii de atragere de finanțări externe. De asemenea, începând cu primul semestru din 2005 banca va oferi clienților produse financiare derivate, iar prin intermediul unui departament propriu, EUROM Bank va fi prezentă activ pe piața de capital putând oferi clienților servicii specifice acestei piețe. Acest departament format în primă fază din 5 persoane își va desfășura activitatea prin toate cele 32 de unități ale băncii situate în principalele centre financiare din țară. Beneficiind de o rețea mare de distribuție, avem convingerea că în scurt timp banca va deveni un jucător

important pe piața de capital. Un alt proiect legat de piața de capital, care va fi implementat în viitorul apropiat, este cel de distribuție de unități ale fondurilor de investiții emise de Certinvest prin succursalele EUROM Bank.

**I.** Considerați că finanțarea societății dvs. pe piața de capital ar fi o soluție bună și în ce condiții?

**R.** Deși în ultimul timp tot mai multe societăți optează pentru atragerea de surse pe termen lung prin intermediul pieței de capital, putem spune că piața este încă într-un stadiu incipient având un mare potențial de dezvoltare. Dintre puținele oferte publice derulate până în prezent aproape toate s-au derulat după metoda „best effort”, în timp ce metoda „underwriting” a fost foarte puțin utilizată. Acest fapt limitează accesul unor societăți cotate la obținerea de finanțare prin intermediul pieței de capital. Chiar și ofertele publice derulate de instituții financiare cum sunt Raiffeisen Bank, BRD și Finansbank au fost derulate prin metoda „best effort”. EUROM Bank este o banca în plină dezvoltare cu o serie de proiecte strategice în curs de implementare. Astfel, în condițiile în care prin intermediul pieței de capital se pot atrage surse stabile pe termen lung, apelarea la piața de capital pentru susținerea proiectelor strategice este de preferat, cu atât mai mult cu cât, fiind o societate supraviețuitoare de două instituții (Banca Națională a României și Comisia Națională a Valorilor Mobiliare) și beneficiind de o încredere mai mare din partea investitorilor, accesul la finanțări este mai facil decât în cazul altor societăți cotate.

**I.** Ce ați sfătui o societate comercială care ar dori să se listeze?

**R.** În cazul în care acționarii unei societăți hotărăsc listarea acesteia pe o piață organizată trebuie să ia în calcul toate implicațiile unei astfel de decizii. În opinia noastră, societățile care se vor cota în viitorul apropiat vor beneficia de o serie de avantaje, pomind de la costurile reduse necesare admiterii la cota bursei. Ținând cont de tendințele actuale de fuziune a celor două burse, acțiunea vor avea în momentul fuziunii un istoric pe piața de capital având astfel acces mai ușor la surse de finanțare. Un alt avantaj al cotării la bursă este și faptul că accesul la credite al unei astfel de societăți este mult mai facil, cotarea la bursă conferindu-i o credibilitate mai mare. De asemenea băncile vor putea lua în garanție acțiunile deținute la o societate cotată în condițiile în care posesorii acestora vor solicita un credit. Acționarii unei astfel de societăți trebuie să fie conștienți că din momentul listării trebuie să respecte cu strictețe toate cerințele de transparență impuse de legislația pieței de capital. Astfel din momentul cotării relațiile de afaceri vor trebui să se desfășoare „cu cărțile pe masă”. Chiar dacă respectarea acestor cerințe de raportare solicită un volum de activitate suplimentar avantajele ce decurg din prezența respectivei societăți pe piața de capital sunt incomparabil mai mari.

