

eveniment



Câștigătorii celei de-a doua ediții a concursului INVEST, organizat de către Fundația pentru Integrare Europeană SIGMA, Bursa de Valori București și Ministerul Educației și Cercetării au fost anunțați și premiați în cadrul unei festivități care a avut loc pe 28 mai 2005 la Palatul Național al Copiilor din București. Concursul INVEST, la care au participat 46.000 de concurenți din 2.400 de centre, s-a desfășurat în perioada februarie - mai 2005.

INVEST s-a adresat elevilor, studenților și cadrelor didactice, cu scopul de a-i învăța să realizeze tranzacții cu valori mobiliare și planuri de investiții. Concurenții s-au familiarizat cu conceptul de investiție bursieră, și-au proiectat un plan de economii în valori mobiliare și au învățat ce este riscul pe piața de capital.

Câștigătorii sunt :

- locul I: Andrei Cazacu, clasa aVII-a din Dăbuleni, județul Dolj, 300 EUR
- locul II: Gabriel Matei, clasa aIX-a din Brașov, 150 EUR
- locul III: Anamaria Nargheș Haidari, clasa aVII-a din Dăbuleni, județul Dolj, 150 EUR

noutăți

BURSA DE VALORI BUCUREȘTI (BVB)

Performanțe de piață: Evoluția indicatorilor Bursei de Valori București în luna mai a fost în scădere față de luna precedentă:

- valoarea totală tranzacționată (acțiuni și obligațiuni) a fost de 3.669,57 miliarde lei înregistrând o scădere cu 9,44% față de luna anterioară. Valoarea medie zilnică de tranzacționare în luna mai a fost de 174,74 miliarde lei înregistrând o scădere cu 9,44% față de luna anterioară;
- numărul de titluri tranzacționate a fost de 771.510.443, înregistrând o scădere cu 23,91% față de luna anterioară; media zilnică a titlurilor tranzacționate a fost de 36.738.593;
- numărul tranzacțiilor înregistrate în mai a fost de 70.471, înregistrând o scădere cu 5,13% față de luna anterioară; media zilnică a numărului de tranzacții a fost de 3.356 (-5,13% față de luna anterioară);
- capitalizarea bursieră a fost de 363.314,53 miliarde lei înregistrând o creștere cu 3,37% față de luna anterioară;
- toți indicii bursieri au înregistrat evoluții negative față de finele lunii trecute, astfel în data de 31 mai indicii înregistrau următoarele valori:
 - BET: 4.712,89 puncte reprezentând o scădere cu 1,70%;
 - BET-C: 3.003,56 puncte reprezentând o scădere cu 1,25%;
 - BET - FI: 23.696,88 puncte reprezentând o scădere cu 0,66%;
 - ROTX: 9.361,71 puncte reprezentând o scădere cu 2,16%.

BURSA ELECTRONICĂ RASDAQ (BER)

Indicatori de piață:

- valoarea totală tranzacționată a fost de 554,73 miliarde lei. Valoarea medie zilnică de tranzacționare în luna mai a fost de 26,42 miliarde lei;
- numărul de titluri tranzacționate: 527;
- numărul tranzacțiilor: 9.968;
- capitalizarea bursieră a fost de 73,75 miliarde lei (2,52 miliarde USD; 2,03 miliarde EUR);
- indici bursieri:
 - RAQ Compozit: 1.625,43 puncte (în scădere cu 1,48 față de luna precedentă);
 - RAQ I: 1.779,04 puncte (în creștere cu 2,56% față de luna precedentă);
 - RAQ II: 3.122,81 puncte (în scădere cu 2,94% față de luna precedentă).

Colaborare BER-BVB. Ca urmare a deciziei adoptate de Comitetul Comun de Dezvoltare al celor două burse, în baza prevederilor Dispunerii de măsură nr. 2/2004, cu modificările ulterioare, 1.170 de emitenți listați la BER au fost suspendați de la tranzacționare cu începere din data de 25 mai a.c., urmând ca reluarea tranzacționării să se realizeze pe sistemul ARENA, începând cu data de 7 iunie a.c., pe măsura finalizării operațiunilor de transfer și consolidare a registrelor. Lista celor 1.170 de emitenți poate fi consultată pe site-ul www.rasd.ro. Dintre cei 1.170 de emitenți, un număr de 12 emitenți, vor fi tranzacționați pe piețele Regular BER și Deal BER ("order-driven"), iar pentru ceilalți 1.158 urmează a fi definită o nouă piață, dedicată emitenților cu lichiditate redusă.

