

DEBUTURI

Piața derivatelor

În data de 15 iulie a început tranzacționarea contractului futures pe acțiunile BVB (denumit **BVB Futures**). Totodată, din aceeași zi, **SSIF IFB Finwest** a devenit **Market Maker** pentru cele mai apropiate două scadențe ale contractului futures.

În data de 25 iulie, a început tranzacționarea a încă două contracte futures:

1. **Brent Crude Oil Futures** – cu activ suport prețul în Dolari SUA al unui baril de petrol de tip Brent Crude Oil;
2. **Silver Futures** – cu activ suport prețul în Dolari SUA al unei uncii troy de argint cu puritate de minim 99,9%.

Totodată, din aceeași zi, **SSIF Tradeville** și-a început activitatea în calitate de **Market Maker** pentru cele mai apropiate două scadențe ale acestor două contracte futures.

Mai multe informații despre contractele futures, cât și despre parametrii pentru Market Maker puteți găsi la adresa <http://bvb.ro/Companies/Futures.aspx>.

Produce structurate

Începând cu data de 1 august, au intrat la tranzacționare în cadrul Sectorului Produce Structurate - Categoria Certificate, două emisiuni ale **Raiffeisen Centrobank AG**. Noile certificate emise sunt de tip **turbo long** și au ca activ suport acțiunile emise de Fondul Proprietatea. Raiffeisen Centrobank AG activează și ca furnizor de lichiditate pentru aceste certificate.

Detalii privind caracteristicile emisiunilor, precum și documentele corespunzătoare acestora sunt disponibile pentru fiecare simbol la următorul link: <http://www.bvb.ro/Companies/Structured.aspx>.

Oferte publice

În data de 11 iulie a început derularea ofertei publice secundare de vânzare de acțiuni deținute în numele Statului român de Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri prin Oficiul Participațiilor Statului și Privatizării în Industrie la **OMV PETROM SA**. Oferta a fost derulată prin intermediul Sindicatului de intermediere format din: Renaissance Capital Limited, SSIF EFG Eurobank Securities SA, SSIF BT Securities SA, SSIF Romcapital SA.

Oferta de vânzare s-a încheiat pe 22 iulie, la ora 12. Subscripțiile înregistrate au fost sub nivelul de 80 la sută, necesar pentru a închide oferta. Conform declarațiilor

reprezentanților Guvernului, procesul de vânzare a pachetului de 9,84% din OMV PETROM SA va fi reluat la un moment prielnic, cel mai probabil în prima parte a anului 2012.

„Ofertele publice de vânzare de acțiuni inițiate de Guvernul României pot fi considerate un nou început pentru Bursa de Valori București și pentru politica de privatizare a Guvernului. Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri va continua programul de privatizare a companiilor aflate în subordinea sa prin metode transparente, încurajând creșterea vizibilității pieței bursiere din România. Guvernul este hotărât să-și respecte programul de privatizare asumat și convenit cu FMI, Banca Mondială și Uniunea Europeană.”, se menționează în comunicatul de presă emis de Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri, după închiderea ofertei.

Noi Market Makeri

Începând cu data de 1 iulie, **Piraeus Bank România** a început activitatea de **Market Maker** pentru trei emisiuni de obligațiuni de stat de tip benchmark, pentru piața reglementată la vedere administrată de BVB, devenind primul Market Maker pe piața obligațiunilor de stat. Piraeus Bank România este Market Maker pentru următoarele emisiuni de obligațiuni de stat de tip benchmark, tranzacționate sub simbolurile: B1307A, B1504A, B1604A.

ȘTIRI

Hotărâri ale Consiliului Bursei

În data de 20 iulie, Consiliul Bursei a aprobat propunerile de modificare a Codului BVB-operator de piață în vederea acomodării ETF-urilor locale.

În data de 28 iulie, Consiliul Bursei a hotărât admiterea firmei de investiții KBC Securities N.V. Belgia, Bruxelles ca Participant remote la sistemul de tranzacționare al Bursei de Valori București, pe piața reglementată la vedere.

Prelungirea programului ședinței de tranzacționare

Începând cu ședința de tranzacționare din 11 iulie, în baza Avizului CNVM nr. 24/30.06.2011, programul ședinței de tranzacționare a fost modificat astfel:

Pentru acțiuni tranzacționate pe segmentele de piață BVB și RASDAQ, titluri de stat, unități de fond, produse structurate și contracte futures:

- sesiunea de tranzacționare continuă se prelungește de la ora 16:25 până la ora 16:40;
- pentru piața principală (de tip regular): pre-închiderea se va desfășura în intervalul orar 16:40 - 16:45, iar închiderea pieței va avea loc la ora 16:45;
- pentru piețele auxiliare: închiderea pieței va avea loc la ora 16:40.

