

DEBUTURI

Piața Derivatelor

În data de 9 mai 2011 a fost lansat serviciul de Market Making pe contractul GOLD Futures listat pe Piața Derivatelor administrată de BVB.

SSIF Tradeville SA acționează în calitate de Market Maker pentru scadențele disponibile la tranzacționare ale contractului GOLD Futures: Iunie 2011 și August 2011. Conform parametrilor stabiliți de Consiliul Bursei, volumul minim corespunzător ofertei ferme de cumpărare și de vânzare este de 100 contracte, iar spread-ul maxim dintre prețurile de cumpărare și de vânzare afișate de Market Maker este de 0,2 % pentru seria cu cea mai apropiată scadență și de 0,3 % pentru seria corespunzătoare celei de-a doua scadențe.

Alte instrumente financiare

Produce structurate

În data de 9 mai a început tranzacționarea a patru noi emisiuni de certificate turbo, emise de către Erste Group Bank AG, în cadrul Sectorului Produce Structurate, Categoria Certificate. Noile certificate oferite spre tranzacționare – turbo short și turbo long – au ca activ suport indicii DAX și mărfuri (petrol și aur). Banca Comercială Română acționează în calitate de furnizor de lichiditate pentru produse structurate emise de Erste.

Acestea au fost completate în 24 mai cu trei noi emisiuni de certificate ale Erste Group Bank AG, disponibile la tranzacționare în cadrul aceluiași sector. Acestea au activ suport acțiunile Fondul Proprietatea și, în premieră, argintul.

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

ȘTIRI

Hotărâri ale Consiliului Bursei

În data de 10 mai 2011 a avut loc ședința Consiliului Bursei, care a hotărât următoarele:

- Participanții care vor activa în calitate de furnizori de lichiditate pentru noile produse structurate care vor fi lansate și care vor avea drept activ suport acțiuni

admise la tranzacționare la BVB vor beneficia de scutire de la plata „comisionului de tranzacționare aplicat Participanților care se înregistrează ca furnizori de lichiditate” pentru o perioadă de 3 luni.

- Creșterea volumului minim aferent parametrilor de Market Maker pentru acțiunile emise de SC Fondul Proprietatea SA de la 100.000 acțiuni la 200.000 acțiuni.

În cadrul ședinței Consiliului Bursei din data de 18 și 20 mai 2011 s-au hotărât următoarele:

- Aprobarea prelungirii ședinței de tranzacționare cu 15 minute, de la 16:30, în prezent, la 16:45. Întrucât ultimii ani au relevat creșterea sensibilității pieței bursiere autohtone la factorii externi și având în vedere că piața de capital nord-americană reprezintă astăzi principala referință din piața financiară internațională, Consiliul Bursei a apreciat ca oportună prelungirea duratei de desfășurare a ședinței de tranzacționare de la BVB pentru a se suprapune peste orarul de tranzacționare al NYSE. În acest mod se oferă posibilitatea investitorilor de la BVB de a reacționa la deschiderea burselor nord-americane. Prolungirea ședinței va intra în vigoare ulterior aprobării de către CNVM.
- Aprobarea unor noi parametri pentru piața DEAL, care vor intra în vigoare ulterior aprobării modificării Codului BVB-operator de piață și sistem de către CNVM.
- Aprobarea programului de discount „Tranzacționare derivate, discount la comisioanele pentru acțiuni” dedicat intermediarilor care tranzacționează instrumente financiare derivate la BVB.
- Aprobarea acordării de facilități Market Makerilor de pe Piața Derivatelor prin reducerea comisionului pentru tranzacționarea acțiunilor.
- Aprobarea unor tarife pentru servicii și produse furnizate de BVB în materia diseminării de informații, prin includerea acestora în Lista Tarifelor și Comisioanelor practicate de BVB. Noile tarife vor intra în vigoare ulterior aprobării lor de către Adunarea Generală a Acționarilor BVB.
- Aprobarea tarifului lunar pentru utilizarea ArenaXT ca “Software as a Service” pentru piața derivatelor, colocat pe platforma BVB la un nivel maximal de 200 Euro pe lună/participant, tarif care include TVA. Tariful va fi inclus în Lista Tarifelor și Comisioanelor practicate de BVB și va intra în vigoare ulterior aprobării lor de către Adunarea Generală a Acționarilor BVB.
- Aprobarea tarifelor și comisioanelor aferente ETF-urilor prin includerea acestora în Lista Tarifelor și Comisioanelor practicate de BVB. Aceste tarife și

