

eveniment



Cu ocazia lansării indicelui ROTX, dl. Michael Buhl, Joint CEO, Bursa de Valori din Viena (Wiener Boerse AG) a deschis ședința de tranzacționare din data de 15 martie 2005.

Bursa de Valori București și Bursa de Valori din Viena (WBAG) au lansat indicele ROTX. Indicele ROTX este calculat pe baza prețurilor acțiunilor celor mai reprezentative societăți listate la BVB (BRD, IMP, RRC, SNP, TBM și TLV), constituind o referință pentru piața de capital din România și suport activ pentru instrumentele financiare derivate (contracte futures și options) sau produse structurate (warante, certificate și swap-uri). Romanian Traded Index este un indice de prețuri ponderat cu capitalizarea de piață a societăților incluse în coșul indicelui, calculat și diseminat în timp real (9:00 - 17:00 ora Europei Centrale).

noutăți

BURSA DE VALORI BUCUREȘTI (BVB)

Performanțe de piață: Evoluția indicatorilor Burssei de Valori București în luna martie a fost în scădere față de luna precedentă:

- valoarea totală tranzacționată (acțiuni și obligațiuni) a fost de 6.196,19 miliarde lei, înregistrând o scădere cu 37,93% în ROL față de luna anterioară. Valoarea medie zilnică de tranzacționare în luna martie a fost de 296,40 miliarde lei, înregistrând o scădere cu 46,03% în ROL față de luna anterioară;
- numărul de titluri tranzacționate a fost de 1.831.759.396, înregistrând o scădere cu 12,25% față de luna anterioară; media zilnică a titlurilor tranzacționate a fost de 79.641.713;
- numărul tranzacțiilor înregistrate în martie a fost de 121.571, înregistrând o creștere cu 0,80% față de luna anterioară; media zilnică a numărului de tranzacții a fost de 5.286 (-12,35% față de luna anterioară);
- capitalizarea bursieră a fost de 384.538,10 miliarde lei; înregistrând o scădere cu 22,69% în ROL;
- toți indicii bursieri au înregistrat evoluții negative față de finele lunii trecute, astfel în data de 31 martie indicii înregistrau următoarele valori:
 - BET: 5.181,13 puncte reprezentând o scădere cu 16,78%;
 - BET-C: 3.253,10 puncte reprezentând o scădere cu 16,89%;
 - BET - FI: 22.075,95 puncte reprezentând o scădere cu 30,66%.

BURSA ELECTRONICĂ RASDAQ (BER)

Indicatori de piață:

- valoarea totală tranzacționată a fost de 921,64 miliarde lei. Valoarea medie zilnică de tranzacționare în luna martie a fost de 40,07 miliarde lei.
- număr de titluri tranzacționate: 620
- numărul tranzacțiilor: 16.746
- capitalizarea bursieră a fost de 80.642,2 miliarde lei (2,8 miliarde USD ; 2,1 miliarde EUR).
- indici bursieri:
 - RAQ Compozit: 1.798,19 puncte (în scădere cu -12,36% față de luna precedentă)
 - RAQ I: 2.029,09 puncte (în scădere cu -10,90% față de luna precedentă)
 - RAQ II: 3.347,28 puncte (în scădere cu -12,91% față de luna precedentă)

Noutăți legislative:

- Instrucțiunea nr. 3/2005 privind închiderea exercițiului financiar 2004 pentru entitățile reglementate și supravegheate de C.N.V.M. Aprobata prin Ordinul CNVM nr. 8/16.03.2005.
- Instrucțiunea nr. 5/2005 privind preluarea ordinelor de vânzare a acțiunilor. Aprobata prin Ordinul CNVM nr. 10/17.03.2005.