evoluția lunară a pieței comparativ cu indicatorii macroeconomici

| Nr. | Indicator | Randamentul lunar al indicatorilor |
|-----|--|------------------------------------|
| 1. | Produsul Intern Brut (variație procentuală față de anul anterior) | 8,30% |
| 2. | Rata dobânzilor pe piața interbancară* (BUBID la 31 mai 2005: 6,71%) | 0,56% |
| 3. | Inflație** (a înregistrat o scădere de la 1,8% în aprilie la 0,3% în mai 2005) | 0,30% |
| 4. | Randamentul coșului valutar*** (25% USD și 75% EURO) - sfârșitul lunii mai față de sfârșitul lunii aprilie | +1,22% |
| 5. | Evoluția valorii tranzacționate la BVB în luna mai față de aprilie | -9,44% |
| 6. | Evoluția capitalizării bursiere la sfârșitul lunii mai față de aprilie 2005 | +3,37% |
| 7. | Randamentul coșului indicelui bursier BET la sfârșitul lunii mai față de aprilie 2005 | -1,70% |
| 8. | Evoluția valorii tranzacționate la BER în luna mai față de aprilie | +70,49% |
| 9. | Evoluția capitalizării BER la sfârșitul lunii mai față de aprilie 2005 | -1,05% |
| 10. | Randamentul coșului indicelui bursier RAQ I la sfârșitul lunii mai față de martie 2005 | +2,56% |

*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

Implicațiile denominării monedei naționale asupra tranzacționării valorilor mobiliare la BVB și BER

În conformitate cu Legea nr. 348/2004 privind denominarea monedei naționale, cu începere de la data de 1 iulie 2005 operațiunile derulate la Bursa de Valori București (BVB) și Bursa Electronică RASDAQ (BER) se vor realiza exclusiv pe baza leului nou (RON).

Vă oferim mai jos, o sinteză a implicațiilor denominării monedei naționale asupra tranzacționării în cadrul BER.

I.1 Program de tranzacționare. Începând cu data de 1 iulie 2005, operațiunile derulate la BVB și BER se vor realiza exclusiv pe baza noii monede. Astfel:

- BVB și BER nu va organiza ședințe de tranzacționare în perioada 27 iunie - 1 iulie 2005.
- ultima ședință de tranzacționare în care tranzacțiile vor fi negociate pe baza leului vechi (ROL) va fi vineri, 24 iunie 2005.
- prima ședință de tranzacționare în care tranzacțiile vor fi negociate pe baza noii monede va fi luni, 4 iulie 2005.

I.2 Prețurile de tranzacționare. Începând cu data de 1 iulie 2005, prețurile ordinelor de bursă pe sistemul tehnic administrat de BVB și ale cotațiilor pe sistemul tehnic administrat de BER, vor fi exprimate în RON:

- cu 4 zecimale, pentru segmentele de piață Regular și Deal (unde se va introduce blocul de tranzacționare)



- atât pe ARENA cât și în sistemul BER;
- cu 2 zecimale, pentru celelalte segmente ale pieței bursiere.

Valoarea tranzacțiilor va fi exprimată întotdeauna în RON cu 2 zecimale efectuându-se, când va fi cazul, rotunjiri.

I.3 Obligațiile tranzacționate la BVB

Valoarea nominală a fiecărei obligațiuni tranzacționate la BVB va face obiectul denominării, prin convertirea în RON

în baza raportului de 10.000 ROL pentru 1 RON.

I.4 Ordinele de tranzacționare și respectiv cotațiile din cele două sisteme la finele ședinței de tranzacționare din data de 24 iunie 2005

După ultima ședință de tranzacționare din 24 iunie 2005, se va efectua conversia prețurilor ordinelor valide din piețele de tip Regular, și respectiv cotațiilor, din ROL în RON, fără a modifica prioritatea asociată fiecărui ordin, respectiv cotație.

