

## eveniment



Bursa de Valori București (BVB) și Federația Euro-Asiatică a Burselor de Valori (FEAS) împreună cu Centrul Internațional pentru Întreprinderi Private (CIPE) și Agenția pentru Dezvoltare Internațională a Statelor Unite (USAID) au organizat la București seminarul având ca temă "Implementarea unei bune Guvernanțe Corporative - provocare comună pentru țările FEAS". Cu această ocazie a fost lansat Institutul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București (IGC-BVB), iar ședința de tranzacționare a fost deschisă de către dl. Aril Seren, Secretar General al Federației Euro-Asiatice a Burselor de Valori (FEAS) și Prim-vicepreședinte al Bursei de Valori din Istanbul. La deschidere au participat și reprezentanții Bursei de Valori din Cairo și Alexandria, Khaled Abd El Rahman, șef departament operațiuni și Mohamed Abd El Hamied, șef departament înscriere la cotă.

## noutăți

### BURSA DE VALORI BUCUREȘTI (BVB)

Evoluția indicatorilor Bursei de Valori București în luna iunie a fost una contradictorie față de luna precedentă:

- valoarea totală tranzacționată (acțiuni și obligațiuni) a fost de 2.795,84 miliarde ROL înregistrând o scădere cu 23,81% față de luna anterioară. Valoarea medie zilnică de tranzacționare în luna iunie a fost de 155,32 miliarde ROL, înregistrând o scădere cu 11,11% față de luna anterioară;
- numărul de titluri tranzacționate a fost de 533.900.916, înregistrând o scădere cu 30,80% față de luna anterioară; media zilnică a titlurilor tranzacționate a fost de 29.661.162;
- numărul tranzacțiilor înregistrate în iunie a fost de 54.656, înregistrând o scădere cu 22,44% față de luna anterioară; media zilnică a numărului de tranzacții a fost de 3.036 (-9,52% față de luna anterioară);
- capitalizarea bursieră a fost de 397.518,85 miliarde ROL înregistrând o creștere cu 9,41% față de luna anterioară;
- toți indicii bursieri au înregistrat evoluții pozitive față de finele lunii trecute, astfel în data de 30 iunie indicii înregistrau următoarele valori:

BET: 4.852,90 puncte reprezentând o creștere cu 2,97%;

BET-C: 3.097,23 puncte reprezentând o creștere cu 3,12%;

BET - FI: 25.360,80 puncte reprezentând o creștere cu 7,02%;

ROTX: 9.763,42 puncte reprezentând o creștere cu 4,29%.

### BURSA ELECTRONICĂ RASDAQ (BER)

#### Indicatori de plată:

- valoarea totală tranzacționată a fost de 606,24 miliarde ROL. Valoarea medie zilnică de tranzacționare în luna iunie a fost de 33,679 miliarde ROL.
- numărul de titluri tranzacționate: 326
- numărul tranzacțiilor: 6.566
- capitalizarea bursieră a fost de 71.701,50 miliarde ROL (2,39 miliarde USD; 1,98 miliarde EUR).

#### indici bursieri:

RAQ Compozit: 1.601,95 puncte (în scădere cu 1,44% față de luna precedentă)

RAQ I: 1.707,08 puncte (în scădere cu 4,04% față de luna precedentă)

RAQ II: 3.074,62 puncte (în scădere cu 1,54% față de luna precedentă)

#### Noutăți legislative:

Disponerea de măsuri a CNVM nr. 7/2.06.2005 Regulamentul CNVM nr. 4/2005 de modificare a Regulamentului C.N.V.M. nr. 02/2002 privind transparența și integritatea Bursei Electronice RASDAQ. Regulamentul a intrat în vigoare la data publicării în Monitorul Oficial 496/13.06.2005.

Regulamentul CNVM nr. 12/2004 privind serviciile de investiții financiare.

Regulamentul CNVM nr. 13/2004 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare.

Regulamentul CNVM nr. 14/2004 privind piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare.

Regulamentul CNVM nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor. Regulamentele au intrat în vigoare la data de 01.07.2005.

