

eveniment



Cu ocazia începerii tranzacționării acțiunilor emise de SSIF Broker Cluj-Napoca, ședința de tranzacționare din data de 4 februarie 2005 a fost deschisă de către dl. Prof. Universitar, Dr. Petru Prunea, Președinte al SSIF Broker. Activitatea principală desfășurată de SSIF Broker Cluj-Napoca este intermedierea tranzacțiilor financiare și administrarea fondurilor.

SSIF Broker Cluj a lansat o ofertă publică inițială primară de vânzare de acțiuni (IPO) în perioada 25 oct - 19 nov 2004. SSIF Broker este prima societate de servicii de investiții financiare deschisă din România. Destinația fondurilor atrase o reprezintă finanțarea programelor de investiții ale unor societăți comerciale din țara noastră, în cadrul obiectivului de oferire a serviciilor de investment banking de către societatea emitentă. SSIF Broker este o societate de servicii de investiții financiare de retail din România, înființată în 1994 în Cluj.

noutăți

BURSA DE VALORI BUCUREȘTI (BVB)

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

- valoarea totală tranzacționată (acțiuni și obligațiuni) a fost de 9.983,22 miliarde lei, înregistrând o creștere cu 22,78% față de luna anterioară. Valoarea medie zilnică de tranzacționare în luna februarie a fost de 499,16 miliarde lei, înregistrând o creștere cu 28,92% față de luna anterioară;
- numărul de titluri tranzacționate a fost de 2.087.419.146, înregistrând o scădere cu 21,03% față de luna anterioară; media zilnică a titlurilor tranzacționate a fost de 104.370.957;
- numărul tranzacțiilor înregistrate în februarie a fost de 120.603, înregistrând o creștere cu 14,13% față de luna anterioară; media zilnică a numărului de tranzacții a fost de 6.030 (+19,84% față de luna anterioară);
- capitalizarea bursieră a fost de 497.368,41 miliarde lei, înregistrând o creștere cu 15,35% 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 28 februarie indicii înregistrau următoarele valori:
 - BET: 6.225,85 puncte reprezentând o creștere cu 10,29%;
 - BET-C: 3.914,34 puncte reprezentând o creștere cu 8,25%;
 - BET - FI: 31.837,73 puncte reprezentând o creștere cu 35,94%.

BURSA ELECTRONICĂ RASDAQ (BER)

Indicatori de piață:

- valoarea totală tranzacționată a fost de 1.336,88 miliarde lei. Valoarea medie zilnică de tranzacționare în luna februarie a fost de 66,84 miliarde lei.
- număr de titluri tranzacționate: 602
- numărul tranzacțiilor: 20.396
- capitalizarea bursieră a fost de 91.200,5 miliarde lei (3,3 miliarde USD; 2,5 miliarde EUR).
- indici bursieri:
 - RAQ Compozit: 2.051,87 puncte (în scădere cu 2,4% față de luna precedentă)
 - RAQ I: 2.277,38 puncte (în scădere cu 8,64% față de luna precedentă)
 - RAQ II: 3.843,50 puncte (în creștere cu 2,61% față de luna precedentă)

Noutăți legislative:

- Instrucțiunea nr. 1/2005 de modificare și completare a Instrucțiunii nr. 4/2004 privind unele măsuri tranzitorii în aplicarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital. Aprobată prin Ordinul CNVM nr. 4/03.02.2005.
- Instrucțiunea nr. 2/2005 privind unele măsuri pentru încadrarea societăților de investiții financiare (SIF) în prevederile Legii nr. 297/2004. Aprobată prin Ordinul CNVM nr. 5/10.02.2005.

