

DEBUTURI

Piața ATS

În **15 septembrie** a început tranzacționarea acțiunilor emise de adidas AG (simbol: ADS) și SAP AG (simbol: SAP) în cadrul secțiunii internaționale a Sistemului Alternativ de Tranzacționare al BVB. Acțiunile celor doi emitenți beneficiază de serviciul de Market Making furnizat de SSIF Tradeville.

adidas AG este unul dintre cei mai mari producători germani de încălțăminte și articole sportive cu vânzări de peste 11 mld euro în 2010 și o capitalizare de piață de cca 9,5 mld euro. Compania este listată la Deutsche Borse și este inclusă în mai mulți indici precum: DAX, MSCI World Textiles, Dow Jones EURO STOXX etc. Activitățile operaționale ale Grupului adidas sunt împărțite în 6 segmente: Wholesale, Retail, TaylorMade-adidas Golf, Rockport, Reebok-CCM Hockey și alte mărci. Activitățile companiei și ale celor peste 170 de subsidiare sunt administrate centralizat de către conducerea Grupului. La sfârșitul anului 2010, în cadrul Grupului adidas erau înregistrați 42.541 de salariați. Mai multe informații sunt disponibile la www.adidas-group.com.

SAP AG, companie cu sediul central în Germania, deține poziția de lider mondial al pieței de software pentru managementul companiilor (ERP - enterprise resource planning). SAP este prezentă în aproximativ 120 de țări și operează atât prin intermediul a numeroase filiale (însușind peste 53.000 de angajați) cât și prin asocierea cu parteneri locali. Odată cu achiziționarea în mai 2010 a producătorului de platforme pentru baze de date Sybase, SAP numără peste 170.000 de clienți și o capitalizare de cca 43,6 mld euro. Compania este listată la Deutsche Borse și este inclusă în mai mulți indici precum: DAX, Dow Jones EURO STOXX etc. Un procent de 9,95% din acțiuni este deținut de Prof. Dr. Hasso Plattner, președintele companiei. Mai multe informații sunt disponibile la www.sap.com.

Produse structurate

În luna septembrie, au debutat la tranzacționare **14 noi emisiuni de certificate turbo** ale **Erste Bank AG**, în cadrul Sectorului Produse Structurate, Categoria Certificate.

9 septembrie a marcat data începerii tranzacționării a două noi emisiuni individuale de certificate având ca activ suport cursul EUR/RON. Pe 14 septembrie, cinci noi certificate turbo de tip long și short, având ca active suport indicele DAX, aurul și argintul, au debutat la tranzacționare. Pe 24 septembrie, Erste Group Bank AG a

mai lansat două certificate turbo de tip long și short cu activ suport indicele DAX și un certificat turbo long pe aur. Pe 30 septembrie, patru noi certificate de tip turbo long și short, având ca active suport indicele DAX, aurul, argintul și petrolul au început tranzacționarea pe piața BVB.

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 35 emisiuni individuale de certificate.

Noi Market Makeri

SSIF Estinvest SA a primit avizul favorabil al Consiliului Bursei pentru a fi Market Maker pe Piața Derivatelor pentru contractul BVB Futures.

DEBUTURI PLANIFICATE / POSIBILE

Consiliul Bursei a admis la tranzacționare **contractul Grâu Panificație – UE Futures**. Începerea tranzacționării acestui contract se va efectua după emiterea certificatului de înregistrare a instrumentului financiar derivat de către CNVM. Piața avută în vedere pentru prețul de referință al activului suport este cea administrată de NYSE-EURONEXT (pe platforma NYSE Liffe Paris).

ȘTIRI

Hotărâri ale Consiliului Bursei

În data de 29 septembrie, Consiliul Bursei, reunit în ședință, a hotărât:

- adoptarea de către BVB, în calitate de emitent listat pe propria piață reglementată, a principiilor de guvernare corporativă, așa cum sunt stipulate în Codul de Guvernare Corporativă al BVB, pentru situațiile financiare aferente anului 2011. Având în vedere faptul că emitentul BVB este listat la Categoria II – Acțiuni, categorie pentru care nu există cerințe de menținere la cotă referitoare la numărul de principii ale Codului de Guvernare Corporativă ce trebuie îndeplinite, prin aderarea la Cod, BVB dorește să dea un exemplu de guvernare corporativă participanților la piața de capital și să promoveze bunele practici de guvernare corporativă în mediul de afaceri românesc.