## 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 30 iunie 2005: 6,80%)                                   | 0,57%                              |
| 3.  | Inflație** (a înregistrat aceeași valoare ca în luna mai)  | 0,3%                               |
| 4.  | Randamentul coșului valutar*** (25% USD și 75% EURO) - sfârșitul lunii iunie față de sfârșitul lunii mai | 0,18%                              |
| 5.  | Evoluția valorii tranzacționate la BVB în luna iunie față de mai   | -23,81%                            |
| 6.  | Evoluția capitalizării bursiere la sfârșitul lunii iunie față de mai 2005                                | 9,41%                              |
| 7.  | Randamentul coșului indicelui bursier BET la sfârșitul lunii iunie față de mai 2005                      | 2,97%                              |
| 8.  | Evoluția valorii tranzacționate la BER în luna iunie față de mai   | +9,29%                             |
| 9.  | Evoluția capitalizării BER la sfârșitul lunii iunie față de mai 2005                                     | -2,77%                             |
| 10. | Randamentul coșului indicelui bursier RAQ I la sfârșitul lunii iunie față de mai 2005                    | -4,04%                             |

\*Rata dobânzilor 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

## S-a înființat FONDUL DE COMPENSARE A INVESTITORILOR pentru piața de capital

La sfârșitul lunii iunie a avut loc în București, Adunarea Constitutivă a S.C. Fondul de Compensare a Investitorilor S.A., la care au participat un număr de 73 acționari fondatori din care: 60 societăți de servicii de investiții financiare, 10 societăți de administrare a investițiilor, 1 intermediar instituție de credit și 2 entități reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

Adunarea constitutivă a adoptat cu unanimitate de voturi Actul Constitutiv, a aprobat capitalul social inițial al societății la valoarea de 109.500 lei noi, corespunzător unui număr de 10.950 acțiuni nominative cu valoarea nominală de 10 lei noi subscrise integral în mod egal de către fiecare din cei 73 acționari fondatori ai societății, a stabilit sediul social al societății în București, Bd. Carol I nr. 34-36, etaj 14, sector 2, a desemnat Consiliul de Administrație al societății format din 3 acționari persoane juridice: S.C. TGH INVESTMENT S.A., S.C. ESTINVEST S.A. și S.C. BT SECURITIES S.A. și a numit în calitate de Director Executiv al societății pe domnul Fănel Chirtu.

Fondul are ca scop compensarea investitorilor, în condițiile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital și a Regulamentului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 8/2004 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de compensare a



investitorilor, în situația incapacității membrilor Fondului de a returna fondurile bănești sau instrumentele financiare datorate sau aparținând investitorilor, care au fost deținute în numele acestora, cu ocazia prestării de servicii de investiții financiare sau de administrare a portofoliilor individuale de investiții.

Fondul are ca obiect exclusiv de activitate colectarea contribuțiilor membrilor și compensarea creanțelor investitorilor provenind din incapacitatea unui membru de a restitui fondurile bănești sau instrumentele financiare datorate sau aparținând investitorilor, în limita plafoanelor stabilite în conformitate cu reglementările CNVM. Limita

plafoanelor de compensare va crește gradual pentru a ajunge, până la data de 31 decembrie 2011, la echivalentul în lei a 20.000 de euro. La data autorizării Fondului plafulon reprezintă echivalentul în lei a 1.000 de euro/investitor individual, urmând să ajungă până la sfârșitul anului 2005 la echivalentul în lei a 2.000 de euro/investitor individual.

Resursele financiare ale Fondului vor fi constituite din: contribuția inițială a membrilor, contribuțiile anuale, venituri din investirea resurselor Fondului, venituri din recuperarea creanțelor compensate de Fond, împrumuturi pe termen scurt care să acopere în exclusivitate nevoi cu caracter temporar generate de acordarea compensărilor, donații, sponsorizări, asistență financiară și alte venituri, inclusiv penalități de întârziere.

Fondul va primi noi acționari fie prin cesiunea unor acțiuni din partea celor existenți, fie prin emisiunea de noi titluri, în limita a 20% din capitalul social inițial.

După înregistrarea societății la Oficiul Registrului Comerțului, urmează elaborarea Regulamentului de organizare și funcționare și procedurile Fondului, pentru a solicita autorizarea CNVM.