evoluția lunară a pieței comparativ cu indicatorii macroeconomici

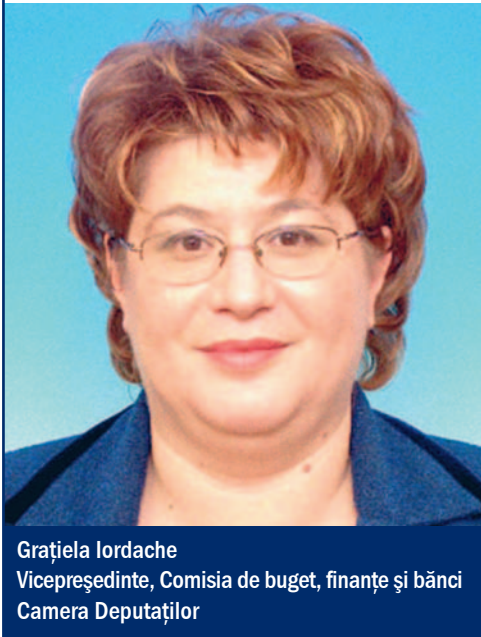
Nr.	Indicator	Randamentul lunar al indicatorilor
1.	Produsul Intern Brut (variație procentuală față de anul anterior)	8,3%
2.	Rata dobânzilor pe piața interbancară* (BUBID la 31 martie 2005: 6,38%)	0,53%
3.	Inflație** (a înregistrat o ușoară scădere de la 0,6% în februarie la 0,3% în martie 2005)	0,3%
4.	Randamentul coșului valutar*** (25% USD și 75% EURO) - sfârșitul lunii martie față de sfârșitul lunii februarie	1,33%
5.	Evoluția valorii tranzacționate la BVB în luna martie față de februarie	-37,93%
6.	Evoluția capitalizării bursiere la sfârșitul lunii martie față de februarie 2005	-22,69%
7.	Randamentul coșului indicelui bursier BET la sfârșitul lunii martie față de februarie 2005	-19,58%
8.	Evoluția valorii tranzacționate la BER în luna martie 2005 față de februarie 2005	-31,06%
9.	Evoluția capitalizării BER la sfârșitul lunii martie față de februarie 2005	-11,58%
10.	Randamentul coșului indicelui bursier RAQ I la sfârșitul lunii martie față de februarie 2005	-10,90%

*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



Grațiana Iordache
Vicepresedinte, Comisia de buget, finanțe și bănci
Camera Deputaților

Î: Cum caracterizați situația actuală a pieței de capital din România?

R: Piața de capital românească începe să se contureze ca fiind o alternativă investițională reală. În contextul reducerii accentuate a dobânzilor, al integrării europene, piața de capital capătă un rol din ce în ce mai important.

O evoluție pozitivă ulterioară este dependentă de listarea a noi emitenți atractivi pe Bursa de Valori, de diversificarea instrumentelor bursiere, de existența unei infrastructuri solide, de existența unui cadru legislativ favorabil protecției drepturilor acționarilor. Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (CNVM) poate deveni un factor de stimulare a dezvoltării pieței de capital în condițiile în care își va stabili drept obiectiv prioritar dezvoltarea acesteia.

Î: Care sunt principalele obiective ale Comisiei pentru buget, finanțe și bănci din Camera Deputaților privind piața de capital?

R: Stabilirea unui dialog eficient între legislativ, CNVM și toți cei implicați în piața de capital, având drept

rezultat creionarea unei strategii coerente de dezvoltare a pieței.

Identificarea măsurilor legislative necesare atragerii de noi investitori și emitenți pe piața de capital.

Î: Credeți că legislația pieței de capital va fi modificată în curând, în vederea fuziunii dintre Bursa de Valori București și Bursa Electronică Rasdaq?

R: Foarte curând ținând cont de faptul că piața de capital are nevoie urgentă de această măsură.

Î: Ca reprezentant al Comisiei pentru buget, finanțe și bănci cum vă gândiți să sprijiniți procesul de dezvoltare a pieței de capital?

R: Prin stabilirea unui dialog activ cu absolut toți cei implicați în piața de capital, prin creșterea nivelului de transparență al activității parlamentare și printr-o atentă urmărire a activității Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (CNVM) pe linia dezvoltării pieței de capital românești.

macroeconomie pe scurt

• Ministrul Finanțelor Publice, Ionuț Popescu, apreciază că mediul financiar internațional are încredere în evoluția economiei românești, fapt demonstrat și de decizia agenției de rating Moody's de a crește ratingurile acordate României. "Decizia Moody's arată încrederea mediului financiar extern în perspectivele pozitive ale economiei românești. Calificativele acordate României de agențiile de rating Moody's, Fitch și Standard & Poor's, sprijinul UE și FMI reprezintă tot atâtea semnale de încurajare și susținere pentru măsurile promovate de Guvern în anul 2005", a apreciat ministrul finanțelor publice, Ionuț Popescu.