I.5 Măsurii tranzitorii

Pentru a asigura continuitate în seria de date, după ultima ședință de tranzacționare din luna iunie 2005, BVB și BER vor proceda la ajustarea corespunzătoare a:

- prețurilor de referință pentru fiecare simbol;
- web-site-urile BVB și BER.

BVB și BER au organizat o sesiune de simulări înainte de 1 iulie 2005.

¹⁾ B.N.R. a declarat zilele de 30 iunie și 1 iulie ca fiind nebanzare și TransFond nu va oferi servicii de decontare în aceste zile. În plus, pentru a permite decontarea în ROL a tuturor tranzacțiilor negociate în luna iunie, BVB și BER nu va organiza ședințe de tranzacționare în intervalul 27 iunie - 1 iulie.

macroconomie pe scurt

România are o perspectivă economică pozitivă până în 2007, dar există însă și riscuri care țin de supraîncălzirea economică și de deficitul balanței externe, se arată într-un studiu al Unicredit Group. Ratingul acordat de agenția de evaluare financiară Moody este BA1, cu perspectivă pozitivă, ratingul Standard & Poor pentru România este BB+, cu perspectivă pozitivă, iar cel al agenției de evaluare financiară Fitch este BBB-, perspectiva fiind stabilă. Previțiile macroeconomice pentru anii 2005, 2006 și 2007 sunt favorabile unei creșteri economice continue. Valoarea nominală a Produsului Intern Brut pentru anul 2005 este estimată la 2.731.774 miliarde de lei, pentru anul 2006, estimarea este de 3.055.489 miliarde de lei, iar pentru anul 2007, 3.357.983 miliarde de lei. Creșterea anuală a valorii reale a PIB va fi în anul 2005 de 6%, în 2006 de 5,6%, iar în 2007 de 5,4%. Producția industrială va crește, în ritm anual, conform estimărilor Unicredit Group, cu 4,4% în anul 2005, cu 4,6% în anul 2006 și cu 4,9% în anul 2007. Rata inflației va scădea anual, calculată decembrie la decembrie, cu 7,5% în 2005, 5,0% în 2006 și la 4,0% în anul 2007. Rata șomajului va fi de 6,3% la finele anului curent, de 6,4% în anul 2006 și de 6,5% în anul 2007. Estimările pentru cursul de schimb leu/euro sunt de 36.200 lei pentru un euro, la finele anului 2005, 36.050 pentru finele anului 2006 și 35.870 pentru finele anului 2007. Dobânda de referință va fi de 7,40% la finele anului curent, de 7,00% la finele anului 2006 și de 6,45% la finele anului 2007. Rata de intervenție va fi de 8,50% la finele anului curent, de 7,02% la finele anului 2006 și de 6,54% la finele anului 2007. În privința deficitului de cont curent, estimarea pentru anul 2005 este de -7,0% din PIB, pentru anul 2006 de -6,5%, iar pentru anul 2007 estimarea pentru deficitul contului curent este de -6,0% din PIB. Investițiile străine directe, ca procent din PIB, se vor cifra la 4,7% în anul curent, vor scădea ușor la 3,5 miliarde de euro, în 2006 vor fi de 4,8%, iar pentru anul 2007 vor fi de 4,5%.

România ar avea posibilitatea, ca peste 8 ani să-și dubleze PIB-ul, dacă va înregistra o creștere economică de 5,5% în următorii ani, consideră primul-ministru, Călin Popescu Tăriceanu. "Cred că, dacă ne dorim în continuare ca România să se mențină, în plan economic pe o tendință de creștere constantă, pentru a-și dubla Produsul Intern Brut, în următorii opt ani, va trebui să caute piețe noi, piețe cu