Fănel Chirtu

Director Executiv al Fondului de Compensare

## macroeconomie pe scurt

Produsul Intern Brut (PIB) estimat pentru primul trimestru din 2005 a fost de 497.251,2 miliarde lei (prețuri curente), în creștere în termeni reali cu 5,9% față de perioada similară a anului 2004, potrivit datelor date publicității de Institutul Național de Statistică (INS).

Creșterea a fost determinată în mod semnificativ de mărirea volumului de activitate și, în consecință, a valorii adăugate brute din servicii (+6,8%) și industrie (+5%). Consumul final efectiv a înregistrat o creștere cu 12,1% în trimestrul I 2005 comparativ cu trimestrul I 2004, iar formarea brută de capital fix s-a majorat cu 5,2%. În perioada ianuarie-aprilie, indicele brut al producției din industria prelucrătoare a înregistrat o creștere de 7,2%, față de perioada corespunzătoare a anului precedent. Pe ansamblul ramurii, indicele brut a fost de 105,9%. În luna aprilie 2005, față de luna similară din anul 2004, indicele brut al producției industriale s-a majorat cu 7,8%. Investițiile realizate în economie în trimestrul I 2005 au însumat 50.202,6 miliarde lei, fiind în creștere, în termeni reali, cu 4,8% față de trimestrul I 2004.

Deficitul de cont curent va reprezenta 6,3% din PIB, în 2007, potrivit Programului de Preaderare.

Ameliorarea deficitului de cont curent, în condițiile unor deficite comerciale ridicate, se va asigura prin majorarea transferurilor curente nete de la circa 3,4 miliarde euro în 2006 și 2007. Această creștere se datorează atât transferurilor lucrătorilor români din străinătate, cât și fondurilor sporite de asistență tehnică, primite de la Uniunea Europeană.

Deficitul contului curent se estimează că va fi finanțat într-o măsură crescândă prin fluxuri de capital. Astfel,

se așteaptă ca investițiile străine directe să atingă, în perioada 2005-2007, niveluri cuprinse între 3,8 și 4,1 miliarde euro. De asemenea, transferurile de capital vor crește considerabil până la circa 1,3 miliarde euro, în timp ce investițiile de portofoliu vor atinge valoarea de 450 milioane euro în 2007.

Potrivit PEP, datoria externă va crește în perioada 2005-2007, urmând să se situeze la un nivel de circa 23% din PIB, iar rata inflației la 4%.

În 2004, deficitul de cont curent a fost de 7,6% din PIB, valoarea fiind de 4,4 miliarde euro (cu 1,342 miliarde euro mai mare decât cel înregistrat în 2003).

Deficitul balanței de cont curent era de 1,391 miliarde euro, la 30 aprilie, în creștere cu 77,2% de la începutul anului, a anunțat Banca Națională.

Datoria externă pe termen mediu și lung ajunsese, la 30 aprilie, la 20,70 miliarde euro, în creștere cu 14,2% față de 31 decembrie 2004.

Datoria externă publică și public garantată a înregistrat, la 30 aprilie, un sold de 10,659 miliarde euro și reprezenta 51,5% din datoria externă pe termen mediu și lung (față de 55,4% la 31 decembrie 2004). Datoria externă negarantată public s-a situat la 30 aprilie 2005 la 9,085 miliarde euro, fiind cu 17,9% mai mare decât la 31 decembrie 2004.

Rata serviciului datoriei externe (calculată ca raport între serviciul datoriei externe și exportul cumulată de bunuri și servicii) a fost în perioada 1 ianuarie - 30 aprilie, de 35,3%, față de 22,7% în 2004. Gradul de acoperire a rezervei în luni de import (calculat ca raport între rezerva oficială a BNR la sfârșitul perioadei și importul mediu lunar de bunuri și servicii din perioada respectivă) a fost la 30 aprilie 2005 de 5,7

luni de import, față de 5,2 luni de import la 31 decembrie 2004.

Deficitul comercial al României a fost, în primele cinci luni ale anului, de 3,22 miliarde euro (2,33 miliarde euro în prețuri FOB), potrivit datelor publicate de INS. Exporturile au totalizat 8,66 miliarde euro, valoarea acestora fiind cu 17,2% mai mare față de aceeași perioadă a anului 2004. Valoarea importurilor în aceeași perioadă a însumat 11,89 miliarde euro, în creștere cu 22,4% față de anul trecut.

