

DEBUTURI

Acțiuni

În data de 2 noiembrie a început tranzacționarea **acțiunilor emise de SC Electromagnetica SA Bucuresti** pe piața reglementată administrată de BVB, Sectorul Titluri de Capital, Categoria 1 Acțiuni.

Societatea s-a înființat în luna noiembrie 1930, activitatea de bază fiind fabricarea, cu preponderență, a echipamentelor pentru telecomunicații civile și speciale (electroalimentare, aparate telefonice și centrale telefonice), precum și aparate de măsură și contoare etc. Intermediarul care s-a ocupat de procedura de admitere la tranzacționare este SSIF Intercapital Invest.

Principalele caracteristici ale acțiunilor emise de SC Electromagnetica SA București sunt:

- număr acțiuni: 676.038.704
- valoare nominală: 0,1 lei
- cod ISIN: ROELMAACNOR2
- simbol: ELMA.

Drepturi

În perioada 15 – 18 noiembrie, au fost tranzacționate **drepturile de preferință emise de New Europe Property Investments plc.**, în cadrul Sectorului Alte Instrumente Financiare Internaționale – Categoria A.

Obligațiuni de stat

Vineri, 11 noiembrie, a început tranzacționarea unei noi emisiuni de **obligațiuni de stat de tip benchmark emise de Ministerul Finanțelor Publice**, Sectorul Titluri de credit – Categoria obligațiuni de stat.

Principalele caracteristici ale obligațiunilor de stat de tip benchmark emise de Ministerul Finanțelor Publice sunt:

- simbol emisiune: B1310A
- număr obligațiuni de stat: 80.000
- valoarea nominală: 10.000 lei
- data de emisiune: 19.10.2011
- data maturității: 19.10.2013
- cod ISIN: RO1113DBN047
- rată cupon: 6%
- plată cupon: anual
- rambursarea obligațiunilor de stat se face la maturitate

Piața derivatelor

Din data de 10 noiembrie, a început tranzacționarea **contractului Grâu Panificație-UE Futures** – cu activ suport prețul, în monedă unică europeană (EUR), al unei tone metrice de grâu de panificație produs în Uniunea Europeană având calitatea conform standardelor și legislației de comercializare menționate în specificațiile contractului „NO. 2 MILLING WHEAT FUTURES” tranzacționat pe platforma NYSE Liffe Paris, administrată de NYSE Euronext.

Totodată, începând cu prima zi de tranzacționare a contractului Grâu Panificație-UE Futures, SSIF Broker și-a început activitatea în calitate de Market Maker pentru cele mai apropiate două scadențe ale acestui contract futures.

Pe 28 noiembrie, a fost tranzacționat echivalentul a 300 de tone de grâu în contractul Grâu Panificație-UE Futures, cu scadența în ianuarie 2012.

Până la data de 31 decembrie 2011 inclusiv, BVB nu percepe tarif pentru tranzacționarea acestui nou contract futures.

Produce structurate

În luna noiembrie, au debutat la tranzacționare **7 noi emisiuni de certificate turbo** ale **Erste Bank AG**, în cadrul Sectorului Produce Structurate, Categoria Certificate.

Pe 7 noiembrie, a început tranzacționarea a patru certificate turbo de tip long și short, având ca active suport indicii DAX, argintul și petrolul. Pe 21 noiembrie, alte 3 certificate turbo de tip long și short au debutat la tranzacționare, având petrolul și aurul ca active suport.

Banca Comercială Română acționează ca furnizor de lichiditate pentru aceste certificate. Limitele de variație utilizate pentru tranzacționarea certificatelor turbo emise de Erste Group Bank AG sunt +/- 75%.

Piața structuratelor a fost lansată la BVB pe 8 iulie 2010, în acest segment fiind, în prezent, disponibile la tranzacționare 42 emisiuni individuale de certificate.

DEBUTURI PLANIFICATE / POSIBILE

În ședința din 24 noiembrie, Consiliul Bursei a aprobat admiterea la tranzacționare pe piața reglementată administrată de SC Bursa de Valori București SA – Sectorul Titluri de Capital – Categoria a 2-a acțiuni – a

acțiunilor emise de **SC ARTEGO SA Târgu Jiu**. Prima zi de tranzacționare a acțiunilor Artego SA va fi 7 decembrie.