potențial de creștere foarte mare", a declarat Călin Popescu Tăriceanu la reuniunea consilierilor economici din rețeaua de reprezentare externă a Ministerului Economiei și Comerțului. Acesta a încurajat sprijinirea mediului de afaceri și orientarea schimburilor comerciale și către alte state precum fostele state al Uniunii Sovietice. Schimburile comerciale cu Statele Unite au crescut, în primul trimestru al anului 2005, cu 85% (fiind de 184 milioane euro), cu Emiratele Arabe Unite cu 66,6% (44 milioane euro), iar cu China au înregistrat o scădere de 20%, potrivit statisticilor prezentate în reuniune. Există zone în Europa, în care exportul a crescut comparativ cu aceeași perioadă a anului 2004, precum Italia 10,5%, Germania 9%, Franța 6,7%, în timp ce în țări precum Marea Britanie s-a redus cu 1%. În primul trimestru al anului 2005, exporturile României au crescut cu 17,4%, comparativ cu aceeași perioadă a anului 2004, înregistrând un volum de 5,1 miliarde euro, în timp ce importurile au atins un volum de 6,6 miliarde euro, în creștere cu 21,2%. Uniunea Europeană este principalul partener al României cu creștere la export de 11,3% și de 19,7%, la import. În 2004 investițiile străine directe în România s-au cifrat la 4,1 miliarde euro, fiind un an record din acest punct de vedere, iar pentru 2005 Agenția Română pentru Investiții Străine estimează o cifră de 3,2 miliarde euro.

Ministerul Finanțelor Publice (MFP) a atras în luna mai 3.539,2 miliarde de lei, prin 3 emisiuni de obligațiuni de stat cu dobândă, cu scadențe de 2, 3 și 5 ani, plasate la licitație prin intermediul Băncii Naționale a României (BNR). La emisiunea de obligațiuni de stat cu scadența la 2 ani, MFP a atras 589,7 miliarde lei, cu un nivel al ratei dobânzii de 7,49%. La emisiunea de obligațiuni de stat cu scadența la 3 ani, MFP a atras 1.229,5 miliarde lei, la un nivel al dobânzii de 7,90%. Pentru emisiunea de obligațiuni cu scadența de 5 ani, MFP a atras 1.720 miliarde lei, nivelul dobânzii fiind de 7,80%.

Numărul șomerilor înregistrați la sfârșitul lunii martie 2005 era de 537.800 persoane, în scădere cu 159.600 persoane față de martie 2004, potrivit datelor centralizate de Institutul Național de Statistică. Din numărul total al șomerilor înregistrați, femeile reprezentau 40%. Rata șomajului înregistrat în luna martie 2005 a fost de 6% în raport cu populația activă civilă totală (7,8% în luna martie 2004). Rata

șomajului pentru femei a fost de 5,1% (6,7% în luna martie 2004), iar pentru bărbați a fost de 6,8% (8,7% în luna martie 2004).

Deficitul comercial FOB/CIF al României s-a situat la 2,309 miliarde euro în primele 4 luni din 2005, în creștere cu peste 40% comparativ cu perioada similară a anului 2004, când s-a cifrat la 1,64 miliarde euro. În luna aprilie 2005, deficitul comercial FOB/CIF a fost de 757,8 milioane euro, conform datelor comunicate de Institutul Național de Statistică (INS), comparativ cu 499,5 milioane euro în aprilie 2004, creșterea fiind de 51,71%. În prețuri FOB/FOB, deficitul comercial a fost de 1,602 miliarde euro în primele 4 luni ale anului în curs, în creștere cu 50,14% față de ianuarie-aprilie 2004, și de 561,6 milioane euro în luna aprilie 2005. Exporturile FOB au totalizat în perioada de referință 6,881 miliarde euro, valoarea acestora fiind cu 18,2% mai mare față de perioada 1 ianuarie-30 aprilie 2004. În luna aprilie, exporturile s-au cifrat la 1,79 miliarde euro, în creștere cu 20,4% comparativ cu luna aprilie 2004. În primele patru luni ale anului în curs, comparativ cu perioada similară din 2004, valoarea exporturilor către țările Uniunii Europene (UE-25) a crescut cu 12,1%, având o pondere de 69,7% în total exporturi. În perioada analizată, primii parteneri comerciali în derularea exporturilor au fost Italia (21,3% din totalul exporturilor), Germania (14,3%), Turcia (7,8%), Franța (7,4%), Marea Britanie (5,7%), Ungaria (3,9%), SUA (3,5%), Austria (3,1%), Olanda (3%), Spania și Bulgaria (2,2% fiecare). Importurile CIF au însumat 9,19 miliarde euro, valoare mai mare cu 22,9% față de perioada similară din 2004. În luna aprilie, importurile CIF au totalizat 2,548 miliarde euro, fiind mai mari cu 27,9% față de luna aprilie 2004. Comparativ cu perioada de referință din 2004, valoarea importurilor provenite din țările Uniunii Europene (UE-25) a crescut cu 20,5%, având o pondere de 62,7% în total importuri. În ierarhia țărilor parteneri la importuri, pe primul loc continuă să se afle Italia (care deține 15,6% din totalul importurilor), urmată de Germania (13,7%), Federația Rusă (8%), Franța (7%), Turcia (4,8%), Austria (3,9%), China (3,6%), Polonia (3,4%), Ungaria (3,2%) și Marea Britanie (2,9%).