## macroeconomie pe scurt

• Introducerea cotei unice de impozitare este în concordanță cu o bună politică fiscală și cu evoluțiile din regiune, a declarat reprezentantul rezident al FMI în România, Graeme Justice, într-o discuție, la sediul Guvernului, cu premierul Călin Popescu Țăriceanu. Oficialul FMI a adăugat că Guvernul va trebui să fie atent ca deficitul bugetar să nu crească prea mult. Primul-ministru Călin Popescu Țăriceanu a declarat că România are nevoie de reforme fiscale pentru a permite accelerarea dezvoltării economice, se arată într-un comunicat remis Rompres de Birul de Presă al Guvernului. „Fiscalitatea împovărată practicată până acum a împiedicat întreprinderile românești să se capitalizeze și să devină competitive pentru piața externă. Dorim ca în următorii doi ani economia românească să se întărească și să se capitalizeze, astfel încât să facă față competiției odată cu intrarea în Uniunea Europeană. Această politică fiscală are drept scop stimularea investițiilor românești și atragerea investițiilor străine. Guvernul a hotărât să facă tot ceea ce trebuie pentru ca România să-și consolideze poziția în competiția cu țările din regiune”, a subliniat primul ministru.

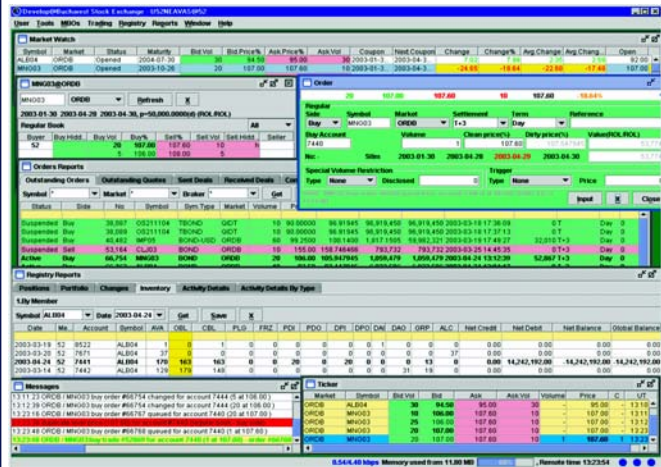
• Anul 2004 a avut o surprinzătoare creștere economică. Produsul Intern Brut al României s-a majorat cu 8,3%, pentru anul 2005 sunt prevederi pentru o creștere mai moderată, urmând ca în 2006 creșterea economică să fie din nou puternică. Majorarea cererii consumatorilor a fost de 9,8% în perioada ianuarie-septembrie 2004 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2003, având loc o creștere a investițiilor cu

13,7% în aceeași perioadă. Performanțele din export au fost cu 20,8% mai ridicate pentru perioada ianuarie-octombrie 2004, iar productivitatea a crescut cu 10,7% în aceeași perioadă. Aprecierea cursului de schimb al monedei naționale cu 3,9% față de euro până la finele anului a dus la o creștere a deficitului de cont curent. Acest fapt a avut loc și datorită majorării importurilor cu 21,5% pe primele 10 luni ale anului, potrivit unui studiu despre evoluția economiilor în tranziție din Europa Centrală și de Est, făcut public de HVB Group. Ținta oficială de inflație de 7%, stabilită pentru sfârșitul anului 2005, va fi greu de atins, în special pe fondul introducerii cotei unice de 16% pe venit față de nivelul între 18 - 40% anterior. Leul se va menține puternic, la 37.000 lei pentru un euro și 25.600 lei pe un dolar, la finele lui 2005, ceea ce va ajuta la consolidarea situației monetare. Ministrul Finanțelor Publice, Ionuț Popescu, a anunțat că va răspunde condiționalității FMI de a fi menținut un deficit bugetar de 1,5% din PIB, prin creșterea încasărilor din TVA și amânarea reducerii contribuțiilor la asigurările sociale. Reducerea impozitării de la 25% la 16% va încuraja investițiile străine în anii care urmează. În 2004 investițiile străine directe chiar au depășit nivelul deficitului de cont curent și, în special prin vânzarea Petrom, a fost injectată suma de 1,5 miliarde de euro, apreciând HVB Group. Vom asista la o proporție mai redusă între FDI/CA, de 67% în 2005, și una de 55% în 2006, un record al rezervelor Băncii Centrale de 10,8 miliarde de euro, care ar urma să protejeze balanța externă, urmând a se

beneficia de o asistență de șase miliarde de euro din partea Uniunii Europene pentru perioada 2007-2009. Incertitudinea politică s-a redus, ne așteptăm la creșteri de rating, la accentuarea reformelor guvernamentale. Vedem anul 2010 foarte atractiv economic pentru România pe curbă de creștere, subliniază experții HVB Group.