Membrii delegației Fondului Monetar Internațional și reprezentanții Ministerului Finanțelor Publice au convenit noi ținte macroeconomice, FMI acceptând, pentru 2005, un nivel al inflației de 7,5%, față de 7% ținta fixată de BNR, potrivit unor surse guvernamentale. Deficitul bugetar a fost convenit la 0,75%, față de 0,7% din PIB, iar deficitul de cont curent la 7,75% din PIB, în loc de 6,9 și încă 0,5%, la nivelul creșterii economice, care ajunge în acest fel la 6%.

Delegația de negociatori a acceptat aceste noi ținte macroeconomice dar, în schimb, a cerut o creștere a taxei pe valoarea adăugată cu 3%, de la 19 la 22% începând cu 1 ianuarie 2006. Nivelul taxei pe valoarea adăugată va fi mai scăzut, de 11% la medicamentele, cărți și intrările la muzee. De asemenea, tot de la 1 ianuarie contribuțiile la fondurile de șomaj, sănătate și pensii vor fi de 16%, similare impozitelor pe venit și profit. Negociatorii vor reveni în România peste aproximativ patru luni, pentru a face o nouă evaluare a acordului stand-by și pentru o analiză a proiectului de buget pe 2006.

## puncte de vedere - Radiografia nuanțată a corporatizării Bursei de Valori București



În iulie 2003, în cadrul Forumului Pieței de Capital desfășurat la Balvanos, reprezentanții societăților de servicii de investiții financiare membre ale Asociației Bursei de Valori București (Asociația BVB) și ale Asociației Naționale a Societăților de

Valori Mobiliare au statuat ca obiectiv principal al Bursei de Valori București (BVB) și al Bursei Electronice RASDAQ S.A. (BER), consolidarea pieței de capital din România. Finalitatea urmărită era aceea a concentrării BVB și a BER, crearea unei burse unice puternice și poziționarea acesteia în vârful ierarhiei regionale. Formele juridice diferite ale celor două entități, respectiv instituția de interes public și societatea comercială pe acțiuni, au impus ca atingerea obiectivului să se realizeze printr-o strategie în doi pași:

- un prim pas constând în schimbarea formei juridice a BVB din instituție de interes public în societate comercială pe acțiuni, iar
  - al doilea pas în fuziunea pe temeiuri comerciale a BVB S.A. și a BER.
- Primul pas, cunoscut și sub denumirea de "demutualizarea/corporatizarea Bursei", s-a impus ca o etapă sine qua non a realizării obiectivului stabilit la Balvanos și s-a configurat, în contextul specificităților organizatorice ale BVB, vidului legislativ și absenței unei doctrine juridice în materie, ca o provocare pentru cei care aveau misiunea parcurgerii acestei etape.
- Dintre soluțiile explorate, s-a considerat că existau impedimente juridice și financiar-fiscale minime aferente corporatizării numai în ipoteza promovării unui act normativ cu caracter special, destinat reorganizării BVB prin schimbarea formei juridice. Acest proiect a demarat în decembrie 2003 și s-a concretizat în timp:
- într-un proiect de lege care nu a mai intrat în procedura legislativă, dată fiind iminența legii consolidate a pieței de capital,
  - într-un text în cadrul Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, respectiv de la celebrul "articol 285", considerat de unii "interpreți" ca echivoc în materia modului de formare a capitalului social inițial, text care a preluat în rezumat și trunchiat conținutul proiectului de lege antemenționat și finalmente,

o lege specială de modificare a articolului 285 din Legea nr. 297/2004, respectiv Legea nr. 208/2005, care a încercat să înlăture suspiciunile existente vis-à-vis de distribuirea acțiunilor societății.