Pentru acțiuni tranzacționate pe segmentul ATS:

- sesiunea de tranzacționare continuă se prelungește de la ora 16:30 până la ora 16:45;
- închiderea pieței va avea loc la ora 16:45.

Pentru celelalte piețe, programul de tranzacționare a rămas nemodificat.

Piața Produselor Structurate s-a triplat în 2011

Pe 8 iulie s-a împlinit un an de existență a pieței Produselor Structurate la BVB, segment care a înregistrat o triplare a valorii tranzacționate în 2011 comparativ cu anul precedent.

Piața Produselor Structurate a înregistrat de la momentul lansării o valoare totală a tranzacțiilor de cca. 170 mil. lei (40 mil. euro) și un volum de peste 5,5 mil. unități. În 2011 (până la data de 8 iulie) au fost realizate tranzacții de 124 mil. lei (30 mil. euro) cu 4,3 mil. unități.

În prezent, investitorii pot tranzacționa 38 de emisiuni individuale de certificate, din care 12 certificate de tip index și 26 certificate turbo, emise de către Erste Group Bank AG și Raiffeisen Centrobank AG, ambele bănci asigurând serviciile de Market Making pentru propriile produse.

Nou material consultativ ESMA

În data de 22 iulie, pe site-ul ESMA (fostul CESR) a fost publicat materialul consultativ "Discussion paper - ESMA's policy orientations on guidelines for UCITS Exchange-Traded Funds and Structured UCITS". Scopul acestui material îl reprezintă colectarea punctelor de vedere din partea tuturor părților interesate cu privire la abordările pe care ESMA le-a identificat ca fiind potrivite în vederea elaborării unui material consultativ și ulterior a unui ghid privind problematica OPCVM-urilor structurate și a celor de tip ETF (Exchange-Traded Funds).

Răspunsurile vor fi transmise online la adresa www.esma.europa.eu, rubrica "Consultări", până la data de 22 septembrie 2011.

Materialul consultativ poate fi accesat, împreună cu comunicatul de presă aferent, pe site-ul ESMA, la următoarele adrese:

<http://www.esma.europa.eu/popup2.php?id=7682>

<http://www.esma.europa.eu/popup2.php?id=7683>

LEGISLAȚIE ROMÂNEASCĂ ÎN DOMENIUL PIEȚEI DE CAPITAL

Prin **Decizia 710/26.07.2011 a CNVM**, s-a aprobat modificarea reglementărilor pieței reglementate la vedere administrată de SC Bursa de Valori București SA, care constau în Cartea I din Codul BVB – operator de piață, cu amendamente. Forma actualizată a Codului BVB - operator de piață, cu includerea amendamentelor respective, este disponibilă pe pagina de internet www.bvb.ro, în secțiunea Reglementări/Reglementări.

Prin **Decizia 677/14.07.2011 a CNVM**, s-a hotărât aplicarea sistemului de conturi globale și a mecanismului fără prevalidare a instrumentelor financiare în cazul acțiunilor emise de SC OMV Petrom SA, începând cu data de 20.07.2011.

Prin ordinul 506/18.07.2011, a fost publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, **Instrucțiunea nr. 4/2011 a CNVM** privind înregistrarea și radierea valorilor mobiliare din evidențele CNVM.

Conform **Dispunerii de Măsuri nr. 10/6.07.2011 a CNVM**, până la data de 31.12.2011, în cazul unei oferte publice de vânzare a unor acțiuni deținute, în numele Statului român, de către o instituție publică, nivelul de regularizare al cotei din valoarea ofertei publice de vânzare prevăzut la pct. 3 lit. a) din Anexa la Regulamentul CNVM nr.7/2006R este de 0,35%.

Conform **Dispunerii de Măsuri nr. 11/26.07.2011 a CNVM**, se suspendă aplicarea prevederilor Instrucțiunii nr. 5/2007 privind procedura de notificare a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) din state membre până la data transpunerii în legislația națională primară a prevederilor Directivelor Europene 2009/65/EC, 2010/43/UE și 2010/44/UE.

Pe perioada suspendării se aplică următoarele dispoziții:

a) În cazul OPCVM-urilor din state membre care intenționează să distribuie titluri de participare pe teritoriul României, se aplică prevederile procedurii intermediare aplicabile distribuției în România a titlurilor de participare emise de OPCVM-uri autorizate în alte state membre, prevăzută în anexa la prezenta dispunere de măsuri.

b) OPCVM-urile din România, care intenționează să distribuie titluri de participare în alte state membre UE, au obligația să respecte prevederile art. 1 din Regulamentul (UE) nr. 584/2010, fiind obligate să notifice CNVM anterior demarării distribuției.