• Economistul șef al BNR, Valentin Lazea, a declarat că intervenția BNR asupra dobânzii și a cursului de schimb nu este suficientă pentru atingerea indicatorilor macroeconomici stabiliți pentru anul 2005. Valentin Lazea este de părere că reducerea inflației la 7%, în 2005, se poate realiza prin dezvoltarea politicilor de venituri, a celor salariale, a politicilor de privatizare și prin reducerea arieratelor. Economistul șef al BNR a arătat că există 3 etape importante pe care trebuie să le traverseze economia românească în acest an. Prima este introducerea sistemului electronic de plăți, proiect finanțat printr-un program Phare, aflat deja în derulare. A doua etapă o reprezintă liberalizarea contului de capital, stabilită pentru trimestrul al doilea al anului și introducerea leului greu, de la 1 iulie, care este ultima etapă și cea mai complexă pentru mediul economic. Valentin Lazea a declarat că BNR va avea intervenții mai rare pe piață, dar că aceste intervenții sunt necesare pentru reducerea inflației, diminuarea deficitului extern și controlarea liberalizării fluxului de capital. Economistul șef al BNR a apreciat că va urma o apreciere în termeni reali a leului în raport cu euro și dolarul.

## puncte de vedere - Sistemul de tranzacționare ARENA (Automated Exchange Platform)



domeniul IT, avansul burselor de tradiție, fie că e vorba de NYSE sau LSE, se estompează considerabil.

Accesul la tehnologie de vârf și susținerea acordată specialiștilor proprii, au făcut ca BVB să dezvolte un sistem de tranzacționare ale cărui avantaje majore se vor resimți mult timp după lansarea sa. Ceea ce se vede seamănă, evident, cu alte asemenea aplicații, având facilități specifice și pentru piețele de tip „order driven” și „quote driven” - cu referire la întreg conceptul ARENA. Marele avantaj însă, aproape imposibil de comensurat, este elasticitatea aplicației și accesul direct și cvasi-online la sursele sistemului, fără costuri suplimentare, licențe și taxe de mentenanță. Este evident că înaintea perioadei de test acordarea calificativului

de tranzacționare. Softul ARENA, dezvoltat de către BVB, pe care în prezent se tranzacționează obligațiunile municipale și cele corporatiste listate la cota Bursei, acțiuni BVB și BER, pare să corespundă noilor cerințe ale pieței. Integrarea într-un singur program a modulelor de tranzacționare și de registru este un plus important pe care acest sistem îl promovează. De asemenea, posibilitățile mult mai bune pe care le posedă în vederea dezvoltării de noi piețe și de noi produse îl recomandă ca un urmaș de succes al actualului sistem HORIZON”. Ailin Brenda, Director Operațiuni, Prime Transaction.

„Aplicația ARENA integrează modulele de tranzacționare, registru și compensare-decontare ceea ce determină ca principalele avantaje: viteza de lucru sporită și posibilitatea de a efectua transferuri în orice moment al zilei, nu doar în anumite intervale prestabilite. De asemenea, aplicația ARENA permite tranzacționarea concomitentă a mai multor tipuri de instrumente financiare (acțiuni, obligațiuni, titluri de stat), precum și introducerea mai multor tipuri de ordine (cotații, ordine, deal-uri). Fiind dezvoltată de specialiștii BVB aplicația conferă o mare flexibilitate putând să se adapteze ușor la cerințele utilizatorilor, dar și la tendința de diversificare a tipurilor de instrumente financiare tranzacționate pe măsura dezvoltării pieței de capital. În plus, aplicația ARENA permite personalizarea de către fiecare utilizator în parte a modului de afișare a informațiilor în cadrul ferestrelor de lucru, precum selectarea diferitelor entități simbol-piață despre care acesta dorește să primească informații. Prin intermediul aplicației ARENA utilizatorii săi au posibilitatea să schimbe în mod interactiv mesaje între ei”. Elena Popescu, Agent de Bursă, Alpha Finance România.