puncte de vedere - Impozitarea câștigurilor obținute din transferul titlurilor de valoare - persoane fizice

CODUL FISCAL

AL ROMÂNIEI 2005

cu toate modificările până la 31.12.2004 introduse în text



Cadrul normativ de reglementare al impozitului aplicat asupra câștigului realizat de persoanele fizice din transferul titlurilor de valoare este dat de prevederile Art. 65-67 din Legea nr. 571/2004 privind Codul Fiscal, cu modificările ulterioare, și cele ale Art. III din OUG nr. 138/2004, astfel cum a fost aceasta aprobată prin Legea nr. 163/2005. Precizăm că pentru modificările aduse prin OUG nr. 138/2004, aprobată prin Legea nr. 163/2005 nu au fost emise încă norme metodologice de aplicare, competența emiterii acestora aparținând CNVM, cu avizul Ministerului Finanțelor Publice.

Ca element de noutate în această materie față de reglementările anterioare anului 2005 este, în primul rând diferențierea cotelor de impozitare în funcție de durata sau de categoria titlurilor de valoare ale căror transferuri generează câștigul impozabil.

Astfel, pentru titlurile de valoare deținute la data de 31.05.2005 cota de impozit este de 1%, indiferent de momentul înstrăinării titlurilor de valoare.

Pentru titlurile de valoare cumpărate după data de 1 iunie 2005 și deținute în portofoliu mai mult de 365 de zile, cota de impozit este tot de 1%, iar pentru cele deținute mai puțin de 365 de zile și înstrăinate după 1 ianuarie 2006, cota de impozit este de 16%. Astfel, o categorie specială este dată și de categoria titlurilor de valoare dobândite după data de 1 iunie 2005 și înstrăinate înaintea de 31.12.2005, pentru care se menține cota de 1%.

De asemenea, legea instituie obligații diferite în ceea ce privește persoana/persoanele responsabile cu calcularea, reținerea și virarea impozitului, astfel:

Intermediarii au obligația calculării, reținerii și virării impozitului aplicat asupra câștigului realizat din transferul valorilor mobiliare în următoarele situații:

- în perioada 1.06.2005 - 31.12.2005, pentru toate transferurile operate în această perioadă
- ulterior datei de 1.01.2006, pentru transferurile având ca obiect valori mobiliare deținute în portofoliul clientului mai mult de 365 de zile
- pentru toate transferurile având ca obiect acțiunile dobândite ca urmare a distribuirii cu titlu gratuit în cadrul Programului de Privatizare în Masă.

În toate situațiile de mai sus, cota de impozit aplicată de către intermediarii asupra câștigului evidențiat la momentul vânzării este de 1%, momentul reținerii fiind momentul încheierii tranzacției. Termenul de virare al impozitului este data de 25 a lunii următoare celei în care s-a realizat câștigul impozabil. Ca o precizare suplimentară, în cazul acțiunilor dobândite în cadrul PPM, și având în vedere că legea nu indică cota de impozit aplicabilă, aceasta este de 1%, întrucât se subînțelege că titlurile au fost deținute în portofoliu la data de 31.05.2005.

Persoanele fizice impozabile au obligația calculării și virării impozitului, începând cu 1 ianuarie 2006 pentru toate transferurile având ca obiect titluri de valoare deținute în propriul portofoliu mai puțin de 365 de zile. Termenul pentru virarea impozitului astfel calculat este data de 25 ianuarie a anului următor pentru anul fiscal încheiat.