În decursul a aproximativ doi ani, s-au redactat, susținut și dezbătut texte de proiecte de acte normative, expuneri de motive/note de fundamentare, argumentații în susținerea naturii autonome și preponderent private a BVB, a caracterului gratuit și a justetei atribuirii acțiunilor către societățile de servicii de investiții financiare membre ale Asociației BVB. Însuși actul constitutiv al societății, rezultate din schimbarea formei juridice a BVB, aprobat în Adunarea Generală Extraordinară a Asociației BVB din 10 ianuarie 2005 a cunoscut peste opt iterații în cadrul ședințelor Comitetului Bursei și ale Comitetului Comun de Dezvoltare, o largă consultare în cadrul Adunării Generale Extraordinare a Asociației BVB din 26 octombrie 2004 și preluări din sugestiile adresate de reprezentanții ai societăților de servicii de investiții financiare și de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (CNVM).

Toate acestea au fost posibile prin efortul colectiv/personal al membrilor Comitetului Bursei și ai Comitetului Comun de Dezvoltare, precum și al executivelor BVB și BER, asistați de Societatea civilă de avocați Popovici și Asociații, cu suportul unor membri ai CNVM, al unor reprezentanți ai presei de specialitate și, nu în ultimul rând, al unor parlamentari "inițiatori" ai Legii nr. 208/2005, de modificare a articolului 285.

Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Asociației BVB din 10 ianuarie 2005 a pecetluit "demutualizarea" BVB - schimbarea hainei juridice de necomerciant cu cea de comerciant, proces profund diferit de cel subscris sintagmei "privatizarea Bursei", respectiv schimbarea formei de proprietate asupra Bursei, înverdat de unele persoane. Este un act juridic plurilateral, piatra de temelie care a acordat BVB oportunitatea de a continua, într-o manieră eficientă, să fie un factor activ și înțelept de consolidare a pieței de capital din România, catalizator al BER și al Bursei Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu, precum și să se poziționeze, până la integrarea României în Uniunea Europeană, ca "o primă bursă în regiune". Începând cu data de 13 iulie 2005, în temeiul unei norme juridice operative din Legea nr. 208/2005, BVB a devenit societate comercială pe acțiuni. Entitatea trebuie să învețe repede să poarte noua sa haină juridică și să facă "din mers" ajustările pe care corporatizarea și legislația secundară a pieței de capital, în

vigoare din 1 iulie 2005, le impun. Din acest moment, BVB S.A. are capacitatea juridică de a demara fuziunea cu BER. În consecință, în orizontul de timp imediat următor, BVB S.A. va derula simultan trei categorii de demersuri juridice:

- va pune la punct ultimele detalii corporatiste: transpunerea conturilor în planul de conturi specific societăților comerciale, revizuirea bugetului de venituri și cheltuieli pe anul în curs, identificarea produselor și serviciilor purtătoare de TVA, constituirea de garanții de către administratori și cenzori, deschiderea registrelor specifice, re poziționarea comisiilor speciale ca entități deliberative, adoptarea unui regulament propriu al Camerei Arbitrale a BVB, a unui regulament de organizare la distanță a Adunărilor Generale ale acționarilor societății, a unei proceduri de transfer a dreptului de proprietate asupra acțiunilor societății, completarea Consiliului Bursei, confirmarea tarifelor, precum și a regulamentelor și procedurilor de către Adunarea Generală a acționarilor, așezarea relației dintre intermediari - membri ai Asociației BVB, recent dizolvată de drept - și BVB S.A., care îndeplinește funcția de operator de piață etc.;
- va demara fuziunea cu BER: prin aprobarea de principiu a fuziunii de către Adunările Generale ale celor două societăți, împuternicirea administratorilor acestora pentru negocierea, întocmirea și semnarea proiectului de fuziune;
- va pregăti "dosarul" de autorizare ca operator de piață și operator de sistem: prin "vizitarea" actului constitutiv al societății prin prisma ultimelor considerații exprimate de CNVM, revizuirea regulamentelor și procedurilor proprii referitoare la emitenți, participanții la sistemul de tranzacționare al Bursei, organizarea și funcționarea sistemului alternativ de tranzacționare, precum și a regulilor privind piețele reglementate care vor fi operate de societate etc.

În același timp, BVB S.A. va adânci colaborarea cu Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu și va încerca implementarea de produse derivate împreună cu aceasta și Casa Română de Compensare S.A. Sibiu, se va implica în structurarea Depozitarului central pe arhitectura Societății Naționale de Compensare, Decontare și Depozitare pentru Valori Mobiliare S.A. și își va consolida alianțele strategice cu bursele de valori din regiune, gândind eventuale legături electronice cu acestea.