„Conceperea, realizarea și implementarea noului soft de tranzacționare ARENA reprezintă una din cele mai mari realizări ale pieței de capital din România. Caracteristica principală a softului ARENA și anume integralitatea lui conferă o nouă dinamică pieței și vine în sprijinul procesului continuu de dezvoltare și de perfecționare atât a mecanismelor pieței cât și a produselor oferite. Un proiect ambițios realizat și cu sprijinul comunității brokerilor este pe cale de a deveni realitate și de aceea este cu atât mai notabilă apariția acestui soft integrat în contextul noii dimensiuni a pieței de capital din România”. Pocorea Daniel, Director Tranzacționare, BRD Securities-Grupu Societe Generale.

În cadrul strategiei de dezvoltare a pieței bursiere din România, unul din obiectivele principale l-a constituit îmbunătățirea infrastructurii tehnice a B.V.B.

În acest sens, B.V.B a dezvoltat platforma electronică integrată - ARENA - Automated Exchange Platform - ce permite efectuarea în timp real a operațiunilor de tranzacționare, compensare-decontare și depozitare a unei game variate de instrumente financiare, cum ar fi: titluri de stat emise cu discount și dobândă, obligațiuni municipale și corporative, acțiuni și drepturi de preferință.

În prezent, sistemul ARENA dispune de următoarele funcțiuni principale: tranzacționarea și decontarea multimonedă, metode diferite de negociere (order driven, dealing, market making etc), proceduri de derulare a ofertelor publice pe piața primară și secundară, mecanisme de custodie și registru, sistem de monitorizare și administrare a pieței în timp real. Sistemul ARENA are o arhitectură deschisă și flexibilă, fapt care facilitează adaptarea și introducerea de noi opțiuni și tipuri de instrumente financiare care să vină în întâmpinarea cerințelor participanților la piață.

Opiniile SSIF-urilor privitoare la sistemul ARENA-Automated Exchange Platform:

„Unul dintre avantajele unei burse tinere ca BVB este acela că, în materie de pregătire și calitate a personalului în

„excellent” poate să pară riscantă, însă trebuie să ne amintim că este o aplicație pentru brokeri și riscul face parte din meserie”. Nicolae Gherguș, Director Executiv, Confident Invest București.

„Sistemul de tranzacționare ARENA constituie, pentru comunitatea pieței de capital, o mândrie pentru că este un produs realizat 100% de specialiștii Bursei de Valori București. Consider că acest sistem constituie un test de maturitate pentru BVB, el reușind, cu succes, să ducă la optimizarea realizării de tranzacții, precum și să implementeze o legătură directă între partea de tranzacționare și cea de registru. Felul cum este construit logic și prezentat, face posibil un acces facil și rapid a traderului la diferite rapoarte, ceea ce conduce la o comunicare eficientă a brokerului cu clienții săi”. Murgoci Marcel, Director Operațiuni, Estinvest.

„În ultimul an am utilizat sistemul de tranzacționare ARENA pentru obligațiunile municipale și corporative. În această perioadă am apreciat stabilitatea, flexibilitatea și eficiența acestei platforme de tranzacționare. Considerăm că introducerea tranzacționării acțiunilor pe această platformă va crește eficiența activității noastre de tranzacționare”. Răzvan Pașol, Director General, Intercapital Invest.

„Odată cu creșterea cantitativă dar și calitativă a pieței bursiere, se simte din ce în ce mai mult nevoia unui nou sistem

## top 10 Societăți emitente - în funcție de variația lunară a prețului de referință

### BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Societatea	Preț la începutul lunii (lei/acțiune)	Preț la finele lunii (lei/acțiune)	Variație (%)
CHIMOPAR București	9.450	17.500	85,20
PETROEXPORTIMPORT	1.122.000	1.980.000	76,50
VEL PITAR Rm. Vâlcea	12.300	19.400	57,70
POLICOLOR București	8.650	13.200	52,60
CARBID - FOX Târnăveni	1.330	2.020	51,90
ELECTROAPARATAJ București	3.910	5.750	47,10
ROMPETROL WELL SERVICES Ploiești	1.430	2.100	46,90
ANTIBIOTICE Iași	5.400	7.600	40,70
SIF 5 ( SIF Oltenia)	9.550	13.400	40,30
ZIMTUB Zimnicea	25.000	35.000	40,00