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: 8,31%)	0,69%
3.	Inflație** (a înregistrat o ușoară scădere de la 0,8% în ianuarie la 0,6% în februarie 2005)	0,6%
4.	Randamentul coșului valutar*** (25% USD și 75% EURO) - sfârșitul lunii februarie față de sfârșitul lunii ianuarie	-3,33%
5.	Evoluția valorii tranzacționate la BVB în luna februarie față de ianuarie 2005	22,78%
6.	Evoluția capitalizării bursiere la sfârșitul lunii februarie față de ianuarie 2005	15,35%
7.	Randamentul coșului indicelui bursier BET la sfârșitul lunii februarie față de ianuarie 2005	10,29%
8.	Evoluția valorii tranzacționate la BER în luna februarie 2005 față de ianuarie 2005	1,02%
9.	Evoluția capitalizării BER la sfârșitul lunii februarie față de ianuarie 2005	-3,14%
10.	Randamentul coșului indicelui bursier RAQ I la sfârșitul lunii februarie față de ianuarie 2005	-8,64%

* 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

interviu



D-nul Ing. Toader Dumitrache
Președinte - Director General al
S.C. "MECANICA CEHLĂU" S.A. PIATRA NEAMȚ

I: Vă rugăm să comentați avantajele coterii societății dumneavoastră la Bursa Electronică RASDAQ?

R: S.C. "Mecanica Ceahlău" S.A. este coterată la Bursa Electronică RASDAQ din luna martie 2002. Coterarea oricărei societăți la bursă consider că aduce multe avantaje, îndeosebi prin transparența pe care aceasta o implică. Este posibil ca unii acționari și chiar conducători de societăți comerciale să nu vadă în aceasta un fapt deosebit. În ceea ce ne privește însă, am considerat și cu atât mai mult în prezent, considerăm că a fi coterată la bursă acțiunile unei societăți constituie un fapt benefic atât pentru acționari cât și pentru potențialii investitori și colaboratori. Pentru noi prezentarea către C.N.V.M. și piața a rapoartelor curente, trimestriale, semestriale sau anuale constituie un bun prilej pentru a aduce la cunoștință tuturor acționarilor interesați cât și potențialilor investitori și colaboratori atât rezultatele muncii noastre cât și problemele cu care ne confruntăm. Bursa ne înlesnește practic dialogul și comunicarea cu toți cei interesați, cu piața în ansamblul ei. Oricine dorește să ne

cunoască poate accesa site-ul Bursei Electronice RASDAQ, (simbolul societății, MECF) și poate vizualiza datele care îl interesează.

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

R: Desigur nu ne este indiferent ceea ce prezentăm CNVM și Bursei. De aceea, ne-am străduit ca an de an rezultatele firmei să fie tot mai bune și acestea se regăsesc în cifra de afaceri, volumul vânzărilor la export, în productivitatea muncii și în alți indicatori. Cum, până la urmă, întreaga activitate se oglindește în profit am căutat ca an de an și acesta să înregistreze creșteri semnificative. Astfel, dacă în anul 1999 profitul net realizat de Mecanica Ceahlău era de 46 milioane lei, în anul 2000 acesta s-a cifrat la 4,7 miliarde lei, în 2001 la aproape 10 miliarde lei, în 2002 la 17,5 miliarde lei, iar în 2003 la peste 22 miliarde lei. O evoluție semnificativă a înregistrat și dividendul brut pe acțiune acordat acționarilor care pentru anul 2000 a fost de 1.449 lei, pentru anul 2001 aproximativ 2.650 lei, pentru anul 2002 peste 5.816 lei iar pentru anul 2003 peste 1.706 lei. Desigur și pentru anul 2004 s-ar fi putut acorda un dividend mai mare, dar Consiliul de Administrație a propus, iar acționarii au aprobat ca o parte mai mare din profit să rămână la dispoziția firmei pentru a fi reinvestit. Trebuie să vă spun că ne bucurăm nespus acest lucru. Faptul că acționarii au înțeles că este în interesul lor să lase la dispoziția societății o parte din profit a permis ca societatea să facă investiții care, dacă în anul 1999 au fost de 661 milioane lei, în anul 2000 acestea s-au situat la 469 milioane lei, în 2001 la circa 3,2 miliarde lei, în anul 2002 la 29,6 miliarde lei, iar în anul 2003 la peste 37 miliarde lei. Și în anul 2004 societatea noastră a înregistrat rezultate bune, așa cum se poate vedea în datele preliminare care au fost deja transmise bursei, prezentate pe site-ul acesteia.

I: Care a fost reacția pieței în legătură cu scăderea dividendului acordat acționarilor pentru anul 2003?

