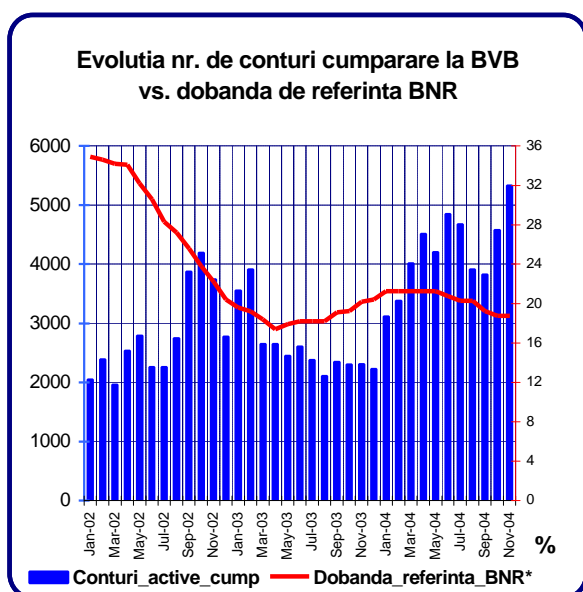
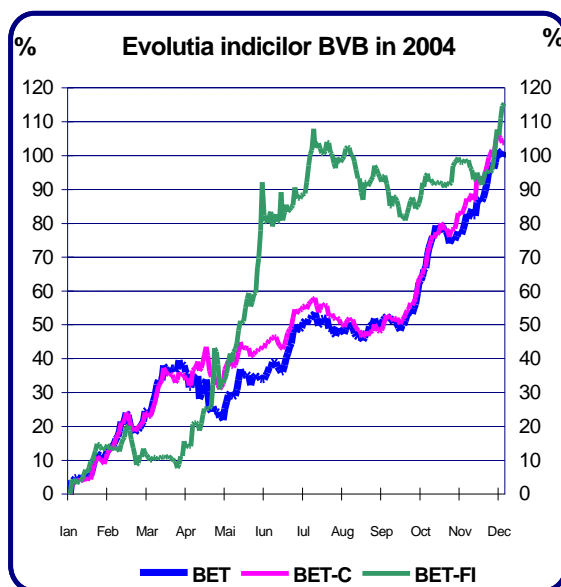


2004 LA BURSA DE VALORI BUCURESTI

Evolutiile înregistrate în acest an la Bursa de Valori Bucuresti au accentuat si confirmat o data în plus tendinta pozitiva pe care s-au înscris indicatorii pietei bursiere, tendinta începuta în anul 2000. Intensificarea activitatii de tranzactionare din ultimii ani a demonstrat capacitatea pietei de capital din România si a investitorilor de a reactiona la performantele înregistrate la nivelul economiei reale si la modificarile care au avut loc pe celelalte segmente ale pietei financiare. Cresterea sustinuta a PIB, continuarea procesului de dezinflatie, consolidarea tendintei de apreciere a monedei nationale sau scaderea ratelor de dobânda din sistemul bancar sunt doar câteva elemente care, privind retrospectiv, trebuiau sa se regaseasca firesc si în activitatea de tranzactionare din ringul Bursei. Astfel, în ultimele luni din acest an s-a conturat o tendinta evidenta de crestere a numarului de investitori care au ales sa-si diversifice modalitatile de fructificare a resurselor financiare de care dispun si sa realizeze plasamente în valori mobiliare listate la Cota Bursei.