### BURSA ELECTRONICĂ RASDAQ

Societatea	Preț la începutul lunii (lei/acțiune)	Preț la finele lunii (lei/acțiune)	Variație (%)
VILA Constanța	70.000	328.333	369,04
NEFERAL București	1.000	3.558	255,80
ATLAS Galați	750	2.500	233,33
MAT Craiova	15.500	40.000	158,06
MANGALIA Mangalia	3.500	8.100	131,42
ROMPORTMET Galați ( Cat.II )	21.000	44.000	109,52
IPROLAM București	32.000	65.000	103,12
ASIGURAREA ROMÂNĒASCĂ - ASIROM București ( Cat.II )	2.650	5.300	100,00
VIROMET Brașov	17.500	34.537	97,35
SIMCOR Oradea	10.167	20.000	96,71

\* societăți BER tranzacționate pe platforma tehnică a BVB

## piața de capital din România vs. piețe de capital din zona Central și Est Europeană

Anul 2005 a debutat cu bine pentru majoritatea piețelor de capital din regiune, unde s-au înregistrat valori de tranzacționare în creștere, precum și evoluții foarte bune de curs pentru principalele societăți tranzacționate. Sub acest ultim aspect, piața de capital autohtonă a excelat, detașându-se totodată de celelalte burse. După un an 2004 excelent, în care bursa românească, la nivel de ansamblu, a cunoscut o dublare a cursurilor, în luna ianuarie 2005 tendința a continuat, și la fel și diferențele față de celelalte piețe. Lăsând la o parte diferențele, prima lună a acestui an a adus creșteri, chiar maxime istorice pentru principalii indici bursieri, cu excepția Poloniei, singurul caz de scădere generalizată aproape pe tot parcursul lunii.

Piața bursieră din România a surprins în mod plăcut în luna ianuarie, depășind așteptările în ceea ce privește evoluția cursurilor, însă și din punctul de vedere al lichidității. Dacă anul trecut un rulaj mediu zilnic de 100 miliarde lei era considerat bun, în ianuarie s-a impus din ce în ce mai mult nivelul de 200 miliarde lei ca un prag minim pe zi. Astfel, în întreaga lună, la **Bursa de Valori București** s-au derulat tranzacții în valoare de 8.130,8 miliarde lei (278,24 milioane USD, la cursul din 31 ianuarie, de 28.855 ROL/USD), în timp ce capitalizarea a crescut la aproape 15 miliarde USD, cu circa 25% mai mult decât la finalul anului trecut. Toate segmentele importante ale pieței au crescut în ianuarie, cele mai bune evoluții de curs aparținând unor acțiuni ca Antibiotice Iași, care a urcat cu 58%, sau Oltchim Rm. Vâlcea, care a câștigat 51%. În sectorul bancar s-au consemnat creșteri de circa 28%, în timp ce Petrom, reprezentantul sectorului petrolifer de la prima categorie, a crescut cu 25%. Dacă în 2004 cele mai mari creșteri de curs apăreau în cazul unor emitenți de la a doua categorie, în luna ianuarie presiunea mare la cumpărare s-a manifestat pentru companiile din primul eșalon al bursei, companiile lichide, care au înregistrat și cele mai bune evoluții, susținute și de o lichiditate semnificativă. Astfel, indicele BET a crescut cu 29,3%, la nivelul de închidere, în ultima săptămână suferind o ușoară corecție, după ce în 24 ianuarie a atins maximul lunii, aproape de pragul de 6.000 puncte.