BVB newsletter

Ediția nr. 04 • 01.06.2011

www.bvb.ro • e-mail: bvb@bvb.ro • tel.: +4021 30 79 500 • fax: +4021 30 79 519



BURSA
DE VALORI
BUCUREȘTI

comisioane nu vor fi percepute pe primele 6 luni de la lansarea primului ETF. Noile tarife și comisioane vor intra în vigoare ulterior aprobării lor de către Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor BVB.

În data de 3 mai începe tranzacționarea celei de-a doua emisiuni de titluri de stat de tip benchmark din acest an emise de Ministerul Finanțelor Publice, Sectorul Titluri de credit – Categoria titluri de stat.

În data de 10 mai 2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare l-a validat pe domnul Grzegorz Konieczny în calitate de membru al Consiliului Bursei, ales de către Adunarea Generală Ordinară a acționarilor BVB din 29 aprilie 2011.

În data de 19 mai s-a înregistrat cel mai mare număr de contracte futures tranzacționate până în prezent în anul 2011 pe Piața Derivatelor BVB, respectiv 324 contracte futures. Cele mai multe contracte au fost tranzacționate cu cel mai recent instrument lansat de BVB - Contractul GOLD Futures.

Săptămâna 16 - 20 mai a marcat recordul anului pe piața derivatelor administrată de BVB, în termeni de volum și valoare tranzacționată. Astfel, cele 5 contracte tranzacționate au cumulat un volum de 1.073 și o valoare noțională de 1,53 mil lei, ponderea cea mai mare aparținând contractului GOLD Futures.

Programe de marketing dezvoltate de BVB

Bursa de Valori București a continuat seria roadshow-urilor interne pentru atragerea de emitenți de acțiuni și obligațiuni de pe piața din România cu trei noi evenimente.

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

- În ședința din 3 mai 2011, Consiliul de administrație al Băncii Naționale a României (BNR) a hotărât menținerea ratei de politică monetară la 6,25 la sută pe an, gestionarea adecvată a lichidității din sistemul bancar, precum și menținerea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei și în valută ale instituțiilor de credit.
- Guvernatorul BNR Mugur Isărescu a prezentat în cadrul conferinței de presă din 5 mai Raportul trimestrial

asupra inflației, declarând că inflația s-a menținut în afara țintei, cu o evoluție negativă în primul trimestru și depășind anticipările anterioare. Astfel, BNR a majorat prognoza pentru nivelul de inflație în 2011 la 5,1 la sută, față de 3,6 la sută prognozată inițial, valoare ce nu cuprinde însă majorările prețurilor la energie termică prognozate a avea loc în a doua parte a acestui an.