R: Referitor la întrebarea dumneavoastră trebuie să vă spun că piața a fost receptivă la demersurile și acțiunile societății. Contrar unor previziuni potrivit cărora acordarea unui dividend mai mic ar descuraja pe unii acționari, în anul care a trecut, evoluția acțiunilor societății noastre a fost deosebit de favorabilă, valoarea unei acțiuni crescând în cursul anului de

la 35.000 lei la 265.000 lei în condițiile în care valoarea nominală a acțiunii a rămas 25.000 lei.

Această evoluție ne-a încurajat să facem o majorare de capital prin aport de numerar care să ne permită realizarea într-un timp mai scurt a programului de investiții care constă în pregătirea societății în vederea aderării României la Uniunea Europeană. Suntem conștienți că fără o dotare tehnică și tehnologică compatibilă cu a societăților similare din Uniunea Europeană nu vom putea face față impactului din anul 2007. Propunerea a fost ca majorarea să fie de 50 miliarde lei prin emisiunea a 2.000.000 de acțiuni. Acțiunea s-a bucurat de succes și credem că aceasta se datorează creșterii încrederii acționarilor că investițiile pe piața de capital le pot aduce venituri mari și pot fi recuperate într-o perioadă relativ scurtă de timp.

I: În strategia de dezvoltare a societății dumneavoastră există proiecte de viitor legate de piața de capital?

R: Experiența acumulată și reacția favorabilă a pieței ne încurajează să ne gândim la o nouă majorare de capital sau la o emisiune de obligațiuni care să asigure realizarea într-un timp mai scurt a proiectelor pe care le avem în legătură cu modernizarea societății și integrarea ei în contextul european al construcțiilor de mașini agricole.

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

R: Cred că, în primul rând, orice societate ar trebui să aibă în vedere că listarea pe o bursă înseamnă transparență, deci o preocupare permanentă pentru îmbunătățirea propriilor performanțe prin care să convingă acționarii și potențialii investitori că aceasta poate constitui o investiție sigură și rentabilă și apoi să se gândească la eventualele avantaje ce pot să revină în virtutea listării. Mi-aș permite în acest context să aduc în atenție un lucru pe care acționarii S.C. "Mecanica Ceahlău" S.A. l-au înțeles și anume că important nu este întotdeauna avantajul imediat ci mai important este ca investiția să fie sigură și avantajoasă pe o perioadă mai îndelungată de timp. În ultimă instanță toți acționarii trebuie să înțeleagă că patrimoniul societății este al lor iar creșterea acestuia înseamnă creșterea averii proprii a fiecăruia dintre ei.

macroeconomie pe scurt

• Agenția de evaluare financiară Standard & Poor's Ratings Services a îmbunătățit perspectiva asociată ratingului de țară al României de la stabil la pozitiv.

În același timp, ratingul "BB+" pentru datoria pe termen lung în valută a României, respectiv "BBB-" pentru datoria pe termen lung în monedă locală a fost reafirmat, ca și ratingul "B" pentru datoria pe termen scurt în valută, respectiv "A-3" pentru datoria pe termen scurt în monedă locală, informează un comunicat din partea agenției de rating.

"Îmbunătățirea perspectivei se bazează pe angajamentul noului guvern de a accelera reformele economice și instituționale ale României, ceea ce va conduce la consolidarea perspectivelor României de a adera la UE la data fixată pentru 2007. În același timp, este foarte probabil ca evoluțiile bugetare să se îmbunătățească comparativ cu estimările anterioare, în ciuda unei reforme radicale privind cota unică de impozitare introdusă de noul guvern la o zi după inaugurarea sa", a subliniat analistul S&P, Moritz Kraemer.

Potrivit S&P, stabilitatea macroeconomică a României s-a îmbunătățit semnificativ în ultimii ani. În urma unei creșteri economice considerabile, deficitul guvernamental (excluzând sectorul de stat) a scăzut la aproximativ 1% din PIB în 2004 și este foarte probabil să atingă un nivel similar și în 2005. În plus, o politică fiscală susținută și consolidarea sectorului de stat vor conduce la menținerea datoriei guvernamentale sub nivelul de 30% din PIB până la finele lui 2010. În sfârșit, inflația a scăzut sub nivelul de 10% la finele lui 2004, iar ținta oficială de inflație pentru 2005 ar urma să conducă la eliminarea presiunilor inflaționiste.