ȘTIRI

Profitul operațional al Bursei de Valori București s-a triplat la 9 luni

Rezultatele primelor 9 luni din 2011 au fost susținute de avansul rulajelor pe majoritatea segmentelor administrate de BVB, odată cu listarea Fondului Proprietatea și creșterea interesului investitorilor pentru produsele structurate și contractele futures tranzacționate. Volatilitatea de pe piețele externe s-a transpus într-o creștere a activității și pe piața locală, în special în luna august.

Cifra de afaceri a BVB a crescut cu 53,6% în primele 9 luni din 2011 până la 16,90 mil. lei (9 luni 2010: 11,0 mil.lei), în principal, datorită creșterii veniturilor realizate din activitatea de tranzacționare, aflului de noi participanți și emitenți precum și datorită vânzării de informații bursiere.

Cheltuielile operaționale au cumulat 10,13 mil. lei în primele 9 luni din 2011 (9 luni 2010: 9,0 mil.lei) sub trendul de creștere a veniturilor operaționale, în condițiile diminuării cheltuielilor de funcționare și a cheltuielilor de personal, cât și a implicării mai active a BVB în activități de promovare a instrumentelor disponibile la tranzacționare, pentru educarea investitorilor și targetarea potențialilor emitenți.

BVB a înregistrat o creștere de 222,2% a profitului operațional până la 6,77 mil. lei (9 luni 2010: 2,10 mil.lei), în condițiile în care în trimestrul 3 din 2011 rezultatul din activitatea operațională a fost profit de 2,51 mil.lei, față de pierdere în aceeași perioadă a anului trecut. Pe baza rezultatului mai bun atât din activitatea operațională, cât și din cea financiară, profitul net a urcat, cu 156,2%, până la 15,81 mil. lei (9 luni 2010: 6,17 mil.lei).

Extindere operațiuni de vânzare în lipsă

Începând cu 14 noiembrie, operațiunile de vânzare în lipsă sunt disponibile Participanților la piață și pentru celelalte simboluri din componența indicelui BET: AZO, BIO, BRD, BRK, BVB, SNP, TEL, TGN și TLV.

Acest demers completează programul de extindere a utilizării sistemului de conturi globale și a mecanismului fără prevalidare pentru simbolurile menționate anterior, care se aplică pentru acțiunile din componența indicelui BET.

Bursele de Valori Din România și Bulgaria au semnat un Memorandum de Colaborare

Pe 8 noiembrie, a fost semnat la București un Memorandum de Colaborare între BVB și Bursa de Valori din Bulgaria, evenimentul fiind marcat prin deschiderea oficială a ședinței de tranzacționare de către reprezentanții Bursei din Sofia și ai Depozitarului din Bulgaria.

Se așteaptă ca semnarea acestui Memorandum să sporească schimbul de informații între cele două instituții în zonele de reglementări ale pieței de capital cu scopul de a spori eficiența și de a moderniza cadrul de tranzacționare în ambele țări. Acest parteneriat va oferi investitorilor acces facil la informații legate de companii listate public și instrumente tranzacționate pe ambele piețe. În același timp, legătura între Depozitarul Central din România și cel din Bulgaria va înlesni dublele listări în viitorul apropiat.

În plus, ambele burse au agreeat să elaboreze și să lanseze instrumente financiare noi și indici bursieri comuni.

Hotărâri ale Consiliului Bursei

În data de 9 noiembrie, Consiliul Bursei, reunit în ședință, a hotărât aprobarea modificărilor Codului BVB – Operator de piață, în vederea actualizării prevederilor pentru produsele structurate, cât și restructurării prevederilor referitoare la corecțiile și invalidările de tranzacții.

În cadrul ședinței lunare de analiză din 17 noiembrie, Consiliul Bursei a hotărât încetarea contractului de mandat al domnului Valentin Ionescu. Până la numirea unui nou director general, postul va fi girat de către directorul general adjunct – conducător, domnul Alin Barbu.

În ședința din 24 noiembrie, Consiliul Bursei a hotărât convocarea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor în data de 9 ianuarie 2012 (prima convocare), respectiv 10 ianuarie 2012 (a doua convocare).

LEGISLAȚIE ROMÂNEASCĂ ÎN DOMENIUL PIEȚEI DE CAPITAL

Prin **Dispunerea de măsuri CNVM nr. 13/17.11.2011**, se suspendă aplicarea prevederilor art. 71 alin. (4) din Regulamentul CNVM nr. 2/2006 privind piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare.