Alina Constantinescu,  
șef Departamentul Juridic al Bursei de Valori București S.A.

## 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 (%) |
|---------------------------------|---------------------------------------|---|------------------------------------|--|--------------|
| Rafinăria ASTRA Română Ploiești | 221                                   | 0,0221                                    | 295                                | 0,0295                                 | 33,48        |
| LOULIS                          | 2.600                                 | 0,2600                                    | 3.430                              | 0,3430                                 | 31,92        |
| ALRO Slatina                    | 38.000                                | 3,8000                                    | 43.500                             | 4,3500                                 | 14,47        |
| PETROM                          | 3.650                                 | 0,3650                                    | 4.030                              | 0,4030                                 | 10,41        |
| SIRETUL Pașcani                 | 810                                   | 0,0810                                    | 890                                | 0,0890                                 | 9,88         |
| COMPA Sibiu                     | 16.000                                | 1,6000                                    | 17.300                             | 1,7300                                 | 8,13         |
| Banca TRANSILVANIA              | 7.200                                 | 0,7200                                    | 7.700                              | 0,7700                                 | 6,94         |
| CARBID - FOX Tâmbveni           | 900                                   | 0,0900                                    | 950                                | 0,0950                                 | 5,56         |
| ROLAST Pitești                  | 931                                   | 0,9310                                    | 980                                | 0,0980                                 | 5,26         |
| SIF 2: MOLDOVA                  | 10.400                                | 1,0400                                    | 10.900                             | 1,0900                                 | 4,81         |

### 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 (%) |
|--|---------------------------------------|---|------------------------------------|--|--------------|
| REMARUL 16 FEBRUARIE Cluj Napoca                   | 66.000                                | 6,6                                       | 160.000                            | 16                                     | 142,42       |
| SIMCOR * Oradea                                    | 7.800                                 | 0,78                                      | 14.500                             | 1,45                                   | 85,90        |
| COMINCO * București                                | 50.000                                | 5   | 86.000                             | 8,6                                    | 72,00        |
| TRACTORUL - UTB * Brașov                           | 590                                   | 0,059                                     | 800                                | 0,08                                   | 35,59        |
| INDUSTRIA LAPTELUI DÂMBOVIȚA * Târgoviște          | 52.500                                | 5,25                                      | 69.000                             | 6,9                                    | 31,43        |
| COMCEREAL VASLUI                                   | 210                                   | 0,021                                     | 270                                | 0,027                                  | 28,57        |
| ARDAF - SOCIETATEA DE ASIGURARE-REASIGURARE * Cluj | 1.967                                 | 0,1967                                    | 2.500                              | 0,25                                   | 27,10        |
| VASTEX * Vaslui                                    | 58.000                                | 5,8                                       | 70.000                             | 7                                      | 20,69        |
| LAFARGE AGREGATE și BETOANE SA * București         | 108.000                               | 10,8                                      | 130.000                            | 13                                     | 20,37        |
| ANTICOROSIV * București                            | 106.000                               | 10,6                                      | 123.000                            | 12,3                                   | 16,04        |

\* 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     | 1.850,33                | +25,02%         | BUX (18.740,66)     | +10,84%         | +27,62%       | +62,44%          |
| Polonia     | 4.013,59                | +40,23%         | WIG20 (2.047,30)    | +6,79%          | +4,37%        | +18,56%          |
| Rep. Cehă   | 2.639,19                | -19,46%         | PX50 (1.210,10)     | +4,67%          | +17,26%       | +52,50%          |
| România-BVB | 77,70                   | -36,86%         | BET (4.852,90)      | +2,97%          | +11,18%       | +57,76%          |
| Slovacia    | 12,46                   | 199,63%         | SAX (436,11)        | +0,72%          | +33,52%       | +122,90%         |
| România-BER | 19,95                   | +4,44%          | RASDAQ-C (1.601,95) | -1,44%          | -9,96%        | +18,80%          |
| Bulgaria    | 48,43                   | -88,26%         | SOFIX (732,96)      | -7,06%          | +17,22%       | +44,65%          |

În ultima lună din prima jumătate a anului 2005 bursele din zona central și est europeană și-au consolidat pozițiile deținute în clasamentul creșterilor. Astfel, cele mai importante trei burse din regiune (este vorba de Ungaria, Polonia și Cehia) au înregistrat creșteri mari, fiind aproape de maximele anului; în același timp, bursa din România a revenit la creșteri după trei luni de scăderi, iar cele mai mici burse din punctul de vedere al rulajului au continuat să se situeze pe ultimele locuri în topul modificărilor indicilor generali ai pieței.