Și la **Bursa Electronică RASDAQ** evoluția a fost una foarte bună, indicele compozit crescând față de ultima zi din 2004 cu 18,16%, trecând de pragul de 2.000 de puncte, până la un nou maxim istoric, după o dinamică neîntrerupt crescătoare pe tot parcursul lunii (Rasdaq-C nu a cunoscut nici o ședință de scădere). Cea mai mare ofertă publică de preluare a fost cea lansată pentru Pharmafarm SA (NAFA),

Țara	Valoare trz. (mil. USD)	Indice	Variație lunară
România - BVB	278,24	BET (5.645,13)	+29,34%
România - BER	45,86	RASDAQ-C (2.102,27)	+18,16%
Rep. Cehă	2.742,21	PX50 (1.096,2)	+6,22%
Ungaria	1.398,76	BUX (15.552,51)	+5,49%
Slovacia	2,72	SAX (330,48)	+1,18%
Polonia	3.587	WIG20 (1.887,41)	-3,78%

prin care Kemofarmacia DD Slovenia a achiziționat un pachet de 35,8% din capitalul social al societății, pentru o suma de circa 3 milioane USD. Cu un rulaj de peste 5,6 milioane USD, Socep Constanța (SOCP) a fost cel mai tranzacționat emitenț al lunii, care de altfel s-a bucurat și de o creștere de 62% la nivelul cursului de tranzacționare.

**În Bulgaria**, indicele SOFIX a consemnat de asemenea un nou maxim istoric, odată cu depășirea pragului de 700 de puncte. Piața bulgară a crescut în mod susținut în primele două decade ale lunii, pentru ca apoi să se stabilizeze, un nou impuls de creștere apărând în ultimele zile din ianuarie. Astfel, față de finalul anului trecut, indicele SOFIX prezintă o apreciere de 14,3%.

Aflate la un grad de maturitate mai avansat, piețele apusene din aceasta parte a Europei nu au cunoscut evoluții la fel de spectaculoase. Astfel, la **bursa din Praga**, indicele PX50 a crescut cu 6,2% față de 2004, după ce la finalul lunii trecute pentru prima dată de pragul de 1.100 de puncte (după scăderea puternică din 1994, în a cărei luna martie coborâse sub acest prag). Indicele a evoluat modest în primele 20 de zile ale lunii, urmând ca spre final să aibă o creștere mai mare, ce i-a permis depășirea barierei de 1.100 puncte. În întreaga lună, pe piața acțiunilor s-au derulat tranzacții în valoare de circa 2.742,2 milioane USD, cu 32% mai mult decât în decembrie, cea mai tranzacționată societate fiind Cesky Telecom, cu un rulaj de 951 milioane USD. Capitalizarea pieței a crescut în aceste condiții, la 44,25 miliarde USD, cu Erste Bank pe primul loc din acest punct de vedere, valoarea de piață a acțiunilor băncii austriece fiind, la bursa pragheză, de circa 12 miliarde USD.

**În Ungaria**, începutul acestui an a adus aceleași creșteri ușoare la bursă, indicele BUX înregistrând în ianuarie o apreciere de 5,5% față de finalul anului precedent. Indicele a cunoscut o evoluție mai bună pe la jumătatea lunii, urmând câteva ședințe mai modeste, pentru ca finalul să aducă din nou un impuls de creștere, nivelul maxim fiind atins în 28

ianuarie. Față de ianuarie anul trecut, BUX prezintă o creștere de 54,5%, cu mult mai mică decât în cazul bursei românești, chiar dacă aceasta a fost cea mai bună perioadă din istoria modernă a bursei maghiare. Valoarea totală de tranzacționare a fost de circa 1.400 milioane USD, în creștere cu 14% față de rulajul din decembrie anul trecut, în timp ce capitalizarea pieței s-a situat la aproape 28,6 miliarde USD. Cel mai tranzacționat emitenț a fost compania petroliferă MOL, cu un rulaj total de 516,6 milioane USD, iar cea mai capitalizată societate a fost tot OTP, cu o valoare de piață de circa 9 miliarde USD. Dintre companiile lichide la bursa maghiară, cea mai bună evoluție în luna ianuarie a avut-o combinatul chimic Borsodchem, care a crescut cu 21,8%.