ROMÂNIA – VIZIUNE MACROECONOMICĂ

La începutul lunii iulie, agenția de rating Fitch a revizuit rating-ul României de la BB+ la BBB- pentru monedă străină și de la BB+ la BBB- pentru monedă locală, cu perspectivă stabilă, plasând astfel rating-ul țării noastre în categoria investment grade. De asemenea, agenția a revizuit și plafonul de țară de la BBB la BBB+, iar pentru monedă străină pe termen scurt de la B la F3. Revizuirea rating-ului reflectă progresele realizate de România în ultima perioadă, determinate în principal de creșterea produsului intern brut, creșterea exporturilor, diminuarea deficitului contului curent și reducerea deficitului bugetar.

Ministerul Finanțelor Publice a anunțat că execuția bugetului general consolidat în perioada 1 ianuarie - 30 iunie 2011 s-a încheiat cu un deficit de 11,3 miliarde lei, respectiv 2,07% din PIB, sub limita țintei de deficit, în sumă de 12,6 miliarde lei, prevăzută în Scrisoarea suplimentară la aranjamentul de tip stand-by încheiat cu Fondul Monetar Internațional.

Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD) a anunțat pe 22 iulie că și-a revizuit în urcare prognoza de creștere economică pentru țările emergente din Europa, dar avertizează că aceste economii ar putea fi afectate de escaladarea crizei din zona euro. Pentru România, estimările BERD privind evoluția PIB în acest an s-au îmbunătățit ușor de la 1,8% la 1,9%, iar pentru 2012 a fost menținută prognoza la 3,8%.

Potrivit datelor Eurostat, România a avut în luna iunie cea mai ridicată rată anuală a inflației din Uniunea Europeană, de circa 2,5 ori mai abruptă decât media comunitară de 3,1%, în pofida încetirii ritmului de creștere a prețurilor.

EVENIMENTE TRECUTE

- Deschiderea ședinței de tranzacționare a Bursei de Valori București din data de 1 iulie a fost oficiată de către Antonio Flus, Șef Piețe de Capital, Piraeus Bank România. Evenimentul a fost prilejuit de începerea activității de Market Maker a Piraeus Bank România pe piața obligațiunilor de stat la BVB. Deschiderea ședinței de tranzacționare a fost urmată de o conferință de presă.
- În data de 12 iulie, a avut loc la sediul Bursei de Valori București cel de-al 51-lea eveniment din cadrul proiectului "Ziua porților deschise la BVB". Valentin Ionescu, directorul general al BVB, a susținut o prezentare despre piața de capital din România și activitatea BVB. Participanții au fost cursanți francezi ai programului de MBA derulat de Institut National de Developpement Economique - Conservatoire National des Arts et Métiers Paris.

- Deschiderea ședinței de tranzacționare a Bursei de Valori București din 15 iulie a fost oficiată de către Octavian Dragolea, director sucursală IFB Finwest, Mihai Chișu, broker IFB Finwest, alături de gazda evenimentului, Valentin Ionescu, director general al BVB. Evenimentul a fost prilejuit de lansarea contractului BVB futures cu Market Maker din prima zi de tranzacționare, pe Piața Derivatelor administrată de BVB. Deschiderea ședinței de tranzacționare a fost urmată de o conferință de presă.
- În data de 25 iulie, deschiderea ședinței de tranzacționare a Bursei de Valori București a fost oficiată de Bogdan Bărbieru, director de dezvoltare al SSIF Tradeville, alături de gazda evenimentului, Valentin Ionescu, director general al BVB. Evenimentul a fost prilejuit de începerea activității de Market Maker a SSIF Tradeville pe contractele Brent Crude Oil și Silver Futures, pe Piața Derivatelor administrată de BVB. Deschiderea ședinței de tranzacționare a fost urmată de o conferință de presă.

EVENIMENTE VIITOARE

- Bursa de Valori București va organiza pe 10 august o conferință telefonică cu analiștii, investitorii și toți cei interesați să afle mai multe detalii despre raportul semestrial și rezultatele financiare pentru semestrul I din 2011, care vor fi publicate în aceeași zi, conform calendarului financiar. Conferința telefonică va avea loc la ora 16:00 (București), 14:00 (Londra), 09:00 (New York) și va fi moderată de către directorul general al BVB, Valentin Ionescu. Conferința telefonică va fi susținută în limba engleză, iar după prezentarea rezultatelor financiare va avea loc o sesiune de întrebări și răspunsuri.

STATISTICI BVB

Capitalizare la 29.07.2011 (mil. EUR)	Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor 1.07 - 29.07.2011		Volumul mediu zilnic al tranzacțiilor 1.07 - 29.07.2011	
	Valoare absolută (mil. EUR)	Variație față de 2010 (%)	Valoare absolută (mil. unități)	Variație față de 2010 (%)
26062,92	10,72	+88,07	79,36	+49,57

Indicii BVB	Valoare absolută 29.07.2011	Variație (%) față de 31.12.2010
BET	5345,09	+1,45
BET-XT	492,75	+4,7
BET-FI	21589,98	-1,78
BET-NG	748,28	-3,07
BET-C	3221,67	+3,55

BROKERUL LUNII interview cu Antonio Flus, Șef Piețe de Capital, Piraeus Bank România

Ce v-a determinat să deveniți Market Maker pe titlurile de stat listate la BVB?