• Rezervele valutare ale României, depozitate de Banca Națională, se situau la nivelul a 12,007 miliarde euro, la sfârșitul lunii februarie, a anunțat BNR. Rezerva de aur s-a menținut la 105 tone. În condițiile evoluțiilor prețurilor internaționale, valoarea acesteia a crescut la 1,111 miliarde euro, ceea ce face ca rezervele internaționale ale BNR (valute plus aur) să se situeze la peste 13,11 miliarde euro. Creșterea de 738,8 milioane euro înregistrată în luna februarie 2005 a fost rezultatul intrărilor de valută de 1,414 miliarde euro, reprezentând cumpărări ale băncii centrale din piața valutară, venituri din administrarea rezervei internaționale, modificarea rezervelor minime în valută constituite de băncile comerciale. Leșirea de valută au totalizat 675,4 milioane euro, reprezentând plăți, rate și dobânzi scadente la datoria publică externă directă și garantată de Ministerul Finanțelor Publice, modificarea rezervelor minime în valută constituite de băncile comerciale, plăți, cotizații, comisioane bancare și altele. Până la sfârșitul anului 2005, plățile scadente în contul datoriei publice externe directe și garantate de Ministerul Finanțelor Publice însumează 1,261 miliarde euro.

• Produsul Intern Brut (PIB) estimat pentru anul 2004 a fost de 2.387.914,3 miliarde lei (prețuri curente), în creștere, în termeni reali, cu 8,3% față de anul precedent, potrivit datelor prezentate de Institutul Național de Statistică (INS). La un curs mediu pentru euro de 40.532,11 lei pentru anul trecut, conform BNR, PIB-ul estimat pentru 2004 s-a cifrat la 58,91 miliarde euro. Creșterea a fost determinată în mod semnificativ de mărirea volumului de activitate și, în consecință, a valorii adăugate brute din agricultură, silvicultură, piscicultură (+22,2%) și construcții (+9%). Consumul final total a înregistrat o creștere cu 10,3% în anul 2004, comparativ cu anul 2003, iar formarea brută de capital fix (investițiile) s-a majorat cu 10,1%. În luna ianuarie 2005, indicele brut al producției din industria prelucrătoare a înregistrat o creștere de 11,2%, față de luna corespunzătoare a anului precedent; pe ansamblul ramurii, indicele brut a fost de 108,5%. În luna ianuarie 2005, față

de luna decembrie din anul 2004 indicele brut al producției industriale s-a diminuat cu 6,1%. Cifra de afaceri totală a întreprinderilor cu activitate principală de industrie a fost în anul 2004 mai mare, în termeni reali, cu 9,9% față de anul precedent, iar în luna ianuarie 2005 s-a majorat cu 2,5% comparativ cu ianuarie 2004. Principalele resurse de energie primară, în luna ianuarie 2005, au totalizat 3,424 milioane tone echivalent petrol, din care 2,091 milioane tone echivalent petrol din producția internă. Investițiile realizate în economie în anul 2004 au însumat 309.356,2 miliarde lei, fiind în creștere, în termeni reali, cu 8,2% față de anul 2003.

• Contul curent al balanței de plăți a înregistrat în ianuarie 2005 un deficit de 136 milioane euro, cu 67,9% mai mare decât în ianuarie 2004, informează Banca Națională a României (BNR). Datoria externă a României pe termen mediu și lung s-a majorat cu 2,4% față de 31 decembrie 2004 și s-a cifrat la 31 ianuarie 2005 la 18.004 milioane euro. Datoria externă publică și public garantată a înregistrat la 31 ianuarie 2005 un sold de 10.321 milioane euro și a reprezentat 57,3% din datoria externă pe termen mediu și lung (față de 57% la 31 decembrie 2004). Datoria externă negarantată public s-a situat la 31 ianuarie 2005 la 7.683 milioane euro, fiind cu 1,6% mai mare decât la 31 decembrie 2004. Rata serviciului datoriei externe a fost în luna ianuarie 2005 de 16,9%, față de 21,9% în 2004.

• Austria a efectuat cel mai mare volum al achizițiilor pe piața românească de capital în luna februarie 2005, suma totală ridicându-se la 1.073,1 miliarde lei, majoritatea cumpărărilor (473,87 miliarde lei) fiind realizată în domeniul intermediarilor monetare, conform datelor furnizate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (CNVM). Pe locul doi se află Luxemburg, cu un volum al cumpărărilor de peste 572,5 miliarde lei, din care, în domeniul intermediarilor monetare - 293,38 miliarde lei. Pe locul trei se află SUA, cu un volum total al cumpărărilor de 405,01 miliarde lei, în principal în domeniul intermediarilor financiare - 173,34 miliarde lei. În ceea ce privește volumul vânzărilor, pe primul loc se află Cipru, cu 658,83 miliarde lei, majoritatea (280,1 miliarde lei) în domeniul extracției hidrocarburilor, urmat de SUA, cu 429,06 miliarde lei, majoritatea în domeniul fabricării produselor obținute din prelucrarea țițeiului - 290,36 miliarde lei - și de Grecia cu 333,57 miliarde lei, din care în domeniul intermediarilor financiare - 108,75 miliarde lei. În perioada analizată, cel mai mare volum al cumpărărilor pe piața de capital a fost înregistrat în domeniul intermediarilor monetare, cu peste 1.073,1 miliarde de lei, pe locurile următoare situându-se extracția hidrocarburilor, cu 770,01 miliarde lei,