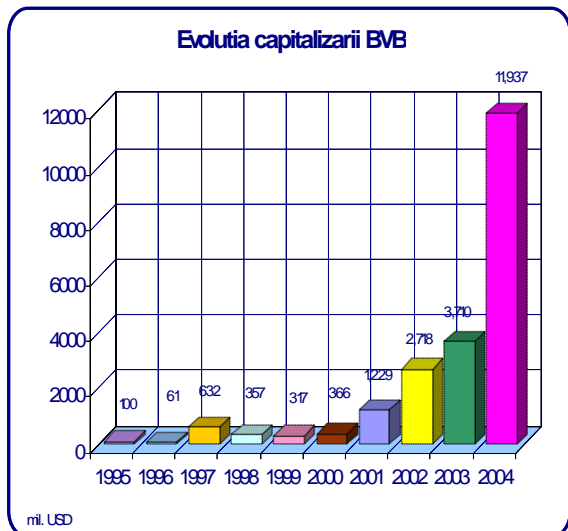


Indicii bursieri au realizat în anul 2004 cresteri spectaculoase, în conditiile în care majoritatea covârșitoare a titlurilor listate la Cota Bursei de Valori Bucuresti au cunoscut aprecieri semnificative ale cotelor. Indicii BET, BET-C si BET-FI si-au depasit în acest an propriile maxime istorice si au fost calculati la capatul ultimei sedinte de tranzactionare din acest an la valori de peste doua ori mai mari decât cele înregistrate la finele lui 2003. Cresterea cu +101% pentru indicele BET, cu +104% pentru BET-C si cu +115% pentru BET-FI arata ca randamentele



obtinate în acest an de cei care si-au asumat riscurile asociate plasamentelor în actiuni au devansat cu mult castigurile care ar fi fost realizate din investitii în depozite bancare, valute sau titluri de stat. Mai mult, ritmul de crestere a indicilor bursieri din acest an pozitioneaza Bursa de Valori Bucuresti în topul pietelor bursiere europene care au oferit investitorilor cele mai ridicate randamente pentru plasamentele financiare efectuate.

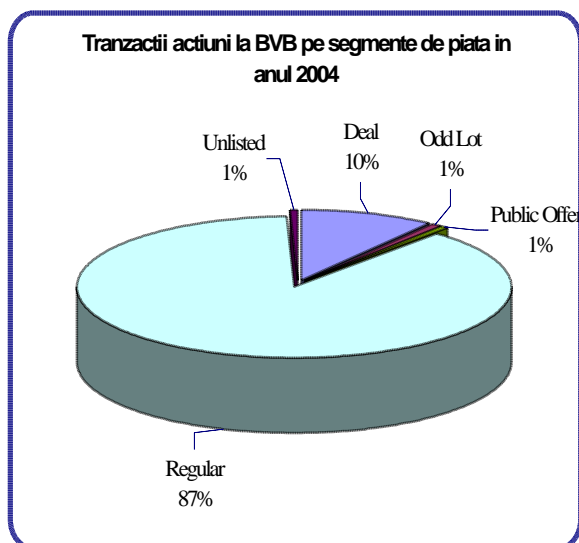
Capitalizarea bursiera totala a BVB s-a apropiat la sfârșitul acestui an de pragul de 12 miliarde USD si reprezinta acum peste 17% din PIB, diminuând astfel decalajul fata de pietele bursiere din tarile cele mai avansate din zona Europei Centrale si Est: Polonia, Ungaria sau



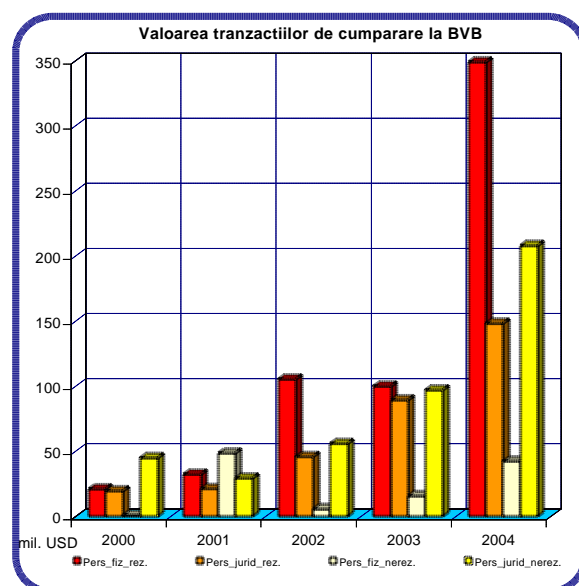
Cehia. Cresterea de peste trei ori a capitalizării Bursei de Valori Bucuresti a fost sustinuta de evolutiile pozitive ale preturilor de tranzactionare, de majorari ale capitalului social realizate de unele companii listate, dar si de aparitia unor noi societati comerciale la Cota Bursei. Actiunile Bancii Comerciale Carpatice, Rompetrol Rafinare Constanta si Altur Slatina si-au facut în acest an debutul în ringul Bursei si statisticile de piata arata ca investitorii au reactionat pozitiv la diversificarea ofertei de titluri disponibile pentru tranzactii la BVB.

