

DEBUTURI

Titluri de stat

În data de 19 aprilie 2011 a început tranzacționarea primei emisiuni de titluri de stat de tip benchmark din acest an emise de Ministerul Finanțelor Publice, Sectorul Titluri de credit, Categoria titluri de stat. Principalele caracteristici ale titlurilor de stat de tip benchmark:

- Simbol emisiune: B1410A;
- Număr titluri de stat: 50.000;
- Valoarea nominală: 10.000 lei;
- Valoarea emisiunii: 500.000.000 lei;
- Data de emisiune: 11.04.2011;
- Data scadenței: 25.10.2014;
- Cod ISIN: RO1114DBN011;
- Rambursarea titlurilor de stat se face la scadență;
- Rata cupon: 6,25%;
- Plata cupon: anual.

Alte instrumente financiare

Gold Futures Contract

Din 4 aprilie 2011 a început tranzacționarea contractului futures cu activ suport pretul, în dolari SUA, al unei uncii troy de aur (Gold Futures).

Principalele caracteristici corespunzătoare contractului Gold Futures sunt următoarele:

- Multiplicator: 1 leu;
- Metoda de decontare: decontare în fonduri;
- Scadențe disponibile: 2 scadențe, respectiv aprilie 2011 și iunie 2011; Simboluri corespunzătoare celor două scadențe: GLD11APR (ISIN: ROF0000015N4), respectiv GLD11JUN (ISIN: ROF0000015O2);
- Cotația contractelor futures este exprimată în dolari SUA / uncie troy cu o zecimală;
- Pasul de cotare: fluctuația minimă a cotației unui contract futures este 0,1 dolari SUA / uncie troy;
- Bloc de tranzacționare: 1 contract;
- Data scadenței: antepenultima zi lucrătoare din luna de scadență a seriei care expiră.

Produse structurate

În data de 5 aprilie a început tranzacționarea a două noi emisiuni individuale de produse structurate de natura certificatelor turbo, emise de către Raiffeisen Centrobank AG în cadrul Sectorului Produse Structurate, Categoria Certificate. Noile certificate oferite spre tranzacționare – turbo short și turbo long – au ca activ suport acțiunile emise de Fondul Proprietatea SA, acestea fiind primele produse structurate cu activ suport acțiuni tranzacționate la BVB. Raiffeisen Centrobank AG acționează în calitate de furnizor de lichiditate pentru propriile produse structurate.

În data de 7 aprilie a început tranzacționarea a trei noi emisiuni individuale de certificate emise de către Erste Group Bank AG în cadrul Sectorului Produse Structurate, Categoria Certificate, iar în 29 aprilie 2011 a început tranzacționarea a două noi emisiuni de certificate turbo, având ca activ suport acțiunile Fondul Proprietatea SA, emise de asemenea de către Erste Group Bank AG, în cadrul aceluiași sector.

Pe piața Produselor Structurate, lansată de BVB în 8 iulie 2010, sunt disponibile la tranzacționare un număr total de 29 de emisiuni individuale.

ȘTIRI

Profit operațional de 3 mil. lei pentru BVB în T1 2011

Bursa de Valori București și-a sporit cu mai mult de 127% profitul operațional în primele 3 luni din 2011, până la 3,0 mil. lei (T1 2010:1,32 mil. lei).

Avansul profitului operațional s-a datorat creșterii cifrei de afaceri a BVB cu 34% în T1 2011, până la aproape 6,00 mil. lei. (T1 2010: 4,45 mil. lei) și a scăderii cu 4,7% a cheltuielilor operaționale, sub 3 mil. lei.

Rezultatele din primul trimestru indică o îmbunătățire semnificativă a indicatorilor BVB, precedată de un efort susținut de creștere a lichidității prin lansarea a cât mai multor instrumente și listarea unor companii importante.

Programe de marketing dezvoltate de BVB

Bursa de Valori București a inițiat un roadshow în străinătate, pentru a promova piața de capital din România în rândul investitorilor străini, și două roadshow-uri interne pentru atragerea de emitenți de acțiuni și obligațiuni de pe piața din România.