• Principali indicatori macroeconomici vor avea o evoluție pozitivă în 2005, se arată în Raportul asupra Guvernării - 2005, realizat de Societatea Academică Română (SAR).

Conform raportului, PIB va avea o creștere de 6,2%, rata inflației va atinge 8%, deficitul de cont va ajunge la 6,5%, deficitul bugetar la 1,4% iar indicele bursier BET va crește cu 62%. SAR preconizează o continuare a creșterii economice, deși mai lentă ca în 2004, când saltul a fost într-adevăr ieșit din comun. Grupul de experți al SAR mizează pe o mică reducere a inflației și pe menținerea deficitelor în limite controlabile.

Evoluția bursei, poate cel mai imprevizibil indicator din cei incluși de SAR pe listă, dă în mod firesc cea mai mare marjă de variație a predicțiilor: de la o creștere de 40% la una de 100%. Ambele cifre sunt, oricum, mult peste dobânda depozitelor bancare sau a altor instrumente financiare. Pe baza experienței anterioare, SAR tinde să considere aceste cifre ca realiste, chiar ușor conservatoare. Prognozele similare făcute cu un an în urmă, în aproximativ aceeași componentă a panelului de experți, au supraestimat cu 1% rata inflației și deficitul bugetar și au subestimat semnificativ (cu peste 3%) creșterea economică, indicatorul-surpriză al anului 2004. Controlarea deficitului bugetar și a deficitului de cont curent va reprezenta principala dificultate economică în 2005.

Potrivit SAR, Guvernul va întâmpina și probleme legate de evitarea riscului supraîncălzirii economiei în urma relaxării fiscale, precum și de provocarea reprezentată de creșterea productivității companiilor. Dificultăți vor fi și la aplicarea prevederilor relevante ale acquis-ului comunitar referitoare de competiție, programare bugetară și tribunalele comerciale. În ceea ce privește liberalizarea contului de capital, experții SAR sunt de acord că vor crește intrările de capital, ceea ce va duce la creșterea presiunilor asupra aprecierii leului și accentuării deficitului de cont curent. SAR consideră că în acest moment CEC este mai atractivă decât BCR pentru eventualii investitori (lichidități, rețea extinsă), având în vedere că BCR este încă sub efectul indeciziilor de până acum legate de privatizare. Piața de capital va fi folosită de Guvern pentru privatizări, dar nu va

oferi pachete semnificative de acțiuni, ci cel mult pachete minoritare. Analizii SAR spun că, de regulă, privatizările strategice nu se fac pe Bursa de Valori. Însă cerere de noi companii "interesante" la bursă există, așteptarea fiind alimentată de declarațiile recente ale oficialilor din Guvern.

• În primele 3 trimestre ale anului 2004, creșterea economică a României s-a situat la un nivel ridicat, mult peste estimările inițiale, dar a fost însoțită de aceleași fenomene adverse resimțite în 2003. Printre acestea se numără situarea la un nivel ridicat a consumului, pe fondul majorării pronunțate a salariului real, dar și accelerarea procesului investițional, expansiunea exportului, concomitent cu menținerea unei dinamici superioare a importurilor, cu efecte în adâncirea deficitului comercial și, implicit, în menținerea la un nivel ridicat a deficitului de cont curent, potrivit datelor prezentate de Comisia Națională de Prognoză, în Programul Economie de Preaderare. În primele nouă luni ale anului trecut, PIB-ul a crescut cu 8,1% față de aceeași perioadă din 2003, ca urmare a majorării cererii interne cu 10,3%. Factorii de creștere economică au rămas aceiași, respectiv consumul individual efectiv al gospodăriilor și formarea brută de capital fix. Măsurile de politică macroeconomică au determinat totuși o schimbare a raportului dintre contribuția cererii pentru consum și contribuția cererii pentru investiții la crearea PIB. Pe fondul îmbunătățirii mediului de afaceri și a caracterului funcțional al piețelor, înclinația spre investiții a agenților economici, dar și a populației s-a dezvoltat, iar fluxul de investiții străine s-a intensificat, ceea ce a determinat aproape o dublare a contribuției formării brute de capital fix la creșterea reală PIB (1,6% pe primele 3 trimestre din 2003 și 3,1% pe primele 9 luni din 2004). La nivelul anului 2004, se estimează o creștere a PIB cu 8,3% față de 2003. Creșterea consumului individual efectiv al populației, cu 9,8% pe primele 9 luni, a fost influențată mai mult de creșterea veniturilor salariale corespunzător sporurilor de

puncte de vedere - Lipsa cotațiilor online a alungat speculatorii de pe BVB ?