intermediarile financiare - 521,86 miliarde lei și fabricarea produselor obținute din prelucrarea țițeiului, cu peste 395,13 miliarde de lei. La vânzările investitorilor străini pe piața de capital, pe primul loc se află domeniul intermediarilor monetare, cu 766,06 miliarde lei, urmat de fabricarea produselor obținute din prelucrarea țițeiului, cu 655,89 miliarde lei, și de extracția hidrocarburilor, cu 501,83 miliarde lei.

• Deficitul comercial FOB/CIF al României s-a situat la 885,3 milioane euro, în perioada 1 ianuarie-28 februarie 2005, în creștere cu aproape 50% comparativ cu perioada similară a anului 2004, când s-a cifrat la 593,2 milioane euro. Conform datelor comunicate de Institutul Național de Statistică (INS), în luna februarie 2005 deficitul comercial FOB/CIF a fost de 505,1 milioane euro, comparativ cu 274 milioane euro în februarie 2004. În prețuri FOB/FOB, deficitul comercial a fost de 573,9 milioane euro în primele două luni ale anului în curs și de 339,5 milioane euro în luna februarie 2005. Exporturile FOB realizate în primele două luni din 2005 au totalizat 3,16 miliarde euro, în creștere cu 16,5% față de nivelul înregistrat în perioada similară din anul 2004, informează Institutul Național de Statistică (INS). În luna februarie, exporturile s-au cifrat la 1,647 miliarde euro, în creștere cu 10,2% comparativ cu luna februarie 2004. În primele două luni ale anului în curs, comparativ cu perioada similară din 2004, valoarea exporturilor către țările Uniunii Europene (UE-25) a crescut cu 11,5%, având o pondere de 72,7% în total exporturi. În perioada analizată, primii zece parteneri comerciali în derularea exporturilor au fost Italia (22,1%), Germania (15,1%), Franța (8,4%), Turcia (7,8%), Marea Britanie (5,7%), Ungaria (4%), Austria (3,2%), Olanda (3%), SUA (3%) și Belgia (2,3%). Importurile CIF (incluzând costul transportului și asigurarea) efectuate în primele două luni din anul 2005 au însumat 4,045 miliarde euro, în creștere cu 19,6% față de perioada similară din 2004, informează Institutul Național de Statistică (INS). În luna februarie, importurile CIF au totalizat 2,152 miliarde euro, fiind mai mari cu 18,6% față de luna februarie 2004. Comparativ cu perioada de referință din 2004, valoarea importurilor provenite din țările Uniunii Europene (UE-25) a crescut cu 22,6%, având o pondere de 63,2% în total importuri. În ierarhia țărilor partenere la importuri, pe primul loc continuă să se afle Italia (15,6%), urmată de Germania (13,7%), Federația Rusă (7,7%), Franța (7%), Turcia (4,2%), Polonia (4,1%), Austria (3,9%), China (3,4%), Kazahstan (3,4%), Ungaria (3,1%) și SUA (3%).

puncte de vedere - Majorarea impozitării câștigurilor de capital, o măsură inspirată?



Alin Bredea
Director Operațiuni
Prime Transaction

La începutul anului curent piața bursieră a înregistrat poate cea mai bună evoluție din istoria sa: creșteri spectaculoase ale indicilor bursieri, volume record de tranzacționare și o deschidere pentru investițiile bursiere cum nu am mai întâlnit în ultimii ani. Această stare de fapt s-a datorat, evident, atât evoluțiilor din domeniul macroeconomic dar și semnalelor pe care noii guvernanți le-au dat privitor la reconsiderarea rolului și locului pieței bursiere în cadrul mecanismelor din economie. În contextul promovării unei politici fiscale care pledează pentru un surplus de fonduri pe care statul este de acord să le lase la dispoziția indivizilor și a companiilor, este normal ca acesta să încurajeze dezvoltarea unor instrumente destinate unei corecte absorbții în economie a surplusului de capital, iar piața bursieră este poate instrumentul ideal. "Salvând" acești

bani de la un consum deseori inflaționist, piața de capital are și meritul că poate oferi finanțare pentru afaceri transparente, care se dovedesc profitabile, deci generatoare de plus-valoare.