- reducerea comisioanelor de tranzacționare aplicate Market Makerilor înregistrați pe acțiuni, în funcție de lichiditatea creată de către aceștia, prin extinderea claselor de lichiditate pentru piața spot.
- stabilirea programului de tranzacționare pentru sfârșitul anului, astfel: se vor desfășura operațiuni bursiere în mod obișnuit, exceptând zilele declarate ca fiind sărbători legale, conform legii (1 și 26 decembrie 2011, 2 ianuarie 2012).

Noua structură a indicilor BVB

În conformitate cu deciziile Comitetului Indicilor din data de 1 septembrie, începând cu ședința de tranzacționare din data de 19 septembrie au intrat în vigoare noile structuri ale indicilor BVB.

Valorile factorilor de free float (Ff,i), factorilor de reprezentare (Ri) și factorilor de corecție a prețului (Ci) au fost determinate pe baza numărului de acțiuni și prețurilor de închidere înregistrate la finalul ședinței de tranzacționare din data de 14 septembrie 2011.

Componența indicilor BET, BET-FI și BET-NG nu s-a modificat, în timp ce în componența BET-XT au fost incluse: Alro SA (ALR), Oil Terminal SA (OIL), Zentiva SA (SCD), Concefa SA (COFI) și au fost excluse: Banca Comercială Carpatica SA (BCC), Teraplast SA (TRP), Compa SA (CMP), Socep SA (SOCP). În indicele BET-C a fost inclusă compania Retrasib SA (RTRA).

Acțiunile BVB - incluse în indicele ROTX

Acțiunile BVB au fost incluse în noua structură a indicelui ROTX, începând cu 19 septembrie 2011. La momentul includerii, BVB avea o pondere de 1,95% în structura indicelui, care cuprinde companii precum Fondul Proprietatea, BRD Group Soc-Gen, Erste Group Bank, OMV Petrom, Banca Transilvania, Transgaz, Transelectrica, Biofarm, Azomureș, Banca Comercială Carpatica, Condmag și Dafora.

ROTX, Romanian Traded Index, este un indice de preț ponderat cu capitalizarea free floatului și reflectă în timp real mișcarea acțiunilor 'blue chip' tranzacționate la Bursa de Valori București. Calculat în RON, EUR și USD, și diseminat în timp real de Bursa de Valori din Viena (Wiener Borse AG), ROTX este proiectat ca un indice tranzacționabil și poate fi folosit ca activ suport pentru produse derivate și structurate. Indicele este deținut în co-proprietate de BVB și Bursa de Valori din Viena.

De la momentul listării sale, pe 8 iunie 2010, emitentul BVB a fost inclus într-o serie de indici locali (BET, BET-XT, BET-C) și internaționali (FTSE Mondovisione Exchanges, Dow Jones Global Exchanges).

Modificarea accesului la serviciile de diseminare de date

Bursa de Valori București anunță următoarele modificări privind accesul la anumite servicii de diseminare de date (Servicii Web):

a) Modificarea locațiilor și a modului de accesare a serviciilor, astfel:

Serviciu Web	Locație nouă
WebTop5	http://195.28.176.74/BseWS/Intraday.aspx
WebDelayed	http://195.28.176.74/BVBDelayedWS/Intraday.aspx
Companies and Securities	http://195.28.176.74/BVBFinancialsWS/CompaniesAndSecurities.aspx
Financials	http://195.28.176.74/BVBFinancialsWS/Financials.aspx
WebOnline	http://195.28.176.74/BVBOnline/Intraday.aspx

Modalitatea de accesare: permisionare pe bază de IP sau de user/parolă alocate de BVB. Accesul la serviciile web se permite în baza unui contract încheiat cu BVB.