D-nul Marius Trif
Președinte, CARPATICA Invest

Data de 1 Martie 2004 - prima zi în care cotațiile în timp real furnizate de BVB nu au mai fost accesibile investitorilor decât contra cost - a înregistrat o mare scădere a volumului tranzacțiilor la aproximativ o treime din media tranzacțiilor ultimei luni.

Valoarea tranzacției din data de 01.03.2004 a fost de 5,5 milioane de euro față de 13 milioane euro cât a fost media zilnică din luna februarie.

Personal cred că această scădere a valorii tranzacțiilor la BVB nu are legătură cu întreruperea furnizării datelor real time,

fiind vorba doar de o coincidență și nimic mai mult. Dacă urmărim cu atenție evoluția acțiunilor din acea perioadă constatăm faptul că anterior datei de 1 martie, prețul acțiunilor a scăzut 2 zile consecutiv. După cele 2 zile de scădere cumpărătorii au fost mai reținuți, așteptând probabil o stabilizare a prețului în jurul unor valori mai mici, fapt ce a condus la diminuarea tranzacțiilor. Scăderea prețurilor se datorează și faptului că o parte din investitori au închis poziții în vederea marcării profitului la sfârșitul lunii, după o perioadă deosebit de bună din punct de vedere a creșterilor înregistrate.

Este adevărat că am fost contactați de unii clienți pentru a le furniza informații mai complete despre cotațiile acțiunilor, dar nu s-a pus nici un moment problema de a renunța la investițiile în acțiuni. Dealtfel, cei care au timp să urmărească aceste cotații on line pe pagina web a BVB, de regulă au investiții relativ mici pe piața de capital.

Marii jucători de pe piață investesc prin intermediul brokerilor, cu care se consultă în luarea deciziilor, iar societatea noastră este pregătită să ofere cotații real time pentru toți brokerii angajați, iar prin intermediul acestora tuturor clienților noștri.

În altă ordine de idei, consider că această măsură are darul de a fideliza clientul în relația sa cu un SSIF, fapt de natură să fie în avantajul clienților, deoarece printr-o comunicare directă cu brokerii lor, au acces la informații avizate și profesionale, (mă refer aici la analiza tehnică, fundamentală, etc.) care îi va ajuta în luarea celor mai bune decizii.

De altfel, rolul Bursei de Valori este acela de a asigura desfășurarea în cele mai bune condiții a tranzacțiilor și nicidecum oferirea de informații clienților SSIF. În țările cu tradiție din punct de vedere al piețelor de capital, acest tip de informație se poate obține exclusiv de la intermediari care la rândul lor o obțin contra cost de la Bursă. O taxă de 50 USD pentru a primi informații real time o consider rezonabilă și cred că orice investitor care are într-adevar nevoie de acest tip de informație și-o poate permite.

Nu trebuie să uităm că BVB este o societate comercială pe acțiuni care trebuie să obțină un profit cerut de către acționari. Aceste taxe fac parte din categoria venituri și nu pot fi neglijate.

În concluzie, cred că măsurile luate de Bursa de Valori București sunt binevenite, nu au influențat și nu vor influența prețurile și volumele de tranzacționare, răspund exact cerințelor SSIF, principalii parteneri ai Bursei și contribuie la apropierea pieței de capital românești de ceea ce se întâmplă pe alte piețe consacrate.

Societatea noastră intenționează ca în scurt timp, odată cu lansarea propriei pagini web, să ofere clienților noștri posibilitatea urmării cotațiilor real time, binențeles în limitele contractului pe care îl vom avea cu Bursa de Valori București. Într-o primă fază clienții au acces la aceste informații doar prin intermediul brokerilor noștri care le vor pune la dispoziție toate datele de care au nevoie.