În ceea ce privește determinarea câștigului impozabil, aceasta se face la data încheierii tranzacției și reprezintă diferența pozitivă sau negativă rezultată dintre prețul de vânzare și prețul de cumpărare, diminuată după caz cu costurile aferente. În costurile aferente sunt incluse toate costurile legate de obținerea câștigului, inclusiv cele generate de operațiunea de cumpărare. Un element de noutate în materie este reglementarea determinării câștigului net la sfârșitul anului fiscal asupra întregului portofoliu deținut de contribuabil în anul respectiv pe baza declarației speciale depuse de către acesta și reprezintă diferența pozitivă dintre câștigurile și pierderile înregistrate în cursul anului urmare a transferurilor titlurilor de valoare. Nu se include în calculul câștigului net, câștigul/pierderea obținute ca urmare a transferului acțiunilor dobândite cu titlu gratuit în cadrul Programului de Privatizare în masă.

Un element de noutate este dat și de faptul că legea permite compensarea pierderilor și impozitarea pe portofoliu, lucru care nu era posibil în reglementarea anterioară. Pentru o corectă aplicare a prevederilor legii, și având în vedere cotele diferite de impozitare, pierderile ar trebui să se compenseze din câștigurile obținute pe categorii de venituri impozabile diferențiate în funcție de cotele de impozit, fiecare pierdere fiind dedusă din categoria corespunzătoare. Impozitul final se va determina prin însumarea cotelor de impozit aplicate diferențiat pe cele două categorii de câștiguri, suma din care se va scădea impozitul deja virat în cursul anului fiscal.

Față de cele prezentate, rămân multe alte aspecte care, având în vedere faptul că materia titlurilor de valoare reprezintă o categorie specială sub aspect juridic și economic, vor trebui clarificate în normele de aplicare ale prevederilor legale referitoare la impozitarea câștigului pe transferul titlurilor de valoare.

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 (%) |
|-------------------------|---------------------------------------|---|------------------------------------|--|--------------|
| SILCOTUB Zalău | 72.000 | 7,2000 | 118.000 | 11,8000 | 63,89 |
| AEROSTAR Bacău | 34.000 | 3,4000 | 40.400 | 4,0400 | 18,82 |
| BERMAS Suceava | 27.000 | 2,7000 | 32.000 | 3,2000 | 18,52 |
| ARTROM Slatina | 27.100 | 2,7100 | 31.600 | 3,1600 | 16,61 |
| MAILLIS România | 49.500 | 4,9500 | 55.000 | 5,5000 | 11,11 |
| COMPA Sibiu | 14.800 | 1,4800 | 16.400 | 1,6400 | 10,81 |
| ANTIBIOTICE Iași | 6.100 | 0,6100 | 6.750 | 0,6750 | 10,66 |
| POLICOLOR București | 10.000 | 1,0000 | 11.000 | 1,1000 | 10,00 |
| SICOMED București | 6.700 | 0,6700 | 7.150 | 0,7150 | 6,72 |
| TURBOMECANICA București | 93.000 | 9,3000 | 99.000 | 9,9000 | 6,45 |

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 (%) |
|---|---------------------------------------|---|------------------------------------|--|--------------|
| GRUPUL IATSA * Pitești | 36.000 | 3,6000 | 55.000 | 5,5000 | 52,78 |
| ARDAF SOCIETATEA DE ASIGURARE-REASIGURARE * Cluj Napoca | 1.300 | 0,1300 | 1.967 | 0,1967 | 51,31 |
| COMCEREAL Vaslui | 145 | 0,0145 | 210 | 0,0210 | 44,83 |
| MECANICA ROTES *Târgoviște | 29.000 | 2,9000 | 40.000 | 4,0000 | 37,93 |
| PREFAB București | 61.000 | 6,1000 | 82.000 | 8,2000 | 34,43 |
| VENTILATORUL * București | 60.000 | 6,0000 | 80.000 | 8,0000 | 33,33 |
| UNIREA SHOPPING CENTER * București | 420.000 | 42,0000 | 540.000 | 54,0000 | 28,57 |
| ATHENEE PALACE București | 18.000 | 1,8000 | 23.000 | 2,3000 | 27,78 |
| MECANICA CEHLAU * Piatra Neamț | 61.000 | 6,1000 | 76.000 | 7,6000 | 24,59 |
| AVICOLA Buzău | 225 | 0,0225 | 280 | 0,0280 | 24,44 |