Din păcate, în fuga după noi venituri bugetare, se pare că acest raționament a pălit, investiția bursieră fiind tratată ca orice altă sursă de venit. Decizia de creștere la 10% a impozitului pe profit, iar din anul următor la 16% demonstrează din păcate această realitate. Dacă, teoretic, impozitarea în condiții de egalitate a tuturor veniturilor pe care o persoană fizică le realizează în România este un act echitabil, practic nu putem să nu analizăm această măsură și din prisma efectelor și beneficiilor generate.

Pe o piață pe care operau anul trecut 5.000 de investitori, iar în acest an de-abia se depășise cifra de 10.000, este destul de clar că baza de impozitare nu poate fi decât una restrânsă. Pe de altă parte, comparând volumele tranzacționate pe piața românească cu ale țărilor din regiune, pare evident că șansele de creștere a pieței, deci a bazei de impunere sunt considerabile. Tocmai de aceea menținerea unei fiscalități favorabile nu ar fi putut decât să mărească sumele finale care ar fi ajuns la bugetul statului.

Anunțarea creșterii impozitului pe câștigurile de capital a coincis și cu prima scădere de amploare a pieței din anul curent, ședința din 9 februarie fiind caracterizată de o volatilitate excesivă în urma anunțului incomplet (rectificat la finalul ședinței) privind majorarea impozitului. Ulterior au urmat un întreg șir de precizări, deseori contradictorii, gestionarea acestor informații de către Ministerul de Finanțe fiind cel puțin deficitară. Ținând cont de faptul că ceea ce "iubește" cel mai puțin piața financiară este incertitudinea, nu pot fi surprinzătoare scăderile ce au urmat pe piață în luna martie.

Un aspect important al introducerii noii metode de impozitare

este creșterea complexității modului în care se va percepe acest impozit, cu impact direct asupra activității intermediarilor, ținând cont de impunerea diferită a vânzărilor de acțiuni în funcție de perioada de deținere. În condițiile în care normele de aplicare încă nu sunt cunoscute, asumarea responsabilității unei corecte și complete colectări de către SSIF-uri, într-un interval foarte scurt, este cel puțin riscantă.

Pe de altă parte, deși ultima variantă propusă în Senat a simplificat procesul de calculare a impozitului, acesta continuă să promoveze un mod de impozitare ce lasă posibilitatea ca anumiți investitori să fie în postura de a plăti impozit pe câștigul de capital chiar dacă, cumulat la nivelul unui an calendaristic nu înregistrează profit în termeni reali. Impozitarea după modelul FIFO și nu după cel al prețului mediu de achiziție lasă locul apariției unei astfel de injustețe. Nu întâmplător, multe țări din zonă globalizează câștigul din investițiile de capital, experiența acestora putând fi un reper și pentru noi. Nu putem să nu observăm, privind spre piețe mai dezvoltate din regiune, condiții mai favorabile de impunere, deși vorbim de piețe cu volume de tranzacționare mult peste cele realizate pe cea autohtonă (exemplul pieței din Grecia).

Piața de capital autohtonă, caracterizată încă de o fragilitate evidentă, a fost creată în urma unor eforturi stăruitoare ale celor care activează în acest domeniu. Din păcate, în acești ani, cu rare excepții, dezinteresul autorităților față de acest domeniu a însoțit continuu eforturile de dezvoltare a pieței. Fermentul unei piețe financiare este încrederea investitorilor și, tocmai în acest sens, semnalele pe care le dau autoritățile sunt foarte importante. Dacă mesajele noii puteri privind încurajarea pieței bursiere și acordarea unui rol sporit în gestionarea echilibrată a economiei au sprijinit evoluția ascendentă a pieței din startul acestui an, sperăm ca această atitudine să continue și să aibă și efecte practice, mai ales că sunt încă multe oportunități în a o exprima.

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 începutul lunii (lei/acțiune) RON	Preț la finele lunii (lei/acțiune)	Preț la finele lunii (lei/acțiune) RON	Variație (%)
MJ Maillis România	45.000	4,5000	49.500	4,9500	10,00

* în luna martie numai acțiunile emise de MJ Maillis România au crescut față de luna februarie.