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 (%)
SIF 4 Muntenia	7.350	10.700	45,58
SIF 1 Banat - Crișana	11.900	16.100	35,29
SIF 3 Transilvania	13.700	18.300	33,58
ARTROM Slatina	32.000	42.500	32,81
SIF 2 Moldova	10.400	13.600	30,77
SINTEZA Oradea	3.550	4.600	29,58
MJ MAILLIS România	31.000	40.000	29,03
OLTCHIM Rm. Vâlcea	3.340	4.020	20,36
S.S.I.F BROKER Cluj-Napoca	40.100	47.900	19,45
BANCA TRANSILVANIA	12.400	14.600	17,74

BURSA ELECTRONICĂ RASDAQ

Societatea	Preț la începutul lunii (lei/acțiune)	Preț la finele lunii (lei/acțiune)	Variație (%)
COMPANIA DE REMORCARE MARITIMĂ COREMAR * Constanța	9.000	15.000	66,67
GRUPUL IATSA * Pitești (Cat.II)	42.000	70.000	66,67
ROMCARBON Buzău (Cat.II)	50.000	80.000	60,00
INDUSTRIA LAPTELUI DÂMBOVIȚA * Târgoviște	57.500	84.000	46,09
ALBALACT Alba-Iulia	13.000	18.000	38,46
NEPTUN-OLIMP Constanța	900	1.200	33,33
STIROM * București	198.000	260.000	31,31
LAFARGE AGREGATE ȘI BETOANE * București	110.000	141.000	28,18
ILEFOR * Tg. Mureș (Cat.II)	4.900	6.250	27,55
AKER BRĂILA * (Șantierul Naval) (Cat.I)	76.500	95.000	24,18

* societăți BER tranzacționate pe platforma tehnică a BVB

macroeconomie pe scurt - continuare

producție obținute, dar în concordanță cu creșterea productivității muncii.

Pentru anul 2004, se estimează că acest consum individual efectiv al populației își va menține creșterea pronunțată, în special datorită creșterii semnificative a cumpărărilor de mărfuri (13%). Consumul colectiv efectiv al administrației publice în primele trei trimestre din 2004 s-a majorat cu 4,3% față de perioada similară a anului trecut, îndeosebi datorită cheltuielilor suplimentare efectuate pentru organizarea alegerilor locale.

Finanțarea investițiilor a fost asigurată, în principal,

din surse financiare proprii și împrumutate, din intrări de capital sub formă de investiții străine directe și fonduri cu caracter nerambursabil. La nivelul anului 2004, creșterea formării brute de capital fix este estimată să ajungă la 14%. Ca rezultat al evoluției comerțului exterior, în primele 9 luni, precum și al creșterii puternice a cererii interne, exportul net a avut o contribuție negativă (3%) la creșterea PIB. Pe întregul an tendințele s-au menținut, cererea internă înregistrând o creștere cu aproape 11%, în timp ce contribuția negativă a exportului net s-a amplificat (3,5%). Cea mai mare contribuție la creșterea reală a PIB au avut-

o serviciile, fapt care susține stabilitatea macroeconomică și caracterul sustenabil al creșterii economice, potrivit PEP. Serviciile au crescut cu 6%, ceea ce înseamnă o contribuție la creșterea reală a PIB de 2,7%. A doua ramură care a contribuit semnificativ a fost agricultura, cu o creștere a valorii adăugate brute de 19,7% și o contribuție la creșterea economică de 2,1%. Pe întregul an 2004, serviciile își vor consolida contribuția la creșterea PIB (3%), fiind urmate de sectorul secundar, cu o contribuție de 2%. Industria va contribui cu 1,7% la creșterea economică.