Prin **Decizia CNVM nr. 1180/15.11.2011**, termenul prevăzut la art. 1 din Decizia nr. 546/09.06.2011 se prelungește până la data de 31.03.2012, în vederea remedierii de către intermediari a aspectelor semnalate de către auditorii IT.

LEGISLAȚIE INTERNAȚIONALĂ ÎN DOMENIUL PIEȚEI DE CAPITAL

ESMA a publicat în data de 16.11.2011 **opinia finală** (ESMA/2011/379) privind **regulile detaliate pe marginea Directivei privind administratorii de fonduri de investiții alternative**. Regulile propuse de ESMA vor permite stabilirea unui cadru armonizat privind fondurile de investiții alternative, administratorii și depozitarii acestora. Acestea își propun să atingă obiectivul directivei AIFMD privind o transparență crescută și o reducere a riscului sistemic, contribuind în ultimă instanță la creșterea protecției investitorilor.

EVENIMENTE TRECUTE

- Deschiderea ședinței de tranzacționare a BVB din data de 2 noiembrie a fost oficiată de către Eugen Scheușan, Director general, și Florea Vlad, Director comercial, SC Electromagnetica SA București, alături de Răzvan Pașol, Președinte-director general, SSIF Intercapital Invest, intermediarul listării. Evenimentul a fost prilejuit de începerea tranzacționării pe piața reglementată administrată de BVB, Sectorul Titluri de Capital, Categoria 1 Acțiuni, a acțiunilor emise de Electromagnetica SA.
- Pe 4 noiembrie, BVB a participat, în calitate de partener, la conferința "România, încotro?", organizată de Oxygen Servicii, cu sprijinul Băncii Naționale a României. Evenimentul a avut ca subiect strategia României de ieșire din colaborarea cu finanțatorii externi după expirarea acordurilor cu FMI și CE. Din partea BVB, a participat în calitate de speaker dl. Președinte Stere Farmache, care a subliniat în prezentarea sa avantajele pe care piața de capital le poate oferi în contextul economic actual.
- BVB a organizat o serie de conferințe de prezentare a noului instrument financiar Grâu Panificație – UE Futures. Conferințele „AgroFutures – Viitor pentru agricultură la BVB” au avut loc în București, Râmnicu-Vâlcea și Brăila, adresându-se celor care activează în domeniul panificației și morăritului – producători, procesatori, traderi de cereale. Printre speakeri s-au numărat Ministrul Agriculturii, dl. Valeriu Tabără,

Președintele ANAMOB, domnul Viorel Marin, reprezentanți ai grupului Boromir, alături de reprezentanții SSIF Broker și BVB.

- Pe 30 noiembrie, BVB a participat în calitate de partener la evenimentul Gala ZF 2011, gala de premiere a celor mai valoroase companii din România.
- Programul „Ziua porților deschise la BVB” a continuat și în luna noiembrie, cu 3 evenimente la care au participat elevi de la Colegiul Național „Ion Creangă” (2 noiembrie) și de la Colegiul Național de Informatică "Tudor Vianu" (30 noiembrie), cât și studenții ai Facultății de Finanțe și Bănci, din cadrul Universității Spiru Haret (23 noiembrie).

EVENIMENTE VIITOARE

- Miercuri, 7 decembrie, deschiderea oficială a ședinței de tranzacționare va fi oficiată de către reprezentanții Artego SA, împreună cu reprezentanții Intercapital Invest, marcând astfel începerea tranzacționării acțiunilor Artego pe piața reglementată administrată de BVB.
- Pe 15 decembrie, BVB va participa, în calitate de partener, la Gala premiilor pieței de capital 2011, eveniment organizat de Asociația Brokerilor.

STATISTICI BVB

Capitalizare la 30.11.2011 (mil. EUR)	Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor 1.11 - 30.11.2011		Volumul mediu zilnic al tranzacțiilor 1.11 - 30.11.2011	
	Valoare absolută (mil. EUR)	Variație față de 2010 (%)	Valoare absolută (mil. unități)	Variație față de 2010 (%)
17.811,61	5,6	-1,75	46,6	-12,17

Indicii BVB	Valoare absolută 30.11.2011	Variație (%) față de 31.12.2010
BET	4.579,62	-13,08
BET-XT	407,65	-13,38
BET-FI	17.109,55	-22,16
BET-NG	651,63	-15,59
BET-C	2.795,41	-10,15

EMITENTUL LUNII

interview cu Eugen Scheușan

Director general Electromagnetica



Ce v-a determinat să vă transferați pe piața reglementată a BVB și ce așteptări aveți?