BURSA ELECTRONICĂ RASDAQ

Societatea	Preț la începutul lunii (lei/acțiune)	Preț la începutul lunii (lei/acțiune) RON	Preț la finele lunii (lei/acțiune)	Preț la finele lunii (lei/acțiune) RON	Variație (%)
IASITEX Iași	17.000	1,70	48.000	4,80	182,35
FLAMURA București	2.500	0,25	4.912	0,4912	96,48
ITM AMIRO București	30.000	3,00	50.000	5,00	66,67
SIDERMA București	131.000	13,10	166.000	16,60	26,72
TRAM Reghin	89.000	8,90	110.000	11,00	23,60
DÂMBOVIȚA * București	6.500	0,65	8.000	0,80	23,08
APROMAT * Arad	13.700	1,37	16.500	1,65	20,44
MECANICA CEALHLĂU	100.000	10,00	115.000	11,50	15,00
COMINCO * București	52.500	5,25	60.000	6,00	14,29
NEPTUN Câmpina	225.000	22,50	250.000	25,00	11,11

* societăți BER tranzacționate pe platforma tehnică a BVB

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

Luna martie este prima lună în care bursele din Europa Centrală și de Est s-au situat pe un trend descendent, după o perioadă mai lungă de evoluții pozitive. Se pare că unii investitori au preferat să-și materializeze câștigurile acumulate pe parcursul ultimelor luni, când bursele din regiune au evoluat pe un trend general crescător. Dintre toți indicii generali ai piețelor din zonă, doar indicele SAX (din Slovacia) a reușit să încheie luna martie la cotații mai ridicate decât la începutul lunii, acesta înregistrând o variație pozitivă de 1,5%. În același timp, toți ceilalți indici din regiune au înregistrat variații negative. Astfel, cea mai mare scădere a înregistrat-o Bursa de Valori București (BVB), unde indicele BET s-a depreciat cu 16,8% pe un volum mediu zilnic de tranzacționare în scădere cu 50% față de luna precedentă.

Celelalte burse au înregistrat scăderi cuprinse între 2,6% și 7,5%. Astfel pierderile față de maximele de la sfârșitul lunii februarie, la nivelul capitalizării bursiere în fiecare țară, se ridică la câteva miliarde de dolari. Una dintre cauzele scăderilor înregistrate de bursele central și est europene poate fi ieșirea din întreaga zonă a unor capitaluri speculative în monedă americană, care au fost transferate în alte zone, chiar și peste ocean, unde perspectiva piețelor pe termen scurt este marcată de optimism. Aceasta reiese din faptul că ieșirile de capital sub forma fondurilor în dolari a determinat deprecierea fiecărei monede naționale din centrul și estul Europei față de dolarul american mai mult decât deprecierea de pe piețele internaționale ale monedei unice europene față de dolar. Comparativ cu cotațiile de la sfârșitul lunii februarie,

când s-au atins noi maxime istorice, în luna martie puține burse, printre care și bursa slovacă au reușit această performanță. Indicele SAX a depășit pragul de 500 puncte, până la maximum de 507,98 puncte atins la jumătatea lunii.

Astfel, Bursa de Valori Bratislava rămâne bursa cu cea mai bună performanță din acest an, în primele două luni situându-se tot pe primul loc din punctul de vedere al evoluției indicelui principal. Creșterea puternică din prima jumătate a lunii (când SAX a urcat cu aproximativ 15%) a asigurat închiderea lunii pe variație pozitivă (+1,5% față de februarie), tendința negativă din a doua parte având o amploare mai mică. Capitalizarea totală a bursei, pentru sectorul acțiunilor a fost de 5,64 miliarde USD, iar cea mai tranzacționată societate a fost banca V.U.B., cu un rulaj de 421.300 USD,