Calendarul* evenimentelor din 2011 este următorul:

Februarie	15 februarie, București „Bursa de Valori București – alternativa de finanțare pentru companiile românești” 17 februarie, București „Finanțarea prin emisiunea de obligațiuni”
Martie	10 martie, Brașov „Bursa de Valori București – alternativa de finanțare pentru companiile românești” 15 martie, Iași „Finanțarea prin emisiunea de obligațiuni” 17 martie, Constanța „Finanțarea prin emisiunea de obligațiuni”
Aprilie	5 - 7 aprilie, Londra „Romanian Investors Day” 12 aprilie, Cluj-Napoca „Finanțarea prin emisiunea de obligațiuni”
Mai	3 mai, Cluj-Napoca „Bursa de Valori București – alternativa de finanțare pentru companiile românești” 12 mai, Oradea „Bursa de Valori București – alternativa de finanțare pentru companiile românești” 19 mai, Timișoara „Finanțarea prin emisiunea de obligațiuni”
Iunie	9 iunie, Iași „Bursa de Valori București – alternativa de finanțare pentru companiile românești” 23 iunie, Constanța „Bursa de Valori București – alternativa de finanțare pentru companiile românești”
Septembrie	22 septembrie, Craiova, „Bursa de Valori București – alternativa de finanțare pentru companiile românești”
Octombrie	18 octombrie, Bacău „Bursa de Valori București – alternativa de finanțare pentru companiile românești”
Noiembrie	10 noiembrie, Baia Mare „Bursa de Valori București – alternativa de finanțare pentru companiile românești”

* pot apărea modificări ulterioare datorate cerințelor partenerilor și rezervărilor.

ROMÂNIA – VIZIUNE MACROECONOMICĂ

- Eurostat a dat publicității în data de 15 aprilie, o analiză potrivit căreia inflația anuală a UE în luna martie a fost de 3,1%, cea mai mare rată de inflație în rândul statelor membre ale UE fiind înregistrată de România (8%), țara noastră fiind urmată de Estonia cu 5,1%, Bulgaria și Ungaria, ambele cu o rată de 4,6%. Potrivit Eurostat, cele mai mici rate anuale, la nivelul lunii martie, au fost înregistrate în Irlanda (1,2%), Suedia (1,4%) și Republica Cehă (1,9%).
- România și Bulgaria, lovite de criză mai târziu decât celelalte state din Uniunea Europeană, vor înregistra mari progrese în ceea ce privește creșterea economică în 2011 comparativ cu anul 2010, potrivit raportului economic EU10 al Băncii Mondiale, lansat în data de 19 aprilie la București. Astfel, România va trece de la o scădere economică de 1,3% în 2010 la o creștere de 1,5% în 2011, iar Bulgaria de la o creștere de 0,2% în 2010 la 2,5% anul acesta. Cele două țări vor fi depășite în privința progresului creșterii economice doar de Lituania, care va avea anul acesta o creștere economică de 4,3%, față de 1,3%, și Letonia, cu o creștere de 3,3% în 2011, față de un regres de 0,3% în 2010. Cu toate acestea, România, cu o creștere economică de 1,5%, va ocupa ultimul loc în privința creșterii PIB în 2011.
- Veniturile bugetare, în primele trei luni din 2011, sunt cu 9,8% mai mari comparativ cu veniturile din primele trei luni din anul 2010, potrivit declarațiilor primului ministru, Emil Boc. De asemenea, investițiile străine directe din primele două luni ale anului 2011 sunt în valoare de 267 de milioane de euro, în comparație cu 140 de milioane de euro cât erau în primele două luni din anul 2010. Potrivit unui document de presă al Executivului, informațiile prezentate de premier provin dintr-o analiză realizată de Ministerul Finanțelor Publice și Comisia Națională de Prognoză cu privire la principalii indicatori macroeconomici, pe baza datelor publicate de INS și BNR.