Eugen Scheușan: Listarea la Categoria I a BVB este un demers prin care dorim recunoașterea poziției societății noastre printre emitenții de frunte prin prisma capitalizării bursiere, a domeniului de activitate și a rezultatelor financiare. Transferul pe piața reglementată îndeplinește totodată o cerință mai veche a acționarilor și potențialilor investitori care și-au dorit un mediu investițional bine reglementat și cât mai transparent. Ne așteptăm ca în urma listării să se consolideze în acționariat segmentul de investitori pe termen mediu și lung care să ofere stabilitate și sprijin financiar planurilor noastre de dezvoltare. În altă ordine de idei, câștigul de notorietate este important în contextul în care Electromagnetica, prin dezvoltarea soluțiilor de iluminat cu LED, revine pe piața de retail după mai mulți ani de producție exclusiv industrială. Acest lucru poate ajuta la reafirmarea brandului propriu în fața consumatorilor individuali.

Care sunt direcțiile de dezvoltare ale companiei în perioada următoare?

Eugen Scheușan: Ca direcție principală, Electromagnetica dorește dezvoltarea armonioasă în continuarea activităților din domeniul energiei, respectiv furnizarea și producția de energie electrică și fabricarea de echipamente destinate furnizării și distribuției de energie electrică. La fel ca în ultimii ani, cea mai mare parte a investițiilor se va alocă creșterii capacității de producere a energiei electrice din surse regenerabile, beneficiind astfel de schemele de sprijin din acest sector. În acest sens continuăm planul de valorificare a potențialului hidroenergetic din bazinul hidrografic al râului Suceava prin construcția de noi unități de producție. În același timp, analizăm posibilitatea achiziționării și a altor centrale hidroelectrice de mică

putere, finalizate sau aflate în curs de execuție. Activitatea de furnizare de energie se va consolida prin lărgirea bazei de clienți și menținerea calității portofoliului de clienți. Ne propunem fidelizarea acestora și întărirea poziției pe piață prin oferirea de servicii conexe complexe precum instalarea de sisteme de telegestiune care sunt utile în prognoza și monitorizarea consumului de energie. În ce privește producția industrială, Electromagnetica a dovedit deja capacitatea sa ridicată de cercetare-dezvoltare prin lansarea în fabricație a unor noi grupe de produse de înaltă tehnologie precum sistemele de iluminat cu LED. Ne bazăm în acest demers atât pe factorul uman cât și pe investițiile susținute realizate în laboratorul metrologic și în centrul de luminotehnică. Chiar dacă sistemele cu LED reprezintă în primul an puțin peste 1 % din cifra de afaceri, perspectivele pentru următorii ani sunt îmbucurătoare.

Intenționați să apelați la mecanismele pieței de capital (majorare de capital, emisiune de obligațiuni corporative) pentru a finanța aceste proiecte?

Eugen Scheușan: La începutul fiecărei noi etape din programul de investiții în energia regenerabilă am analizat toate variantele de finanțare posibile și de fiecare dată am ales să ne bazăm exclusiv pe sursele proprii de finanțare. În prezent ne dorim abordarea unor proiecte mai mari pentru care nu excludem nici o variantă de finanțare. Utilizarea mecanismelor pieței de capital este una din opțiuni în măsura în care piața autohtonă va avea capacitatea să satisfacă cerințele noastre de finanțare.

Care sunt 3 argumente majore pentru care un investitor ar cumpăra acțiuni Electromagnetica?

Eugen Scheușan: Fiecare investitor are propriile criterii de a evalua oportunitatea unei investiții. Îmi place să cred că aceia care aleg să investească în acțiunile ELMA iau în considerare orientarea societății către domenii durabile de activitate și situația financiară bună care ne permite o dezvoltare susținută prin mijloace proprii de finanțare. Capacitatea remarcabilă de cercetare-dezvoltare a permis managementului să reorienteze cu succes activitatea de fiecare dată când evoluția piețelor a impus acest lucru. Investiția în acțiuni ELMA poate fi considerată una defensivă deoarece diversificarea domeniilor de activitate și complementaritatea acestora cresc capacitatea societății de a depăși actuala perioadă de criză.