După evoluția bună de luna trecută, bursa din Budapesta a înregistrat și în luna iunie, la fel ca în luna mai, cea mai mare creștere. Astfel, indicele BUX a încheiat luna la 18.740,66 puncte, această valoare fiind un nou maxim istoric al pieței de capital din Ungaria. În aceste condiții, în luna iunie, creșterea indicelui BUX a fost de 10,84%, creștere cauzată în mare parte de aprecierea pretului de tranzacționare al celor mai importante societăți listate la bursă. În plus, creșterea indicelui BUX pentru prima jumătate a anului a fost 27,6%, această modificare a indicelui poziționând piața din Ungaria pe locul al doilea în clasamentul general al anului 2005, imediat după bursa din Slovacia.

Lichiditatea pieței a înregistrat o creștere de 25%, de la 1,48 miliarde USD la 1,85 miliarde USD. Cu toate acestea rulajul mediu zilnic a crescut cu doar 11,3% (de la 70,48 milioane USD pe zi la 84,1 milioane USD pe zi), deoarece în luna mai au fost mai puține zile de tranzacționare decât în iunie.

La fel ca în luna mai, în iunie, piața de capital din Polonia a înregistrat o evoluție pozitivă atât la nivelul indicelui pieței, cât și la nivelul lichidității. Cea mai bună evoluție se observă în cazul rulajului total al lunii, care a crescut cu circa 38% până la 3,95 miliarde USD. Indicele general al pieței, WIG20 a crescut cu 6,79%, această apreciere lunară fiind cea mai mare înregistrată de piață în anul 2005. De asemenea, la sfârșitul lunii iunie creșterea indicelui WIG20 comparativ cu începutul anului este de 4,37%, după ce ultimele două luni bursa s-a închis sub nivelul înregistrat la 31 decembrie 2004.

La fel ca și primele două piețe analizate, piața de capital din Cehia s-a situat pe același trend de creștere, aprecierea

indicelui PX50 fiind însă mai mică, 4,67%. Această evoluție bună s-a concretizat prin depășirea pragului de 1.200 puncte, în aceste condiții indicele PX50 apropiindu-se de maximele istorice atinse la începutul lunii martie, ceea ce reprezintă un semn pozitiv al pieței. În primul semestru al anului 2005, creșterea pretului acțiunilor a determinat aprecierea indicelui general al pieței cu 12%, situând bursa pe locul al patrulea în regiune. Nu același lucru îl putem spune și despre rulajul total al lunii iunie, care a scăzut cu 19,46% până la 2,64 miliarde USD, aceasta fiind a doua lună de scăderi ale lichidității pentru bursa din Praga. Volumul valoric al tranzacțiilor din luna trecută reprezintă doar 50% din rulajul lunii martie, perioadă în care s-a realizat cel mai mare rulaj lunar (5,31 miliarde USD). Capitalizarea bursieră a crescut cu 4,37% de la 44,0 miliarde USD la 45,9 miliarde USD.