EVENIMENTE TRECUTE

- În data de 2 mai, deschiderea ședinței de tranzacționare a BVB a fost oficiată de către echipa The Money Channel, cu ocazia aniversării a 5 ani de existență a postului TV. Evenimentul se înscrie în programul demarat de BVB sub denumirea „Personalități deschid Bursa”.
- Deschiderea ședinței de tranzacționare a Bursei de Valori București din data de 9 mai 2011 a fost oficiată de către dna. Mihaela Bîciu, Director general al SSIF Tradeville, dl. Bogdan Bărbieru, director de dezvoltare al SSIF Tradeville, alături de gazda evenimentului, dl. Valentin Ionescu, Director General al BVB. Evenimentul a fost prilejuit de începerea activității de Market Maker a SSIF Tradeville pe contractul GOLD Futures, pe Piața Derivatelor administrată de BVB.
- Deschiderea ședinței de tranzacționare din data de 10 mai 2011 a fost oficiată de către Ambasadorul Austriei în România, Excelența Sa, Domnul Michael Schwarzingger. Evenimentul se înscrie în programul demarat de BVB pentru promovarea pieței de capital sub denumirea „Personalități deschid Bursa”. Excelența Sa Ambasadorul Michael Schwarzingger a fost însoțit de Domnul Hansjorg Tengg, președinte al Consiliului de Supraveghere al Bursei austriece de energie EXAA, Domnul Rainer Schlang, director general al OMV România, Domnul Gregor Vogrin, președinte al GCI Management România, precum și de alți oameni de afaceri, alături de Valentin Ionescu, director general BVB. Cu această ocazie Ambasadorul Austriei a rostit un discurs public pe teme economice referindu-se la contextul economic actual, modalități prin care piața de capital poate fi dezvoltată, potențialul energetic al României, importanța dezvoltării unei burse de energie cu misiunea de a stabili o piață locală pentru produsele energetice, precum și crearea unui cadru necesar pentru tranzacționarea la nivel internațional.
- În 11 mai se lansează proiectul editorial de educație bursieră „Primii pași spre investiția la bursă”, dezvoltat de BVB în parteneriat cu Wallstreet.ro.
- În data de 12 mai 2011 a avut loc la Oradea cea de a patra conferință din cadrul roadshow-ului „Bursa de Valori București – Alternativa de finanțare pentru companiile românești”, organizat de BVB în colaborare cu Carpatca Invest, la care au fost invitați să participe manageri din Bihor și județele învecinate – Arad și Timiș, pentru a afla mai multe informații despre modalitățile de finanțare și refinanțare a proiectelor prin mecanismele pieței de capital. Au luat cuvântul Ioan Mintaș, Președinte, Consiliul Național al Întreprinderilor Private Mici și Mijlocii din România, din partea Carpatca Invest - Alina Silaghi, director regional și Dan Florin, broker, iar din partea Bursei de Valori București - Octavian Molnar, membru al Consiliului Bursei, Anca Dumitru, director general adjunct, și Ileana Botez, director comunicare și marketing. Printre subiectele abordate în cadrul conferinței pot fi menționate avantajele finanțării prin piața bursieră, ale listării la BVB, costurile implicate comparativ cu alte metode de finanțare și oferirea de soluții de finanțare adaptate în funcție de mărimea companiei și de vechimea acesteia pe piață. Au fost prezentați și pașii concreți care trebuie urmați pentru a ajunge la resursele financiare disponibile în piața de capital, atât pentru companii mari, care pot beneficia de listarea pe Piața Reglementată, cât și pentru companii mici și mijlocii, pentru care, recent, BVB a dezvoltat Sistemul Alternativ de Tranzacționare, denumit și CAN-ATS, un cadru special, adaptat caracteristicilor acestora.
- În 19 mai 2011, s-a desfășurat la Timișoara cea de a cincea conferință din cadrul roadshow-ului „Finanțarea prin emisiunea de obligațiuni”, organizată de BVB în colaborare cu KPMG și Moody's, cu sprijinul Asociației Municipiilor din România, VMB Partners și CFA România, la care au fost invitați să participe manageri ai companiilor mari din Timișoara și județele învecinate, reprezentanți ai administrației publice locale, presă, pentru a afla mai multe informații despre modalitățile de finanțare și refinanțare a proiectelor prin emisiunea de obligațiuni. Au luat cuvântul Horia Panaitescu, director dezvoltare, SSIF Romcapital, Niculae Done, senior tax partner și Daniela Strusevici, director, KPMG, Valentin Miron, partener, VMB Partners, iar din partea Bursei de Valori București, Anca Dumitru, director general adjunct.
- Deschiderea ședinței de tranzacționare din data de 23 mai 2011 a fost oficiată de către dna. Aurica Doina, vicepreședinte al Comisiei Naționale a Pieței Financiare Republica Moldova, alături de reprezentanții Comisiei economice, buget și finanțe a Parlamentului Republicii Moldova. Evenimentul se înscrie în programul demarat de BVB pentru promovarea pieței de capital sub

denumirea „Personalități deschid Bursa”. Alături de invitații din Republica Moldova, a fost prezent și gazda evenimentului, dl. Valentin Ionescu, Director General BVB.