Regimul tarifar aplicabil pentru accesul la Serviciile Web menționate:

Serviciu Web	Conținut	Tarif
WebTop5	informații de tranzacționare în timp real cu adâncime de piață (5 nivele de preț)	375 EUR / trimestru / acces
WebDelayed	informații de tranzacționare întârziate cu 15 minute	150 EUR / trimestru / acces
Companies and Securities	lista instrumentelor financiare disponibile pe piețele administrate de BVB, informații detaliate despre instrumentele financiare, structuri de acționariat ale companiilor	120 EUR / trimestru / acces
Financials	selecții de informații financiare pentru diverse tipuri de emitenți, calendar financiar, informații dividende	100 EUR / trimestru / acces
WebOnline	informații de tranzacționare în timp real (1 nivel de preț)	1030 EUR / an / acces

b) Menținerea funcțională a locațiilor curente de accesare a serviciilor web (inclusiv cele la care este permis accesul public) până la data de 15 octombrie 2011, pentru a permite entităților care utilizează în prezent aceste servicii implementarea modificărilor și testări în sistemele proprii.

Specificațiile tehnice ale serviciilor web sunt disponibile la cerere, la adresa de e-mail: data.dissemination@bvb.ro.

Număr record de derivate tranzacționate la BVB

Piața Derivatelor a înregistrat pe 28 septembrie un maxim istoric al numărului de contracte futures tranzacționate: 7.899 contracte, a căror valoare depășește 13 milioane lei. Recordul anterior, de 2.847 contracte, a fost marcat pe 29 iunie 2010. Recordul înregistrat s-a datorat, în special, tranzacțiilor pe contractele futures pe aur cu scadență în octombrie și decembrie 2011 (GLD11OCT și GLD11DEC).

ESMA lansează o consultare publică pe marginea documentului intitulat "Votul fără existența unui interes economic"

Pe 14 septembrie, ESMA a lansat o consultare publică pe marginea documentului intitulat "Votul fără existența unui interes economic" (numit „empty voting”). Documentul conține exemple privind situațiile în care se consideră că există "empty voting" precum și unele întrebări legate de "empty voting", și a fost întocmit în vederea colectării de informații cu privire la existența și efectul unor asemenea practici.

Documentul poate fi accesat pe pagina de internet a ESMA (<http://www.esma.europa.eu/popup2.php?id=7819>), contribuțiile putând fi transmise on-line până la data de 25 noiembrie 2011.

LEGISLAȚIE ROMÂNEASCĂ ÎN DOMENIUL PIEȚEI DE CAPITAL

Conform **Dispunerii de Măsuri nr. 12/27.09.2011 a CNVM**, se suspendă aplicarea prevederilor Instrucțiunii nr. 2/2011 privind auditarea sistemelor informatice utilizate de entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, cu modificările și completările ulterioare și a prevederilor Dispunerii de măsuri nr. 19/29.11.2010 până la 31 martie 2012.

Prin ordinul **685/27.09.2011**, au fost publicate în Monitorul Oficial al României, Partea I:

- Regulamentul nr. 12/7 BNR/CNVM pentru modificarea și completarea Regulamentului BNR și al CNVM nr.14/19/2006 privind tratamentul riscului de credit pentru instituțiile de credit și firmele de investiții potrivit abordării standard;
- Regulamentul nr. 13/8 BNR/CNVM pentru modificarea și completarea Regulamentului BNR și al CNVM nr.18/23/2006 privind fondurile proprii ale instituțiilor de credit și ale firmelor de investiții;
- Regulamentul nr. 14/9 BNR/CNVM pentru completarea Regulamentului BNR și al CNVM nr. 22/ 27/ 2006 privind adecvarea capitalului instituțiilor de credit și al firmelor de investiții.

ROMÂNIA – VIZIUNE MACROECONOMICĂ

Pe 20 septembrie, Fondul Monetar Internațional a dat publicității raportul "Perspectivele Economiei Mondiale". Prognoza de creștere economică pentru 2011 a fost revizuită în sens negativ pentru multe dintre economiile lumii. În privința României, FMI a menținut estimările de creștere la 1,5% pentru acest an și a revizuit, în scădere, prognoza pentru anul următor, la 3,5%. Tot în raport se prognozează că țările emergente din Europa vor înregistra o creștere a Produsului Intern Brut de 4,3% în 2011 și de 2,7% în 2012.

Tot pe 20 septembrie, agenția de rating Standard & Poor's a retrogradat ratingul Italiei, de la A+ la A, cu perspectivă negativă. Efectul retrogradării ratingului Italiei s-a resimțit prin deprecierea monedei euro în raport cu dolarul american.