* societăți BER tranzacționate pe platforma tehnică a BVB

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

| Țara | Valoare trz. (mil. USD) | Variație lunară | Indice | Variație lunară | Variație 2005 | Variație 12 luni |
|-------------|-------------------------|-----------------|---------------------|-----------------|---------------|------------------|
| Ungaria | 1.480,00 | -22,48% | BUX (16.907,81) | +3,24% | +14,69% | +51,31% |
| Polonia | 2.862,05 | +4,49% | WIG20 (1.917,09) | +3,13% | -2,27% | +13,95% |
| Rep. Cehă | 3.276,82 | -34,70% | PX50 (1.156,10) | +1,72% | +12,03% | +48,47% |
| Bulgaria | 412,52 | +1111,17% | SOFIX (788,67) | +0,70% | +26,12% | +59,20% |
| România-BER | 19,10 | +70,58% | RASDAQ-C (1.625,43) | -1,48% | -8,64% | +21,95% |
| România-BVB | 123,06 | -12,07% | BET (4.712,89) | -1,70% | +7,98% | +61,66% |
| Slovacia | 4,16 | -14,48% | SAX (432,98) | -6,51% | +32,56% | +122,45% |

Bursa din Budapesta a avut în luna trecută cea mai mare creștere la nivelul indicelui general al pieței între toate bursele din Europa Centrală și de Est. Este pentru prima dată în ultimele 12 luni când piața de capital din Ungaria reușește să întrecă toate celelalte burse din regiune. Pentru luna mai, creșterea indicelui BUX a fost de 3,24%, iar comparativ cu ultima ședință de tranzacționare a anului trecut aprecierea indicelui a fost de 14,69%, această evoluție pe primele cinci luni ale anului poziționând bursa din Budapesta pe locul al treilea în regiune. Lichiditatea pieței a scăzut destul de mult, volumul valoric total înregistrând o depreciere cu 22,5% la nivelul întregii luni, cel mai mult fiind afectate societățile care luna trecută au înregistrat cele mai mari volume de tranzacționare. La nivelul întregii piețe, capitalizarea bursieră a crescut cu 3,5% până la 29,5 miliarde USD.

Bursa din Varșovia a înregistrat o evoluție pozitivă atât la nivelul indicelui pieței, cât și la nivelul lichidității. Astfel, după două luni de scăderi, indicele WIG20 s-a apreciat cu 3,13% până la 1.917,09 puncte, această creștere conferindu-i bursei din Polonia în luna mai poziționarea pe locul secund în topul creșterii bursei din Europa Centrală și de Est. Comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut, creșterea indicelui este de 13,95% (cea mai mică creștere din regiune), iar de la începutul anului se înregistrează chiar o scădere de 2,27%, evoluție negativă întrecută doar de Bursa Electronică RASDAQ din România. Din punctul de vedere al valorii tranzacțiilor, piața de capital din Varșovia a înregistrat luna trecută o lichiditate de 2,86 miliarde USD, în creștere cu 4,5% față de aprilie, dar este cu aproximativ 70% mai mic decât rulajul lunii februarie, luna cu lichiditate record pentru bursele din regiune.

Piața de capital din Cehia a înregistrat luna trecută o creștere modestă, evoluția putând fi împărțită pe două perioade distincte. Astfel, după un început de lună nefast, timp de două săptămâni valoarea indicelui PX50 a scăzut continuu până la 1.068,60 puncte (minimumul lunii), după care a urmat o perioadă de două săptămâni de creșteri, în ultima ședință de tranzacționare a lunii, indicele bursei din Praga reușind să

depășească cu 1,72% valoarea indicelui la finalul lunii aprilie. Comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut bursa cehă a crescut cu 48,47%, această creștere conferindu-i locul 5 din cele 7 burse analizate.

Capitalizarea bursieră a scăzut cu 1,6% de la 44,7 miliarde USD la 44,0 miliarde USD; iar cea mai mare societate listată la bursa din Praga, rămâne în continuare filiala băncii austriece Erste Bank, a cărei capitalizare reprezintă 27,26% din capitalizarea totală a bursei.