EVENIMENTE VIITOARE

- 2 iunie, București, seminar dedicat investitorilor pentru prezentarea NEPI (New Europe Property Investments), organizat de către Intercapital Invest și BCR, cu sprijinul BVB
- 9 iunie, Iași, cea de-a cincea conferință din cadrul roadshow-ului “Bursa de Valori București – alternativa de finanțare pentru companiile românești”
- 16 iunie, Webinar „Contractul Gold Futures-BVB”, un seminar interactiv prin Internet, BVB în parteneriat cu Tradeville
- 23 iunie, Constanța, cea de-a șasea conferință din cadrul roadshow-ului „Bursa de Valori București – alternativa de finanțare pentru companiile românești”

STATISTICI BVB

Capitalizare la 31.05.2011 (mil. EUR)	Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor 30.04 - 31.05.2011		Volumul mediu zilnic al tranzacțiilor 31.05.2011	
	Valoare absolută (mil. EUR)	Variație față de 2010 (%)	Valoare absolută (mil. unități)	Variație față de 2010 (%)
27.155	8,16	+43,16	58,29	+9,86

Indicii BVB	Valoare absolută 31.05.2011	Variație (%) față de 31.12.2010
BET	5.468,66	+3,80
BET-XT	508,43	+8,04
BET-FI	22.677,78	+3,17
BET-NG	798,42	+3,43
BET-C	3.285,94	+5,62

BURSA DE VALORI BUCUREȘTI interview cu Grzegorz Konieczny, membru al Consiliului Bursei



Felicitări pentru numirea dumneavoastră. Cum vă simțiți ca parte a top managementului BVB?

Grzegorz Konieczny: Sunt onorat de a face parte din top managementul BVB și de a lucra cu o echipă de profesioniști care s-au angajat ferm pentru dezvoltarea solidă și creșterea pieței de capital românești. Cred că va fi o experiență interesantă, care îmi oferă

posibilitatea de a promova la Bursă schimbări și îmbunătățiri necesare pentru a își consolida prezența locală și regională și de a deveni un motor pentru economia românească. Intenționez să-mi folosesc toată experiența acumulată în piețe bursiere globale pentru a contribui cât mai substanțial la dezvoltarea BVB.

Pe durata mandatului dumneavoastră, la ce planuri pentru dezvoltarea pieței de capital românești vă gândiți?

Grzegorz Konieczny: Susțin pe deplin planurile de dezvoltare care se concentrează pe creșterea accesului investitorilor străini pe piața locală. Intenționez să ofer întregul meu suport executivului pentru realizarea propunerilor de modificare a legislației incidente - ca de exemplu cele referitoare la conturile globale și la simplificarea decontării pentru investitorii în România. În aceeași măsură, mi-aș dori ca la BVB să existe o accesibilitate mai mare pentru toți investitorii, și intenționez să propun măsuri adecvate pieței locale pentru a realiza acest lucru. De exemplu, sunt de părere că o consolidare a segmentului investitorilor de retail în România este foarte importantă. În ceea ce privește acest aspect, am subliniat de fiecare dată ca pentru investitorii de retail să se emită tranșe speciale la viitoarele oferte publice inițiale și secundare, în cazul companiilor controlate de stat. În plus, aducând experiența dobândită în Polonia, care reprezintă un caz de succes în termeni de dezvoltare, lichiditate, transparență și accesibilitatea pe piața de capital, mi-aș dori să văd cum piața românească de capital evoluează în aceeași direcție.

O altă măsură pe care intenționez să o promovez pe durata mandatului meu este crearea unei guvernante corporative adecvate la Bursa de Valori, ce ar asigura componența Consiliului Bursei din membri non-executivi, care să nu intervină în deciziile adoptate de conducerea BVB.

Întrezăriți potențial de creștere pentru piața de capital locală pe termen scurt și mediu?

Grzegorz Konieczny: Cu siguranță cred că piața de capital românească are un puternic potențial de creștere și că, prin implementarea măsurilor anterior menționate, BVB va deveni un hub financiar pentru Europa de Sud - Est. Dar pentru ca acest lucru să se realizeze, BVB are nevoie de noi listări de companii.

Din punct de vedere al investitorilor în piață, cum credeți că nivelul intrărilor de capital străin poate fi crescut și menținut constant? Ce restricții vedeți în prezent?

Grzegorz Konieczny: Sunt de părere că mai multe eforturi trebuie depuse pentru a crește accesul investitorilor străini la piața de capital românească. De exemplu, accesul poate fi facilitat prin eliminarea unei serii de limitări legislative în vigoare, ca de exemplu obligația de a angaja un consilier fiscal când deschizi un cont la un intermediar. O altă măsură cu efecte pozitive asupra fluxului de capital străin ar consta în extinderea conturilor globale și pentru alte acțiuni, decât cele ale Fondului Proprietatea.