**Bursa slovacă**, care a cunoscut una din cele mai bune evoluții în a doua jumătate a anului trecut, înregistrând creșteri importante la nivelul indicelui SAX, a avut o dinamică mai modestă în ianuarie acest an, în condițiile în care indicele a crescut cu doar 1,18%. Piața acțiunilor, puțin lichidă, ca de obicei, a adus un rulaj total de 2,72 milioane USD, în timp ce valoarea tranzacțiilor cu obligațiuni a depășit 1,3 miliarde USD. În Polonia, după ultimele zile din decembrie anul trecut, de creștere, piața bursieră a înregistrat în prima lună a acestui an o tendință de scădere, indicele WIG fiind singurul indice dintre cei analizați care a încheiat luna cu o variație negativă, de 3,8%. Cel mai tranzacționat emitenț a fost compania poloneză de petrol și gaze PKN Orlen, cu un rulaj total de circa 630 milioane USD, dintr-un total de 3.587 milioane USD realizat în întreaga piață. Capitalizarea pieței acțiunilor la finalul lunii se ridică la 66,5 miliarde USD.

Analiză realizată de Prime Transaction.

NOTĂ: Acest material nu poate fi preluat, integral sau parțial, în alte surse media, fără acceptul scris al S.S.I.F. Prime Transaction.

## alternative de investiții

Posibilitatea de economisire este dublată într-o economie de piață, de posibilitatea de investire pe piețele financiare. Putem economisi și proteja economiile depunându-le într-un cont curent într-o bancă, sau putem face mai mult în ceea ce privește protecția economiilor noastre: putem depune economiile într-un cont bancar la termen (împrumutând astfel banca la care am deschis contul), putem achiziționa titluri emise de stat (împrumutând bugetul de stat), putem achiziționa obligațiuni corporative (împrumutând astfel o societate comercială care apelează astfel la economiile populației), sau putem achiziționa acțiuni (în scopul de a beneficia de dividende, ca proprietari ai unei părți din compania ale cărei acțiuni le-am cumpărat sau în scopul de a le revinde la un preț mai bun) tip de investiție care, nefiind lipsită de risc, poate aduce totuși, cele mai mari câștiguri, în condițiile unei selecții inspirate.

Posibilități de investire	Câștig lunar procentual	Câștig (pierdere) lunar la 10 mil. lei investiți
Plasamente în EURO	-5,41%	-541.000
Plasamente în USD	-0,73%	-73.000
Plasamente pe piața interbancară (BUBID)	1,17%	117.000
Plasamente în acțiuni cotate la BVB (acțiuni Chimopar București)	85,20%	8.520.000
Plasamente în acțiuni cotate la BVB (acțiuni Comelf Bistrița)	0%	0
Plasamente în acțiuni cotate la B.E. RASDAQ (acțiuni VILA SA CONSTANȚA)	369,05%	36.905.000
Plasamente în acțiuni cotate la B.E. RASDAQ (acțiuni MECANICA SA CEAHLĂU)	-46,53%	-4.653.000

Pentru a ști unde și când să investim trebuie să avem suficiente informații despre societățile cotate și cunoștințe economice suficiente pentru a interpreta informațiile pe care le deținem. Pentru a lua legătura cu specialiștii SSIF, consultați site-urile BVB (www.bvb.ro) și BER (www.rasd.ro).

## BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Bulevardul Carol I nr. 34-36, etaj 14, sector 2  
București 020922  
Telefon : 021-307.95.00, fax : 021-307.95.19  
www.bvb.ro



## BURSA ELECTRONICĂ RASDAQ

Bulevardul Carol I nr. 34-36, etaj 13, sector 2  
București 020922  
Telefon : 021-250.11.98, fax : 021-250.11.99  
www.rasd.ro



## Termeni de folosire și limite de responsabilitate

Informațiile, metodele și materialele publicate în acest buletin sunt prezentate în scop informativ și nu pot fi folosite sau considerate ca sugestie de a acționa în baza lor, nici ca fundament al unei decizii de investiții. BVB și BER nu-și asumă responsabilitatea pentru eventualele obligații sau pierderi rezultate în urma folosirii informațiilor prezentate în acest buletin informativ și recomandă investitorilor să se adreseze persoanelor specializate cu privire la evaluarea oricărui tip de valoare mobilă, indice, raport, opinie, sfat sau alt conținut al publicației.