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

urmată de Slovnaft, compania de petrol și gaze deținută în proporție de peste 98% de MOL Ungaria, care a făcut obiectul unor tranzacții în valoare de 354.700 USD. Vecinii din vest, din **Republica Cehă** au avut parte de asemenea de un record, dublu. Indicele cel mai reprezentativ, PX50 a depășit pentru prima dată după lansarea sa pragul de 1.200 de puncte și, de asemenea, a stabilit un nou maxim istoric, de 1.262,7 puncte. Indicele a crescut cu peste 5% în primele 10 zile ale lunii, însă ulterior s-a înscris pe o pantă descendentă, astfel încât luna martie s-a încheiat la o scădere de 2,6% față de februarie, la 1.168,4 puncte, nivel unde înregistrăm o creștere de 13,2% față de finalul anului 2004 și o apreciere de 41,8% față de aceeași perioadă a anului trecut. În medie, la bursa pragheză s-au derulat tranzacții de circa 240 milioane USD pe zi, cu un total lunar de 5.312 milioane USD, în creștere cu 67% față de luna anterioară. Compania de energie electrică CEZ a fost de departe cel mai tranzacționat emitent, realizând în martie un rulaj de circa 1.623,7 milioane USD, urmată de Cesky Telecom, cu un volum valoric de 1.264 milioane USD. Capitalizarea totală a segmentului acțiunilor a depășit 47 miliarde dolari la finalul primului trimestru din 2005, aproape o treime din această valoare aparținând băncii Erste Bank și o cincime gigantului CEZ. Acțiunile lichide au înregistrat în general scăderi în această lună, cel mai mult scăzând Unipetrol, cu 23%, la care se adaugă Komerční Banka, în scădere cu 11,7%, în timp ce una din excepții este Cesky Telecom, titlu care a cunoscut o apreciere de 9,5% față de februarie.

Tot scădere a înregistrat și **bursa poloneză**, unde indicele WIG20 a închis sub pragul de 2.000 de puncte, depășit la jumătatea lui februarie, lună față de care a coborât cu 4,5%. De asemenea, indicele se află, la finalul lunii martie, la o creștere fragilă, de 1,9% față de anul trecut. În întreaga lună s-au derulat tranzacții de peste 4.500 milioane dolari pe piața acțiunilor, cu o medie zilnică de 215 milioane USD. Cel mai tranzacționat emitent a fost PKN Orlen, cu un rulaj de 819 milioane dolari în întreaga lună, urmat de TPSA, cu 786,7 milioane USD. Compania de telecomunicații TPSA este de altfel și cel mai capitalizat emitent de la bursa poloneză, cu o valoare totală de piață de 9.345 milioane USD, iar capitalizarea totală a bursei se ridică, la 31 martie, la peste 69 miliarde dolari.

O trăsătură comună a ultimelor două piețe prezentate, din Cehia și Polonia este stabilizarea care a intervenit, după scăderea din prima parte, în a doua jumătate a lunii martie, când tendința generală a principalilor indici poate fi încadrată într-un canal orizontal. Aceeași a fost și situația **burselor din Ungaria**, unde indicele principal BUX a înregistrat maximul în prima ședință a lunii, pentru ca ulterior să scadă până la

Țara	Valoare trz. (mil. USD)	Indice	Variație lunară
Slovacia	7,65	SAX (448,69)	+1,51%
Rep. Cehă	5.312,25	PX50 (1.168,4)	-2,63%
Polonia	4.518,74	WIG20 (1.998,33)	-4,49%
Ungaria	2.062,58	BUX (17.327,29)	-6,94%
Bulgaria	95,86	SOFIX (840,01)	-7,45%
România-BER	32,42	RASDAQ-C (1.798,19)	-12,36%
România-BVB	212,45	BET (5.181,13)	-16,78%

jumătatea acesteia și să se stabilizeze în cea de-a doua parte. La nivelul de 17.107,63 puncte, BUX înregistrează o scădere de aproape 7% față de luna februarie și o apreciere de 16% față de începutul anului. Lichiditatea pieței s-a menținut bună, cu o medie zilnică a tranzacțiilor de peste 100 milioane dolari și un total de 2.063 milioane dolari, deși au existat 4 zile de vacanță bursieră, cu ocazia zilei naționale și a Paștelui catolic. Banca OTP a fost cel mai tranzacționat emitent, având un rulaj total de 918 milioane USD. OTP este, de altfel, societatea cu cea mai mare valoare de piață de la bursa maghiară, valoare ce se ridică, la 31 martie, la 9,5 milioane USD. Capitalizarea totală a bursei maghiare a scăzut cu circa 4,6% față de luna februarie, depășind totuși 31 miliarde USD.