Într-un discurs susținut în Parlament, premierul Emil Boc a declarat că până la sfârșitul lunii octombrie, Guvernul va stabili prognoza de creștere economică pe care va fi construit proiectul de buget pentru anul viitor prin consultare cu Fondul Monetar Internațional, Comisia Europeană și Banca Mondială.

Pe 24 septembrie, a avut loc la Washington, întâlnirea anuală FMI – Banca Mondială, subiectul principal fiind posibilitățile de susținere a țărilor vulnerabile din zona Euro. FMI a anunțat, printr-un comunicat transmis în aceeași zi, că va decide până în aprilie dacă resursele de care dispune sunt suficiente pentru a preveni o criză

globală a creditelor, dacă criza datoriilor de stat din Europa s-ar răspândi în întreaga lume.

Vineri, 30 septembrie, leul a atins cea mai mică valoare din acest an în raport cu moneda EURO. Banca Națională a României a anunțat un curs de referință de 4,3533 lei pentru euro, fiind în creștere cu 0,73% față de cotația din ziua precedentă, de 4,3218 lei.

EVENIMENTE TRECUTE

- Deschiderea oficială a ședinței de tranzacționare a Bursei de Valori București din data de 6 septembrie a fost prilejuită de **aniversarea a 5 ani de la începerea tranzacționării acțiunilor Transelectrica** pe piața reglementată administrată de BVB. Au luat cuvântul Horia Hăhăianu, directorul general al Transelectrica, Victor Vlad Cazana, șeful Oficiului Paricipațiilor Statului și Privatizării în Industrie, Bogdan Chetreanu, comisar al CNVM, Dan Paul, președinte al Asociației Brokerilor, Stere Farmache, președinte BVB, alături de Valentin Ionescu, director general al BVB. Deschiderea ședinței de tranzacționare a fost urmată de o conferință de presă.
- Pe 15 septembrie, deschiderea oficială a ședinței de tranzacționare a BVB a fost prilejuită de **începerea tranzacționării acțiunilor emise de adidas AG și SAP AG** în cadrul Sistemului Alternativ de Tranzacționare al BVB. La eveniment au participat Valentin Tomșa, director general SAP România, Mihaela Biciu, director general SSIF Tradeville, Bogdan Bărbieru, director dezvoltare SSIF Tradeville, alături de Anca Dumitru, director general adjunct al BVB. Deschiderea ședinței de tranzacționare a fost urmată de o conferință de presă.
- În data de 19 septembrie, **Ambasadorul Canadei** în România, Excelența Sa, Domnul Philippe Beaulne a **oficiat deschiderea ședinței de tranzacționare**. Evenimentul se înscrie în programul demarat de BVB pentru promovarea pieței de capital sub denumirea „Personalități deschid Bursa”. Excelența Sa Ambasadorul Philippe Beaulne a fost însoțit de Russell Merifield, consilier comercial Ambasada Canadei, alături de Stere Farmache, președinte BVB și Valentin Ionescu, director general BVB. Cu această ocazie, Ambasadorul Canadei a rostit un discurs public, evidențiind necesitatea sporirii încrederii investitorilor în piață de capital și laudând demersurile întreprinse

de BVB, CNVM, BNR și Statul român în vederea dezvoltării pieței de capital din România. Deschiderea ședinței de tranzacționare a fost urmată de o conferință de presă.

STATISTICI BVB

Capitalizare la 30.09.2011 (mil. EUR)	Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor 1.09 - 30.09.2011		Volumul mediu zilnic al tranzacțiilor 1.09 - 30.09.2011	
	Valoare absolută (mil. EUR)	Variație față de 2010 (%)	Valoare absolută (mil. unități)	Variație față de 2010 (%)
18.024,18	8,25	+44,74	70,64	+33,13

Indicii BVB	Valoare absolută 30.09.2011	Variație (%) față de 31.12.2010
BET	4.327,13	-17,87
BET-XT	390,99	-16,92
BET-FI	17.162,34	-21,92
BET-NG	598,21	-22,51
BET-C	2.648,19	-14,88

INTERVIUL LUNII cu Valentin Tomșa, director general SAP România

Compania SAP a înregistrat creșteri în ultimii ani, deși situația economică nu a fost tocmai benefică. Care este rețeta succesului?