EVENIMENTE TRECUTE

- Bursa de Valori București și Franklin Templeton Investments au organizat în data de 6 aprilie, la Londra, primul roadshow internațional dedicat promovării pieței de capital românești și a celor mai lichide companii în rândul investitorilor instituționali. Roadshow-ul a fost deschis printr-o conferință unde au luat cuvântul Valentin Ionescu, director general BVB, Greg Konieczny, vicepreședinte executiv Franklin Templeton Investments, Victor Cazana, șeful Oficiului Participațiilor Statului și Privatizării în Industrie, și Cristian Popa, viceguvernator BNR. Dintre subiectele abordate, pot fi menționate dezvoltările recente și proiecte ale Bursei de Valori București, produsele și serviciile oferite de BVB investitorilor, accesibilitatea pieței, experiența listării Fondului Proprietatea la BVB – avantaje și perspective, climatul investițional la nivel macroeconomic. Conferința a fost urmată de o serie de întâlniri bilaterale între reprezentanții companiilor listate la BVB participante la eveniment și reprezentanți ai investitorilor instituționali internaționali. Printre cei 40 de investitori instituționali prezenți la eveniment s-au numărat fonduri mutuale, fonduri de hedging și fonduri de pensii ce activează în Europa Centrală și de Est.
- În 12 aprilie 2011, s-a desfășurat la Cluj-Napoca, cea de a patra conferință din cadrul roadshow-ului „Finanțarea prin emisiunea de obligațiuni”, organizată de BVB în colaborare cu KPMG, BCR și Moody's, cu sprijinul Asociației Municipiilor din România, VMB Partners și CFA România. Au fost invitați să participe manageri de companii, reprezentanți ai administrației publice locale, din Cluj și din județele învecinate, pentru a afla mai multe informații despre finanțarea și refinanțarea proiectelor prin emisiunea de obligațiuni.
- Bursa de Valori București și Artmark au organizat în data de 19 aprilie o dezbatere privind piața românească de artă, cu ocazia lansării celei de-a doua ediții a „Indexului Pieței Românești de Artă”, catalogul randamentelor anuale ale celor mai tranzacționați artiști români, care conține monitorizarea și procesarea tuturor vânzărilor publice (prin licitație de artă) ce au avut loc în România în ultimii 16 ani (1995 - 2010). Indexul Pieței Românești de Artă a permis și constituirea unui indice de tip bursier, aplicat unui portofoliu de o sută de artiști români reprezentativi pentru evoluția monitorizată, anume indicele ART Consacrat. Considerat un indice al colecționarilor, acesta măsoară evoluția randamentului valorii de piață a celor mai consacrați artiști români de patrimoniu.

În cadrul întâlnirii au luat cuvântul Ruxandra Garofeanu, critic de artă, Dan Pascariu, președintele Consiliului de supraveghere al Unicredit Țiriac Bank, Petru Lucaci, președintele Uniunii Artiștilor Plastici, Ioan Sbârciu, deputat și președinte al Universității de Arte și Design Cluj, Radu Boroiianu, președinte al Asociației Comercianților cu Obiecte de Artă din România, Pavel Șușară, președinte al Asociației Experților și Evaluatorilor de Artă din România, Eugen Voicu, director general Certinvest și Florin Pogonaru, președinte al Asociației Oamenilor de Afaceri din România. Gazdele evenimentului au fost Manuela Plăpcianu, director general, Artmark și Valentin Ionescu, director general, BVB.