După două luni de scăderi generalizate a cotațiilor, **bursa din Bulgaria** a reușit să revină la creșteri, în luna precedentă indicele SOFIX a crescut cu 0,7%. Evoluția bursei din Sofia a fost diferită de tendința generală a bursei din regiune, crescând în primele două luni, după care în a doua parte a lunii s-a observat o scădere a majorității societăților listate la această bursă. O altă evoluție ce trebuie menționată în luna mai, a fost creșterea de peste 12 ori a volumului valoric de tranzacționare, până la 412,5 milioane USD. Creșterea lichidității a fost cauzată în primul rând de transferurile realizate cu acțiunile Societății Naționale de Telecomunicații, în condițiile în care peste 90% din rulajul total a fost realizat în patru ședințe în care au fost realizate aceste transferuri.

Pentru piața de capital din România, luna mai a adus a treia lună de scăderi a cotațiilor, dar de această dată scăderile de la **Bursa de Valori București** și Bursa Electronică RASDAQ au fost mai mici decât corecțiile survenite în precedentele două luni.

La cea mai importantă bursă din România, chiar dacă scăderea indicelui general al pieței a fost de 1,7%, volatilitatea pe parcursul lunii a fost mult mai mare. În penultima ședință de tranzacționare a lunii, când într-o singură zi indicele pieței a scăzut cu aproape 6%, a fost atins pragul minim al palierului pe care a evoluat indicele BET, acest nivel al indicelui fiind de altfel și minimumul pe întreg anul 2005.

Din punctul de vedere al lichidității se remarcă, pentru a treia lună consecutiv, o scădere a rulajului lunar realizat, în luna mai fiind vorba de o modificare negativă cu peste 12% a

volumului valoric de tranzacționare. În această lună s-a observat modificarea interesului investitorilor către segmentul SIF, în detrimentul sectorului bancar și a sectorului petrolier; în luna mai cel mai tranzacționat emitent fiind SIF1 cu 27,9% din rulajul total, iar la nivelul tuturor SIF-urilor, rulajul realizat se apropie de 60% din volumul valoric total de tranzacționare al bursei, în creștere de la nivelul de 43% atins în luna aprilie.

La **Bursa Electronică RASDAQ**, deși rulajul total a crescut cu peste 70%, în ansamblu piața a fost marcată de o lichiditate zilnică în scădere. Cea mai mare parte a volumului de tranzacționare a fost realizată într-o singură tranzacție, operațiunea efectuată a fost o ofertă publică de preluare, ținta fiind Contex S.A. Suceava. Ofertantul a fost retailer-ul ALTEX, care a cumpărat în mai multe transferuri succesive un număr de 290.959 acțiuni COXE, la un preț de 912.000 lei/acțiune, astfel că valoarea totală a acestei tranzacții se ridică la 9,1 milioane USD (47,6% din rulajul total al lunii). Unul din marii vânzători a fost SIF Moldova, care și-a vândut deținerea de 204.265 acțiuni, suma obținută de SIF2 fiind de 186 miliarde lei.

Bursa din Slovacia, este singura piață din regiune care în fiecare din primele patru luni ale anului a înregistrat creșteri ale indicelui general; cu toate acestea în luna mai, evoluția foarte bună din primele luni ale anului nu a mai putut să fie reprodusă, indicele SAX scăzând cu 6,51% - aceasta fiind cea mai slabă evoluție între piețele Europei Centrale și de Est. De la începutul anului până acum bursa din Bratislava a avut cea mai mare creștere dintre toate bursele din regiune, indicele SAX apreciindu-se cu 32,56%.

În continuare bursa din Bratislava rămâne o piață a obligațiunilor volumul tranzacțiilor efectuate pe suportul obligațiunilor fiind de peste 1.000 de ori mai mare decât rulajul realizat pe suportul acțiunilor.

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 | 0,02% | 2.000 |
| Plasamente în USD | 4,82% | 482.000 |
| Plasamente pe piața interbancară (BUBID) | 0,56% | 56.000 |
| Plasamente în acțiuni cotate la BVB (acțiuni Silcotub Zalău) | 63,89% | 6.389.000 |
| Plasamente în acțiuni cotate la BVB (acțiuni Rafinăria Astra Română Ploiești) | -56,43% | -5.643.000 |
| Plasamente în acțiuni cotate la B.E. RASDAQ (acțiuni GRUPUL IATSA) | +52,78% | 5.278.000 |
| Plasamente în acțiuni cotate la B.E. RASDAQ (acțiuni ALBALACT Alba Iulia) | -57,58% | -5.758.000 |

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.