Valentin Tomșa: Modelul nostru de business este unul flexibil și adaptabil, iar în ultimii ani ne-am concentrat eforturile cu precădere pe îmbunătățirea indicatorilor economici, respectiv profitul și veniturile operaționale. Analizăm continuu activitatea de business și balansăm nevoia unei eficiențe sporite cu dezvoltarea produselor, serviciilor și tehnologiilor noastre, adresându-ne totodată celor mai stringente chestiuni de business ale clienților noștri. Această abordare a funcționat bine de-a lungul ciclurilor economice ascendente, cât și descendente, și a contribuit la câștigarea poziției de lider de piață. Dacă vorbim de cifre, anul trecut vânzările SAP au urcat cu

peste 17% față de 2009, la 17,9 milioane de euro, iar pentru acest an avem ca obiectiv o creștere cu 20% a veniturilor. Această performanță a fost posibilă datorită poziționării extrem de bune pe segmentul companiilor medii - mari, în special din domeniul energetic și cel al utilităților, care au continuat investițiile în informatizare.

Care este potențialul de creștere pentru piața de aplicații software de business în România?

Valentin Tomșa: Potențialul de creștere al pieței locale de software de business este departe de a fi ajuns la un nivel de saturație. În acest an au fost implementate câteva proiecte majore, ceea ce practic a însemnat piața din acest an, însă întreprinderile mici și mijlocii sunt în continuare reticente la investițiile în IT și considerăm că acestea vor reprezenta în viitorul apropiat motorul de creștere. Principalele cauze ale investițiilor scăzute în IT în ultima vreme sunt criza de lichidități și rezerva de a face investiții în general, nu doar în informatizare. Nu credem că această tendință descrescătoare va fi la fel de accentuată ca în țările dezvoltate, în parte și datorită fondurilor europene care vor susține IMM-urile în eforturile lor de creștere a competitivității. Pe de altă parte IT-ul, în general, poate conduce la reducerea sau la urmărirea mai exactă a costurilor și la eficientizarea proceselor din cadrul unei companii sau al unei instituții, motiv pentru care unele organizații, în special instituțiile publice vor fi stimulate să-și crească investițiile în IT în următoarea perioadă. Un exemplu de creștere potențială în acest an este segmentul soluțiilor ERP. Analizii apreciază că piața de proiecte ERP își va relua creșterea în 2011, după o scădere constantă în ultimii 2 ani. Conform ultimului studiu Pierre Audoin Consultants, SAP a avut în 2010 cel mai vândut software ERP din România iar în acest an apreciez că ne vom consolida această poziție printr-o creștere cu 20%.

Ce impact credeți că va avea tranzacționarea acțiunilor SAP la BVB asupra activității subsidiarei pe care o conduceți?

Valentin Tomșa: Compania SAP este o prezență bine cunoscută pe principalele piețe de capital atât din Europa, precum Frankfurt, Stuttgart, Dusseldorf, Berlin, Hamburg, Hanovra, München, Italia sau Londra, cât și din Statele Unite, unde este listată pe Nasdaq. Listarea SAP pe sistemul alternativ de tranzacționare al BVB aduce un plus

de vizibilitate pentru companie printre emitenții de la București. Pentru unii dintre aceștia, chiar am dezvoltat aplicații SAP. În plus, acțiunile celui mai mare dezvoltator de software de business din lume, SAP AG devin accesibile pentru investitorii privați din România.

Ce proiecte aveți pentru perioada următoare la nivelul subsidiarei din România?

Valentin Tomșa: Una din direcțiile de acțiune pentru SAP România va rămâne segmentul companiilor medii pentru care am dezvoltat atât soluții specifice, o strategie de implementare care răspunde cerințelor acestor companii, dar și o rețea de parteneri care aduce aceste soluții la îndemâna companiilor locale. Un alt aspect este reprezentat de noile produse lansate în acest an la nivel global, care sunt prezente acum și în România. Ne vom concentra o parte din acțiuni pentru promovarea acestor soluții – zona aplicațiilor de business pentru dispozitivele mobile, noi soluții pentru analiza inteligentă și rapidă a datelor.

CONTACT:

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