EVENIMENTE VIITOARE

- 3 mai, Cluj-Napoca, cea de-a treia conferință din cadrul roadshow-ului „Bursa de Valori București – alternativa de finanțare pentru companiile românești”
- 12 mai, Oradea, cea de-a patra conferință din cadrul roadshow-ului „Bursa de Valori București – alternativa de finanțare pentru companiile românești”
- 19 mai, Timișoara, cea de-a cincea conferință din cadrul roadshow-ului „Finanțarea prin emisiunea de obligațiuni”

STATISTICI BVB

Capitalizare la 30.04.2011 (mil. EUR)	Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor 31.03 - 30.04.2011		Volumul mediu zilnic al tranzacțiilor 30.04.2011	
	Valoare absolută (mil. EUR)	Variație față de 2010 (%)	Valoare absolută (mil. unități)	Variație față de 2010 (%)
28.538	8,82	,54,78	68,73	+29,53

Indicii BVB	Valoare absolută 30.04.2011	Variație (%) față de 31.12.2010
BET	5.921,53	+12,39
BET-XT	551,60	+17,21
BET-FI	25.565,82	+16,31
BET-NG	838,97	+8,68
BET-C	3.528,33	+13,41

PRODUSE STRUCTURATE EMITENȚII LUNII interview cu Stefan Neubauer, Raiffeisen Centrobank



Cum v-a venit ideea lansării unui certificat cu activ suport acțiuni Fondul Proprietatea?

Stefan Neubauer: Ideea a luat naștere în urma negocierilor dintre experții BVB, specialiștii noștri și traderi. Activul suport este bine cunoscut pe piața locală și posibilitatea de a deschide poziții long și short pentru certificate cu acest activ suport ni s-a părut a fi de interes.

Ne-ați putea menționa câteva dintre avantajele și riscurile asociate cu investiția în certificate?

Stefan Neubauer: Avantajele sunt reprezentate de posibilitatea unor câștiguri mari (posibilități nelimitate de câștig) prin minimizarea expunerii financiare, ca rezultat al efectului „leverage”, posibilitatea de a beneficia de creșteri sau de scăderi ale prețurilor (fie ca instrument de hedging, prin deschiderea de poziții long, fie din rațiuni speculative), precum și de faptul că activul suport este atractiv pentru mulți investitori. Un alt avantaj îl reprezintă lichiditatea asigurată de serviciile de un înalt profesionalism ale Raiffeisen Centrobank AG – oamenii pot cumpăra sau vinde la un preț corect în fiecare zi. Nu există comisioane de administrare și certificatele sunt denumite în moneda națională. Riscurile sunt determinate de același efect leverage, care se aplică în ambele sensuri – o pierdere totală este posibilă.

Căror tipuri de investitori le-ați recomanda să investească în produse structurate?

Stefan Neubauer: Se adresează fie investitorilor care le utilizează ca instrument speculativ, pentru a obține câștiguri mari, fiind conștienți de riscul pe care îl implică și pe care și-l asumă, fie sunt utilizate ca instrument de hedging de către posesorii acțiunilor ce constituie activul suport.

Este diversificarea portofoliului recomandabilă pentru investitori?

Stefan Neubauer: Da, pentru diversificarea portofoliului, investiția în certificate este potrivită, fie pentru a crește profitul, fie ca instrument de hedging. Oamenii trebuie să fie conștienți de riscul asumat și să fie permanent atenți la pozițiile deschise. Datorită numărului mare de tranzacții, are sens ca certificatele să fie utilizate de investitori ca instrument de tranzacționare și ca aceștia să profite de lichiditatea mare pentru a obține câștiguri prin vânzarea permanentă.

Ce noi produse RCB vom vedea pe piață în perioada următoare?

Stefan Neubauer: Intenționăm ca foarte curând să aducem și alte certificate turbo cu activ suport acțiuni listate în România și să venim și cu alte propuneri investiționale.

PRODUSE STRUCTURATE EMITENȚII LUNII

interviu cu Valerian Ionescu,
Banca Comercială Română



Ce produse structurate credeți că apreciază investitorii români?

Valerian Ionescu: Este o întrebare dificilă, pentru că vedem că există interes pentru certificate atât din partea investitorilor, cât și din partea traderilor.