Antonio Flus: După schimbări și investiții semnificative, PBR (Piraeus Bank România) dorește să relanseze activitatea pe capital markets, aducând în același timp sinergii cu activitatea de trezorerie. PBR fiind o bancă foarte activă pe piața secundară a titlurilor de stat, dorește să acopere atât piața OTC (interbank) cât și piața reglementată a BVB. Prin activitatea de Market Maker pe BVB, PBR dorește să contribuie la creșterea lichidității pe o piață care a înregistrat un declin în ultimele 12 luni de tranzacționare. În sfârșit, dar cu siguranță nu în ultimul rând, PBR dorește să extindă pe cât posibil colaborarea cu BVB, operatorul de piață care în 2011 a venit cu multe inițiative de business și a fost mult mai aproape de intermediari.

Considerați că implicarea în acest proiect va re poziționa divizia de securities a băncii?

Antonio Flus: Prin dobândirea calității de Market Maker pe titluri de stat la BVB, PBR dorește să-și crească vizibilitatea în piață și consideră că astfel se vor crea sinergii care îi vor permite să își servească mai bine și clienții proprii, în special segmentul clienților instituționali. Nu putem vorbi de o re poziționare a diviziei de securities, această inițiativă (Market Maker) face parte dintr-un concept mai larg, acela a crește și îmbunătăți continui brandul Piraeus în România.

Care este profilul celor care investesc în titluri de stat?

Antonio Flus: Criza financiară a lărgit paleta de clienți interesați de investițiile în titluri de stat emise de Ministerul de Finanțe. Dacă până la sfârșitul anului 2008 probabil că 95% din tranzacțiile bancă-client erau în beneficiul investitorilor instituționali, din 2009 din ce în ce mai mulți clienți persoane fizice, de la simplu retail până la high networth individuals au devenit interesați și au investit părți importante din economiile proprii în aceste instrumente. Motive pentru această schimbare sunt mai multe, dar toate se concentrează în jurul conceptului de păstrare în siguranță a economiilor și averii proprii, același concept care conduce de exemplu la achiziționarea masivă de aur de cont sau fizic.

Titlurile de stat emise de Ministerul de Finanțe au o imagine foarte bună ca instrument de investire cu un randament decent și în același timp cu risc foarte scăzut, de aceea băncile locale au promovat acest produs către clienții cu apetit mic și foarte mic la risc. Putem spune fără a ne fi teamă că greșim, că în momentul de față profilul celor care investesc în titluri de stat acoperă toate tipurile de investitori din România, de la cel mai abil instituțional până la un simplu client de retail care are cel puțin 10.000 de RON în economii.

Dacă titlurile de stat ar fi fost disponibile la tranzacționare pe Bursă înainte de 2007, cum credeți că ar fi evoluat acest sector în România?

Antonio Flus: Piața titlurilor de stat este în mod evident în strânsă legătură cu nevoile de finanțare ale Ministerului de Finanțe, cu conjunctura internă și internațională, cu apetitul sau aversiunea la risc a investitorilor și cu mulți alți factori. În funcție de investițiile bugetare, cheltuielile cu salarii, pensii, sistem de sănătate plus nivelul de colectare a taxelor, statul are într-un an fiscal anumite nevoi de finanțare. Astfel se determină masa de titluri emise pe parcursul aceluia an fiscal. La ce randament se vor emite aceste titluri? Acesta este în funcție de rata de politică monetară a BNR, ratele de dobânzi interbancare, ratele oferite de bănci la depozitele clienților, riscul de țară asociat României pentru datoria în moneda națională, etc.

Uitându-ne la cele de mai sus putem spune că nu ar fi avut un impact semnificativ listarea înainte de 2007, deoarece între anii 2000 și 2006 inclusiv, datoria publică a României a crescut relativ ușor de la 12,7 Mld. EUR la 17,9 Mld EUR, în timp ce în perioada 2007 - 2010 aceasta s-a dublat, ajungând la 42,6 Mld. EUR. Mai mult, emisiunile de titluri în moneda națională au fost foarte reduse în perioada 2000-2006, cu o pauză completă între octombrie 2005 și decembrie 2006. Astfel, cred că listarea acestor active a fost făcută oportun în anul 2008, iar relativul declin al volumelor de tranzacționare din ultimul an îl atribuim mai ales stabilizării randamentelor în jurul valorii de 7% și promovării mai agresive a acestui produs de către bănci pe piața OTC.

CONTACT:

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