INTERVIU cu Iulian Lupu, Coordonator proiect - Dezvoltarea pieței derivatelor la BVB



Contractul futures pe prețul grâului s-a bucurat de interes în rândul reprezentanților sectorului agricol. Când credeți că va începe să se vadă acest interes efectiv în piață?

Iulian Lupu: Lansarea contractului Grâu Panificație-UE Futures a fost însoțită de o serie de conferințe "AGRO Futures-Viitor

pentru agricultură la BVB", în mai multe orașe, în cadrul cărora au fost prezentate aspectele referitoare la acest contract futures din perspectiva tuturor participanților. Un aspect important a fost dat de impactul contractului Grâu Panificație-UE Futures în activitatea fermierilor, a comercianților și a companiilor implicate în industria de morărit și panificație. Reacțiile primite au fost mai mult decât pozitive și toți participanții au salutat inițiativa BVB pentru lansarea contractului Grâu Panificație-UE Futures. Interesul pentru acest contract este real, deocamdată, doar pentru informația esențială pe care acesta o aduce, și anume: cotația bursieră pentru grâul de panificație, exprimată în Euro/tonă. Creșterea interesului pentru acest contract futures presupune o campanie intensă în rândul principalelor asociații patronale și profesionale din agricultură și industria alimentară. Aici mă refer în primul rând la ANAMOB, ROMPAN, LAPAR, UNPAR, Asociația Generală a Producătorilor de Cereale din România, Federația Națională a Producătorilor Agricoli din România, AFAR-Asociația Fermierilor din România. Pentru a avea tranzacții cu acest contract futures este absolut necesară implicarea BVB și a intermediarilor în activități de promovare și educare a clienților. Nu trebuie să uităm de faptul că acest instrument lansat de BVB este un contract futures, iar derivatele trebuie, întâi, înțelese de cei care ar putea să încheie tranzacții la BVB.

Cui îi este adresat acest produs și ce avantaje oferă?

Iulian Lupu: Contractul Grâu Panificație-UE Futures este adresat, în primul rând, fermierilor, comercianților și procesatorilor de grâu de panificație, dar mai poate fi utilizat și în relația arendaș-arendator. Un rol important în tranzacționarea acestui contract futures îl mai pot avea și

investitorii din piața de capital. Printre avantajele contractului Grâu Panificație-UE Futures aș menționa, în primul rând, existența unei cotații bursiere pentru grâu la Bursă, ca element de referință în stabilirea prețului la care se comercializează grâul de panificație, dar și în calculele efectuate de arendași pentru valoarea producției realizate. În al doilea rând, face posibilă obținerea de fonduri compensatorii prin aplicarea operațiunilor de hedging (gestionarea riscului din creșterea/scăderea prețului).

Ce a însemnat anul 2011 pentru piața derivatelor de la BVB?

Iulian Lupu: Anul 2011 a fost unul foarte bun pentru Piața Derivatelor de la BVB. Această caracterizare se aplică atât pentru criteriile cantitative, cât și pentru cele calitative. Au fost lansate 6 noi contracte futures, iar 6 noi intermediari au obținut accesul la Piața Derivatelor. Până la sfârșitul lunii octombrie s-au tranzacționat 40.903 contracte (cumulat în anii 2009 și 2010 s-au tranzacționat 40.712 contracte, din care 25.099 în 2010 și 15.613 în 2009). Acest volum este mai mare decât volumul cumulat din doi ani anteriori, fără a lua în calcul lunile noiembrie și decembrie 2011. De asemenea, toate contractele futures lansate, plus alte două contracte lansate în 2008, beneficiază de serviciul de Market Maker. Și, nu în ultimul rând, CNVM a aprobat reglementările pentru introducerea contractelor options la BVB, ceea ce deschide o nouă direcție de dezvoltare.

Ce instrumente aveți în plan să lansați pe piața derivatelor în perioada următoare?

Iulian Lupu: Pentru perioada următoare avem în plan lansarea contractului futures pe aur cu livrare fizică, XAU Futures, ale cărui specificații au fost deja aprobate de Consiliul Bursei și pentru care sunt în lucru procedurile corespunzătoare ale Casei de Compensare București, precum și contractele futures pe energie electrică (în baza acordului BVB-OPCOM-CCB încheiat în anul 2010). Planurile și resursele nu sunt încă definitive pentru anul 2012, dar se are în vedere menținerea ritmului în care sunt lansate noi instrumente financiare derivate la BVB.

CONTACT:

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