După o lună februarie excelentă, în care a crescut cu aproape 30%, **piața de capital din Bulgaria** a înregistrat o ușoară corecție în luna martie, indicele reprezentativ SOFIX coborând cu 7,45%. Cu toate acestea, piața este în creștere față de începutul anului, cu 34,3%. În martie s-au derulat tranzacții în valoare de aproape 96 milioane USD, cu o medie zilnică de 5 milioane dolari. Această medie este însă relativă, în condițiile în care într-o singură zi s-au rulat peste 35 milioane USD. În data de 11 martie au fost derulate tranzacții importante, cu un pachet de 10% din capitalul social al societății bulgare de asigurări DZI AD Sofia (o singură tranzacție), precum și trei pachete totalizând 25% din DZI Bank Sofia, cumpărătorul fiind Bank Austria Creditanstalt, prin subsidiara sa CA IB. Aceste pachete constituie suportul pentru opțiunile de cumpărare emise ulterior de CA IB și care au fost listate la bursa vieneză.

Pentru piața de capital din România luna martie a însemnat corecții negative serioase, aplicate principalelor societăți listate, după vârfurile atinse la finalul lunii februarie în urma creșterilor din primele două luni ale anului. La **Bursa Electronică RASDAQ**, tendința de scădere din februarie s-a accentuat în luna martie, astfel încât indicele RASDAQ-C a ajuns aproape de nivelul de la începutul anului, închizând la 1.798,19 puncte, cu 12,3% mai jos decât în februarie. Valoarea totală de tranzacționare a fost de 32,4 milioane

USD, cu o medie zilnică de 1,41 milioane USD. În ședința din 10 martie s-a realizat un rulaj foarte bun, de 7,7 milioane dolari, detașat față de celelalte ședințe. Însă 7 milioane USD se datorează unui număr de 14 tranzacții speciale cu acțiuni Biofarm București, cu pachete cuprinse între 1% și 2% din capitalul social, toate la același preț, de 4.000 lei/acțiune, în cadrul acestor tranzacții transferându-se circa 17,5% din numărul total de acțiuni emise de Biofarm.

La **Bursa de Valori București**, toți indicii au suferit scăderi, BET cel mai puțin, cu 16,8% și BET-FI cel mai mult, cu 30,7%, astfel încât aici se înregistrează cea mai mare scădere dintre piețele din regiune. Au avut loc vânzări masive, în unele zile chiar cu accente de panică, ce au depășit mult cursurile de maximele atinse în februarie. Indicele BET a coborât prag după prag, inițial sub 6.000 de puncte, pentru ca la finalul lunii martie să ajungă sub pragul de 5.000 puncte aproape anulând toată creșterea din acest an, iar în ultimele 3 ședințe a avut loc o revenire, astfel încât a închis la 5.181,13 puncte. La acest nivel, BET se afla cu 18,7% mai sus decât la începutul anului, în cea mai mare parte datorită revenirii de la finalul lunii martie și cu 74,3% în creștere față de perioada similară din 2004. A scăzut și lichiditatea bursei, ceea ce reflectă o prudență mai mare din partea investitorilor, valoarea totală de tranzacționare reducându-se cu circa 37%, până la 212 milioane USD, cu o medie de 9 milioane dolari pe zi. Emitentul cel mai tranzacționat a fost Banca Transilvania, cu un rulaj de 47,2 milioane USD, urmat de Rompetrol Rafinare, care a pus în mișcare 45,6 milioane USD. S-a diminuat și capitalizarea totală a pieței, ajungând la 13,5 miliarde USD, iar societatea cu cea mai mare capitalizare a rămas Petrom, cu o valoare de piață de 6,9 miliarde USD. De altfel Petrom, dintre emitenții importanți, a suferit cea mai mare scădere de curs, de 28,4% față de luna februarie.

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. Puteți economisi și proteja economiile depunându-le într-un cont curent într-o bancă, sau puteți face mai mult în ceea ce privește protecția economiilor noastre: puteți depune economiile într-un cont bancar la termen (împrumutând astfel banca la care am deschis contul), puteți achiziționa titluri emise de stat (împrumutând bugetul de stat), puteți achiziționa obligațiuni corporative (împrumutând astfel, o societate comercială care apelează la economiile populației), sau puteți 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	0,57%	57.000
Plasamente în USD	3,61%	361.000
Plasamente pe piața interbancară (BUBID)	0,53%	53.000
Plasamente în acțiuni cotate la BVB (acțiuni MJ Mailis România)	10,00%	1.000.000
Plasamente în acțiuni cotate la BVB (acțiuni Sofert Bacău)	-51,67%	-5.167.000
Plasamente în acțiuni cotate la B.E. RASDAQ (acțiuni IASITEX Iași)	182,35%	18.235.000
Plasamente în acțiuni cotate la B.E. RASDAQ (acțiuni MECANICA ROTES Târgoviște)	-72,95%	-7.295.000

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 acțiune 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.