După ce timp de trei luni Bursa de Valori București a înregistrat scăderi la nivelul indicelui general al pieței, în luna iunie s-a înregistrat un reviriment, indicele BET crescând cu 2,97% până la 4.852 puncte. Cu toate acestea, valoarea totală a tranzacțiilor a scăzut cu 37% până la 77 milioane USD. Această scădere mai mare a fost cauzată și de faptul că, în ultima săptămână a lunii bursa a fost oprită datorită denominării monedei naționale și trecerii la leul greu. Un eveniment important al pieței care trebuie menționat este listarea la bursă a unei noi societăți. Este vorba de unul dintre liderii pieței IT din România, Flamingo International. Acest tip de eveniment a fost destul de rar în ultima perioadă la noi în țară, doar 3 societăți noi fiind listate la BVB în ultimul an (SSIF Broker, Vrancart Adjud și Flamingo). Evoluția bună a prețului acțiunilor în luna iunie a reușit să repună bursa românească pe trendul ascendent din primele două luni ale anului. Astfel, pentru primele șase luni ale anului indicele BET a crescut cu 11,2%, acest indice de creștere asigurându-i bursei locul al cincilea în regiune. În această lună, capitalizarea pieței a crescut cu 6,3% de la 12,49 miliarde USD până la 13,28 miliarde USD.

După ce luna trecută bursa din Slovacia a înregistrat cea mai mare scădere, în luna iunie indicele general al pieței, SAX a reușit să revină la creșteri, deși acestea au fost minime (+0,7%). Din punctul de vedere al diferenței dintre

maxim și minim indicele SAX marchează o volatilitate de 5,95%, ocupând locul al cincilea înaintea celor două burse din România. Din punctul de vedere al lichidității, bursa din Bratislava continuă să fie cea mai mică bursă din regiune, rulajul crescând cu 200%, după ce trei luni la rând lichiditatea pieței a scăzut continuu. Astfel, volumul valoric aferent tranzacțiilor din luna iunie se ridică la 12,5 milioane USD, valoare ce reprezintă doar 0,3% din totalul tranzacțiilor realizate, în aceeași perioadă, la cea mai lichidă bursă din regiune, este vorba aici de bursa din Polonia.

Bursa Electronică RASDAQ a avut și în această lună o evoluție nefastă, continuând să se situeze pe ultimele locuri în clasamentul lunii. Iunie a însemnat a cincea lună consecutivă de scăderi ale indicelui compozit RASDAQ-C; în acest an, doar în luna ianuarie realizându-se creșteri (+30%). Lichiditatea pieței a crescut cu 4,4% față de luna precedentă, în condițiile în care și în luna iunie, la fel ca în luna mai rulajul a fost influențat de câte o tranzacție mare. Luna trecută a fost vorba de transferul în piață al unui pachet de circa 27% al societății de asigurare-reasigurare Astra S.A. București, valoarea totală a acestei tranzacții fiind de 12,1 milioane USD (62,1% din rulajul total al lunii).

În luna iunie, evoluția cea mai slabă a aparținut burselor din Sofia, indicele acestei piețe scăzând cu 7%. Diferența dintre nivelul minim și cel maxim atins de indicele SOFIX a fost de doar 12,7%, această volatilitate situând bursa doar pe primul loc în zona central și est europeană. Scăderea pieței a fost influențată în primul rând de factorul politic din această țară, forțele de dreapta pierzând alegerile generale organizate luna trecută. Evoluția nefastă a indicilor pieței a fost însoțită de o evoluție similară a volumului de tranzacționare, acesta scăzând cu 88%. Cauza acestei depreciere foarte mari a fost faptul că în luna mai la bursa din Bulgaria a fost realizată o tranzacție ce a totalizat circa 90% din rulajul total al pieței. În luna iunie, capitalizarea pieței a scăzut cu 8,2% până la 4,9 miliarde USD.

Material realizat de  
SSIF Prime Transaction - www.primet.ro  
Tel. 021-3224614

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  | -0,46%                  | -46.000  |
| Plasamente în USD   | 2,09%                   | 209.000  |
| Plasamente pe piața interbancară (BUBID)                                      | 0,57%                   | 57.000   |
| Plasamente în acțiuni cotate la BVB (acțiuni Rafinăria Astra Română Ploiești) | 33,48%                  | 3.348.000  |
| Plasamente în acțiuni cotate la BVB (acțiuni Impact București)                | -21,07%                 | -2.107.000                                       |
| Plasamente în acțiuni cotate la B.E. RASDAQ (acțiuni Remarul 16 Februarie)    | +142,42%                | 14.242.000                                       |
| Plasamente în acțiuni cotate la B.E. RASDAQ (acțiuni Braconf Brăila)          | -68,71%                 | -6.871.000                                       |

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: 021-317.99.22, fax: 021-317.99.23  
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.