Valoarea medie zilnica a tranzactiilor cu actiuni încheiate la Bursa de Valori Bucuresti a cunoscut la rândul ei o crestere semnificativa: de la 1,3 milioane USD în 2003, la peste 2,9 milioane USD în acest an. Ceea ce retine atentia în acest an este diminuarea drastica a ponderii detinute de ofertele publice de cumparare în totalul valorii tranzactiilor realizate la BVB, segmentul Regular al pietei concentrând majoritatea operatiunilor negociate la Bursa. De asemenea, s-a

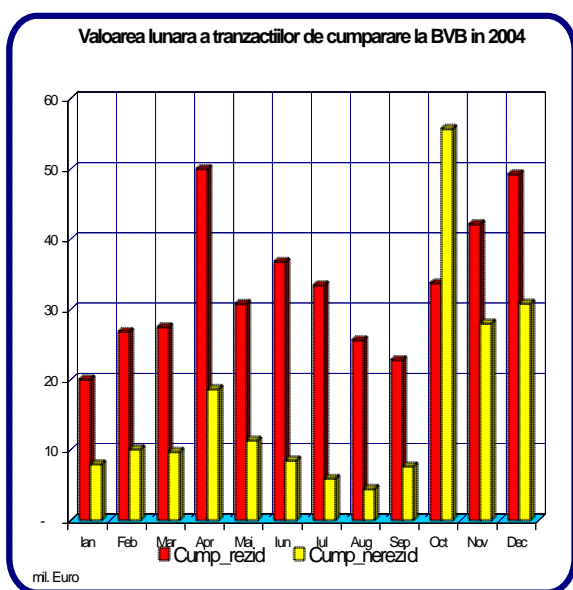
putut observa ca în anul 2004 investitorii au început sa-si orienteze atentia si asupra altor simboluri bursiere decât cele care si-au castigat deja statutul de “blue-chips”. Drept urmare, piata a devenit mai puțin concentrata, ponderea tranzactiilor realizate cu cele mai lichide 10 simboluri bursiere în rulajul total al pietei coborând cu doua puncte procentuale: de la 85% în 2003 la 83% în 2004.



Structura investitorilor la Bursa de Valori Bucuresti a cunoscut la rândul sau modificari în 2004, chiar daca evolutiile din piata au urmat în linii mari tendintele conturate în ultimii trei ani. Astfel, investitorii români au fost în continuare



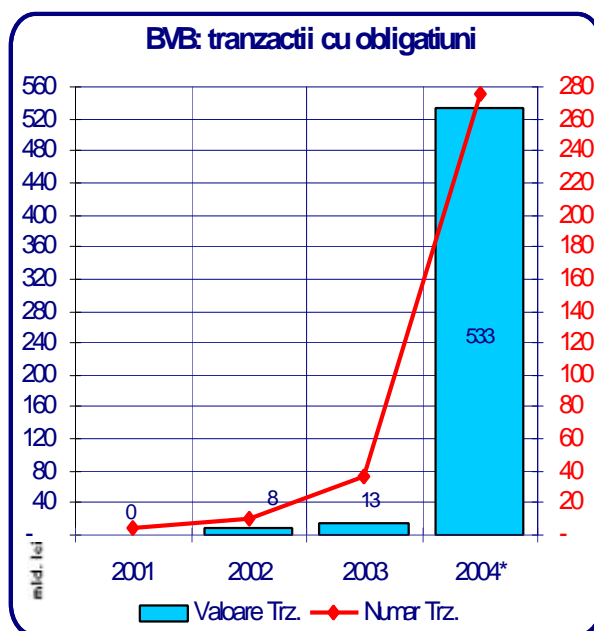
principalii actori din ringul Bursei, aproape jumătate din sumele investite în acest an la Bursa provenind de la persoanele fizice rezidente. Tonul dat de investitorii români persoane fizice a avut un efect de antrenare și pentru celelalte categorii de investitori, care și-au majorat în termeni nominali sumele plasate în valori mobiliare tranzactionate în ringul bursier. Este de asemenea de remarcat că în ultimele trei luni ale anului, după ce România a primit statutul de economie funcțională de piață, investitorii străini și-au mărit semnificativ expunerea pe piața