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

Piețele de capital din regiunea central-răsăriteană a Europei și-au păstrat atractivitatea și în luna februarie a acestui an, o lună favorabilă investițiilor, în care indicii principali ai acestor piețe au cunoscut creșteri spectaculoase, ocazie cu care au stabilit noi maxime istorice. Diferența constă însă în faptul că, dacă în ianuarie piața de capital din România aducea cele mai mari beneficii investitorilor, în luna februarie această piață, deși a crescut, a fost devansată de creșterile spectaculoase înregistrate în țări ca Slovacia, Bulgaria sau Ungaria. În România, la BVB au existat și perioade de scăderi semnificative și de stagnări ale pieței, iar la BER s-a impus o tendință de ușoară scădere, în timp ce în celelalte țări din regiune, piețele bursiere au cunoscut un șir aproape neîntrerupt de creșteri.

Cu o evoluție modestă în ianuarie, **bursa din Slovacia** se detașează în a doua lună din acest an la nivelul creșterilor celor mai importanți emitenți. Astfel, indicele celor mai lichide companii, SAX, a crescut față de ianuarie cu 33,75%, remarcabil fiind faptul că doar într-o singură zi a scăzut, și atunci cu o mică amplasare. Societățile cu cea mai mare capitalizare bursieră și astfel cu cea mai mare pondere în SAX, au cunoscut evoluții spectaculoase: rafinăria Slovnaft a înregistrat o apreciere de 39% a cursului, acțiunile emise de banca VUB au urcat cu 35%, iar cu peste 81% au crescut acțiunile OTP Banka Slovensko, subsidiara slovacă a băncii maghiare. Capitalizarea pieței a ajuns la peste 5,6 miliarde USD, în creștere cu 18,3% față de luna ianuarie. Comparativ cu perioada similară din 2004, indicele SAX a crescut cu aproape 150%, relevând atât faptul că anul 2004 a fost unul excelent pentru piața slovacă de capital, cât și că această evoluție a fost continuată cu brio în primele două luni ale acestui an.

O evoluție similară a înregistrat și **bursa din Bulgaria**, unde indicele SOFIX a crescut cu aproape 27%, stabilind un nou maxim istoric deasupra pragului de 900 de puncte. În acest an indicele a urcat cu 45%, iar față de aceeași perioadă a anului trecut cu aproape 100%. Primele zile ale lunii au fost zile de scădere, însă ulterior, până la final, piața s-a înscris pe o pantă de creștere susținută, la vecinii noștri din sud.

O piață de capital mult mai stabilă, cum e cea din **Ungaria**, a cunoscut de asemenea o evoluție foarte bună în februarie, după ce în luna precedentă crescuse ușor. Indicele BUX a avut puține zile de scădere, în timp ce în unele ședințe de creștere a înregistrat salturi remarcabile, astfel încât în luna februarie a urcat cu 18,2%, depășind pragul de 18.000 de puncte și stabilind un nou maxim istoric deasupra acestuia. În primele două luni ale acestui an piața bursieră maghiară a realizat jumătate din

Țara	Valoare trz. (mil. USD)	Indice	Variație lunară
Slovacia	12,65	SAX (442,01)	+33,75%
Bulgaria	104,2	SOFIX (907,58)	+26,96%
Ungaria	2.348,17	BUX (18.382,6)	+18,20%
România-BVB	350,95	BET (6.225,85)	+10,29%
Rep. Cehă	3.302,9	PX50 (1.199,9)	+9,46%
România-BER	48,7	RASDAQ-C (2.051,87)	-2,40%

creșterea anului 2004, în condițiile în care BUX a urcat cu aproape 25%, față de creșterea de 57% de anul trecut. Ședința din 25 februarie a fost cea mai bună a lunii, atunci indicele urcând cu 4,5%. Acțiuni lichide cum ar fi MOL, OTP sau Richter au înregistrat creșteri de 4-5% la nivelul cursurilor. În ansamblu, la bursa din Budapesta s-au derulat în februarie tranzacții în valoare de peste 2,34 miliarde USD, cu aproape 70% mai mult decât luna trecută.