În același timp, ei reprezintă tipuri comportamentale diferite și sunt interesați de tipuri de certificate diferite: investitorii își plasează fondurile în certificate de investiție (iar certificatele pe aur s-au dovedit o idee bună până acum). În timp ce traderii sunt interesați de certificatele turbo, cele pe DAX fiind favoritele, dar și cele cu alte active suport sunt căutate. În concluzie, pentru a răspunde la întrebare, investitorilor le plac anumite certificate în funcție de profilul de risc, și având în vedere că riscul este foarte apreciat în România, certificatele turbo au mulți susținători.

Ne-ați putea menționa câteva dintre avantajele și riscurile asociate cu investiția în certificate?

Valerian Ionescu: După cum se știe, avem două tipuri de certificate: certificatele de investiție și cele turbo. Voi începe cu certificatele turbo. În ceea ce privește avantajele, există posibilitatea de a participa atât în piețe bull cât și în piețe bear, beneficiind de creșterea (turbo long) sau de descreșterea (turbo short) prețurilor. Astfel se creează oportunitatea de a impulsiona câștigurile dacă investitorul a pariat corect sau se adâncește pierderea (până la pierderea totală în cel mai rău caz) dacă acesta a pariat greșit. Certificatele de investiții au un comportament mult mai „prietenos”. Se îndreaptă în aceeași direcție cu activul suport. În acest fel, investitorii beneficiază de mișcările din piață în același mod ca în cazul în care ar deține activul suport. Astfel, dacă piața merge în sus, nu există limite pentru câștigurile investitorului. În același timp, investitorul își poate diversifica portofoliul adăugând active care nu sunt încă disponibile în România. Printre dezavantajele certificatelor de investiții, putem menționa faptul că nu există protecție atunci când piața merge în jos, pierderile putând fi similare cu cele ale activului suport, iar în al doilea rând, profitabilitatea va fi

întotdeauna limitată de profitabilitatea activului suport. Un avantaj pentru ambele tipuri este lichiditatea asigurată de un furnizor de lichiditate care asigură existența ordinelor de vânzare-cumpărare în număr mare și un echilibru între bid-ask. Un risc pentru ambele este reprezentat de riscul asumat de emitent.

Căror tipuri de investitori le-ați recomanda să investească în produse structurate?

Valerian Ionescu: Certificatele au fost inițial concepute pentru clienții de retail. Acestea sunt variate pentru a corespunde diverselor profile de risc. Certificatele listate de BVB se adresează în general investitorilor care au un profil de risc mai ridicat, în special atunci când vorbim de certificatele turbo. Recomandăm investitorilor să citească broșurile redactate de emitenți înainte de a tranzacționa pentru a înțelege modul în care prețurile reacționează la fiecare mișcare a activului suport. În cazul certificatelor de investiții, riscul este mai scăzut decât în cazul certificatelor turbo, dar investitorii tot trebuie să aibă în minte riscul activului suport.

Este diversificarea portofoliului recomandabilă pentru investitori?

Valerian Ionescu: Cu siguranță, da. Acesta este răspunsul pe care un investitor sau un potențial investitor îl va primi întotdeauna. În ce măsură, cum, când sau ce, acestea sunt întrebări la care fiecare investitor trebuie să răspundă împreună cu cel care îl consiliază, indiferent dacă este vorba de un bancher sau de un broker.

Ce noi produse Erste vom vedea pe piață în perioada următoare?

Valerian Ionescu: Tocmai am lansat certificatele turbo pe acțiunile FP și intenționăm să lansăm o altă pereche de certificate turbo cu active suport acțiuni, cel mai probabil acțiuni străine, dar asta depinde de cifra de afaceri pe care o înregistram cu certificatele turbo pe acțiunile FP. Din experiență, cele mai active sunt cele deja listate (DAX, Oil, Gold). Prin acestea investitorul acoperă clase mari de active precum acțiunile și mărfurile (metale și energie; sectorul food încă lipsește). Din experiență, noi active suport prezintă mai puțin interes, astfel încât următorii pași trebuie atent calculați. Cu siguranță vom continua să fim activi în sectorul de certificate în perioada următoare.

CONTACT:

Departamentul de Marketing și Relații Internaționale
e-mail: comunicare@bvb.ro