bursiera din România și au reprezentat (în premiera pentru acest an) principala categorie de investitori care au realizat tranzacții de cumpărare în luna octombrie 2004.

Sectorul de piață dedicat instrumentelor financiare cu venit fix a cunoscut în anul 2004 o dinamică spectaculoasă, chiar dacă valorile nominale de tranzactionare continua să rămână relativ reduse. Obligatiunile sunt instrumente financiare a căror prezență pe piața de capital din România este de dată relativ recentă, primele astfel de emisiuni fiind tranzactionate la BVB începând cu toamna anului 2001. Deși de atunci au trecut doar trei ani, putem totuși să observăm că treptat au crescut numărul emitentilor,

maturitatea și valoarea emisiunilor de obligațiuni. Concomitent, numărul tranzacțiilor cu obligațiuni încheiate pe piața bursieră și valoarea acestora au avut o evoluție exponențială, tendința care s-ar putea consolida în perioada următoare, o dată cu tranzactionarea la Bursa a titlurilor de stat.



Măsurile adoptate de către BVB în acest an au căutat să răspundă cât mai bine la semnalele pe care le-a oferit piața și și-au propus să stimuleze activitatea de tranzactionare în ringul Bursei. Îmbunătățirea eficienței și transparenței pieței bursiere a fost și în acest an una din preocupările principale ale Bursei, fiind introdus în premiera calendarul de comunicare financiară, un instrument care a fost relativ ușor implementat de către companiile listate la Cota Bursei și care a întrunit aprecierea investitorilor. De asemenea, în acest an au fost adoptate măsuri de reducere a costurilor de operare pe piața bursieră, care au vizat diminuarea cu circa 30% a comisioanelor de tranzactionare și reducerea pasilor de cotare pentru simbolurile tranzactionate la Bursa. Sporirea notabilă a lichidității pieței, a numărului de investitori și

modificarile produse în comportamentul de piață al acestora au determinat și modificarea orarului de tranzacționare, prin extinderea perioadei de pre-deschidere a pieței.

Anul 2004 a demonstrat ca finanțarea prin utilizarea mecanismelor pieței de capital începe să devină și în România o alternativă reală la finanțarea prin credit bancar sau prin reinvestirea profitului. Dacă la început doar un număr redus de societăți și-au valorificat avantajul de a fi listate la Cota Bursei și au derulat programatic operațiuni de majorare a capitalului social, în acest an tot mai multe companii au ales să-și finanțeze proiectele de dezvoltare prin noi emisiuni de valori mobiliare. O imagine asupra resurselor de finanțare pe care le poate

oferi piața de capital poate fi dată de sumele importante subscrise de către investitorii români în cadrul procesului de majorare a capitalului social al celei mai mari societăți comerciale românești, Petrom, sau de supra-subscrierea înregistrată în cadrul ofertei publice primară inițială de vânzare de acțiuni emise de SSIF Broker Cluj. De asemenea, modificările care au avut loc în acest an pe piața primară a emisiunilor de obligațiuni, unde au apărut câțiva emitenți importanți din rândul băncilor comerciale și serii de emisiuni cu valori de ordinul zecilor de milioane de dolari evidențiază o dată în plus că sunt create condițiile pentru ca anii următori să aducă mai multe companii pe piața de capital din România și la Cota Bursei de Valori București.