Pentru piețele de capital din **Polonia și Republica Cehă**, luna februarie a însemnat creșteri semnificative la nivelul principalelor companii listate, după ce traversaseră o lună ianuarie mai modestă. În Polonia piața chiar a înregistrat o ușoară scădere, ca atare în februarie indicele cel mai reprezentativ, WIG20, a crescut cu 10,9%, mai mult decât în Rep. Cehă, unde PX50 a consemnat o apreciere de 9,5%. Indicele polonez a trecut de pragul simbolic de 2.000 puncte, după unele creșteri ceva mai mari la jumătatea lunii, în timp ce PX50 s-a apropiat foarte mult de acest prag (peste care de altfel avea să se stabilizeze în luna martie). Piața poloneză de capital nu s-a bucurat însă la finalul anului trecut de aceeași creștere ca în Cehia, astfel încât indicele ei reprezentativ înregistrează la finalul lunii februarie o creștere de 21% față de perioada similară de anul trecut, comparativ cu 55% cât a crescut bursa pragheză în acest interval de timp. Valoarea totală de tranzacționare a crescut în luna februarie cu circa 15% în Rep. Cehă, la peste 3,3 miliarde USD, cu o medie zilnică de 150 milioane USD, aproape jumătate din cât s-a rulat la BVB în această lună. Cea mai mare creștere de curs au înregistrat-o acțiunile Unipetrol, compania națională de petrol și gaze, creștere de 37,8%.

Dacă în ianuarie **Bursa de Valori București** înregistra cea mai bună evoluție din regiune, în luna februarie nu a mai fost așa. Piața a crescut, fiind atinse maxime istorice de tranzacționare pentru mai mulți emitenți, însă dinamica nu a fost la fel de bună. Indicele BET a mai câștigat 10,3% față de luna anterioară, iar față de perioada similară a anului trecut prezintă o creștere de peste 141%. Tendința generală

a fost pozitivă, însă, spre deosebire de cazurile anterior prezentate, au existat zile de scăderi puternice. 8 și 9 februarie au fost astfel de zile, în care indicele BET de exemplu a acumulat o scădere de aproape 10%. Această depreciere a fost recuperată ulterior, iar trendul pozitiv a fost reluat, astfel încât la finalul ședinței din 24 februarie BET stabilea un nou maxim istoric, de 6.525,08 puncte. Activitatea bursieră a fost mai intensă, fapt reflectat atât în creșterea valorii totale de tranzacționare, la 351 milioane USD cât și a capitalizării pieței, la 18,1 miliarde USD. Cu rulaje de peste 50 milioane USD, Banca Transilvania și Rompetrol Rafinare au fost cele mai tranzacționate societăți, iar Banca Transilvania, cu o pondere importantă în indicele BET, a avut o evoluție foarte bună, cursul urcând cu peste 20%.

Bursa Electronică RASDAQ este singura pentru care luna februarie a fost una de scădere, deși această scădere nu a avut o amplasare mare. Indicele compozit Rasdaq-C a scăzut, de exemplu, cu 2,4% față de ianuarie, lună în care crescuse cu peste 18%. Valoarea totală de tranzacționare a depășit 48 milioane USD, puțin mai mult decât în luna trecută, iar cel mai tranzacționat emitenț, dintre cei cu lichiditate mare, a fost tot Socep Constanța, cu un rulaj de peste 3 milioane USD.

Nu s-au derulat decât trei oferte publice, în valoare de circa 3 milioane USD, cea mai mare pentru Infor Galați, prin care Profiland SRL Galați a achiziționat un pachet de 63% din numărul total de acțiuni ale emitentului. O serie întreagă de tranzacții speciale s-au derulat cu acțiuni emise de Biofarm București, în luna februarie, acționarul Robert Ferran și-a lichidat deținerile, astfel încât în întreaga lună s-a transferat un număr de acțiuni reprezentând peste 24% din capitalul social al producătorului de medicamente.

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 la bursă (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	-2,92%	-292.000
Plasamente în USD	-4,58%	-458.000
Plasamente pe piața interbancară (BUBID)	0,69%	69.000
Plasamente în acțiuni cotate la BVB (acțiuni SIF Muntenia)	45,58%	4.558.000
Plasamente în acțiuni cotate la BVB (acțiuni Amonil Slobozia)	-33,40%	-3.340.000
Plasamente în acțiuni cotate la B.E. RASDAQ (acțiuni Compania de Remorcare Maritimă Coremar)	66,67%	6.667.000
Plasamente în acțiuni cotate la B.E. RASDAQ (acțiuni NEPTUN Cămpina)	-54,54%	-5.454.000

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.