În egală măsură, promovarea pieței de capital românești în străinătate este un demers esențial. Astfel, în luna aprilie a anului curent, Franklin Templeton Investments împreună cu BVB au organizat la Londra prima conferință internațională dedicată promovării pieței de capital românești, la care au fost invitate să participe cele mai lichide companii românești. Evenimentul a constituit o excelentă platformă de prezentare a emitenților români la peste 40 de investitori instituționali, prin aceasta crescând vizibilitatea pieței de capital locale.

Dar este important de menționat că un rol foarte important este jucat de către guvern, prin accelerarea programului de privatizare al companiilor controlate de către stat prin oferte publice inițiale și secundare. Fără o creștere a numărului de companii listate de talie mare este dificil de susținut momentul pozitiv pentru aflusul de capital străin.

Pentru ca participanții la piață și îndeosebi emitenții să fie conștienți de o dezvoltare sustenabilă a business-ului, ce credeți că ar trebui să facă instituțiile pieței de capital?

Grzegorz Konieczny: Instituțiile pieței de capital românești ar trebui să promoveze avantajele finanțării companiilor prin bursă, precum costul redus de atragere a capitalului sau accesul la alte instrumente disponibile pentru finanțarea afacerii, precum obligațiunile sau majorările de capital social.

PIAȚA DERIVATELOR

MARKET MAKERUL LUNII

interviu cu Mihaela Bîciu,
SSIF Tradeville



Ce a determinat Tradeville să devină Market Maker pe Piața Derivatelor BVB? De ce ați ales Gold futures?

Mihaela Bîciu: Aurul în sine este un activ foarte atractiv pentru investitorii din România, el putând fi tranzacționat în acest moment sub o formă variată de instrumente derivate. Decizia Tradeville de a activa ca market maker pentru contractul GOLD Futures face

parte integrantă din planul nostru de a intra pe o noua linie de business, cea de furnizor de lichiditate. Succesul avut de produsele structurate și CFD-urile pe aur ne-au determinat să acționăm în prima fază ca market maker pe acest instrument.

În ce măsură doriți să vă extindeți acest statut și asupra altor instrumente financiare?

Mihaela Bîciu: Odată ce am făcut acest pas, de a dezvolta linia de business de market maker, în funcție de oportunitățile care apar, de lansarea unor noi contracte futures, vom analiza posibilitatea unor colaborări viitoare cu BVB. Deciziile viitoare depind de interesul manifestat de către investitori pentru instrumente care deja există sau care vor fi introduse la tranzacționare. Evoluția din ultima perioadă a prețurilor mărfurilor la nivel internațional a determinat din ce în ce mai mulți investitori locali să se intereseze de posibilitatea de a tranzacționa contracte futures care au ca activ suport mărfurile.

Care este profilul clientului care tranzacționează instrumente financiare derivate?

Mihaela Bîciu: Investitorii atrași de instrumentele financiare derivate nu urmează un anumit șablon, existând mai multe motive pentru care aceștia realizează tranzacții pe piața futures. În egală măsură întâlnim persoane cu apetit de risc ridicat, care vor să beneficieze de un anumit trend al pieței, dar și investitori cu aversiune față de risc, care utilizează instrumentele derivate cu scopul de a-și acoperi riscurile asumate în piața spot.

Ce credeți că ar impulsiona dezvoltarea Pieței Derivatelor BVB, respectiv creșterea lichidității acestora și a numărului de investitori?

Mihaela Bîciu: Existența unor market makeri activi este esențială. Pentru Tradeville postura de market maker este o linie nouă de business, pe care vrem să o dezvoltăm, și prin aceasta urmărim să aducem lichiditate în piață, să oferim oportunitatea clienților să investească sau să dezinvestească în orice moment, la prețuri corelate cu piața internațională. Pentru dezvoltarea pieței derivatelor este important ca market makerii să aibă capacitatea de a practica spread-uri cât mai mici, ceea ce conduce implicit la o reducere a costului la nivelul clientului final. De asemenea un rol important revine Bursei care trebuie să fie alături de intermediari în procesul educațional de popularizare a instrumentelor derivate listate la BVB.

CONTACT:

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