

## **Evoluția Bursei de Valori București în trimestrul II 2007\***

În al doilea trimestru al anului Bursa de Valori București, împreună cu segmentul său, Piața Rasdaq, a urmat trendul pozitiv înregistrat în primele trei luni. Ceea ce este specific acestei perioade și, în general, primului semestru al anului 2007 este faptul că pare a nu se mai repeta declinul din anii precedenți care se producea în lunile februarie-martie și se extindea pe tot parcursul verii. Cele șase luni parcurse până acum indică o stabilizare și un interes crescut pentru aceste piețe.

Fluctuațiile bursiere au fost influențate, în principal, de cauze economice și nesemnificativ de evenimentele de ordin politic care s-au derulat în această perioadă sau de piețele bursiere externe.

Astfel, în luna aprilie a început tranzacționarea acțiunilor Alumil Rom Industry București. Un efect mai puternic decât criza politică a avut, însă, închiderea rafinăriei Arpechim Pitești în luna mai, care a făcut ca într-o singură zi capitalizarea BVB să piardă peste 500 milioane euro, din cauza societăților Petrom și Oltchim Pitești, ale căror prețuri de tranzacționare au scăzut semnificativ (cu 4,7%, respectiv 2,5%).

Luna iunie a fost benefică investitorilor și activităților bursiere, debutând cu tranzacționarea obligațiunilor emise de Banca Europeană de Investiții. Tot în această perioadă, CNVM a emis o decizie prin care societățile de administrare a investițiilor (SAI) nu acționează în mod concertat cu fondurile de investiții pe care le administrează, prin această măsură CNVM oferind investitorilor posibilitatea de a evita pragul de 1% aplicat din 2006. Ca rezultat al acestei măsuri, până la sfârșitul lunii s-au atins maxime istorice pe SIF-uri și nu numai în sectorul financiar: pe întreaga piață s-au tranzacționat volume foarte ridicate pentru această perioadă a anului. Cu toate acestea, valoarea totală a tranzacțiilor nu a depășit-o pe cea din luna mai.

De asemenea, se remarcă și intrările de capital prin investitori nerezidenți, care au atins nivele ridicate comparativ cu anul anterior.

### *Realizări*

La sfârșitul trimestrului II al anului 2007 indicii BVB au înregistrat creșteri semnificative față de luna martie, indicele BET-FI cunoscând cea

---

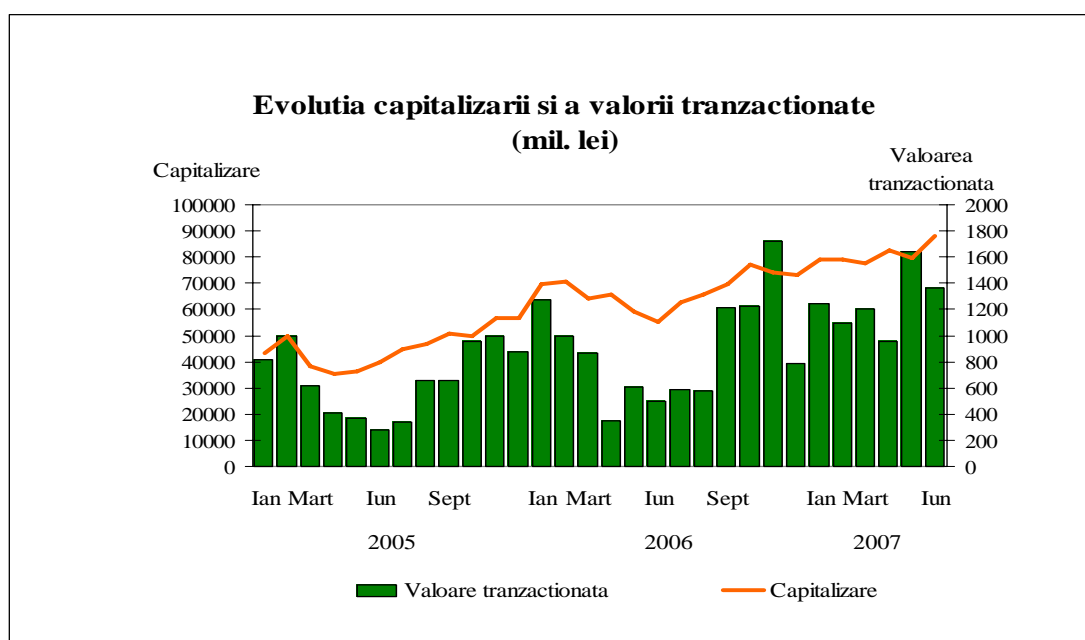
\* Pentru o imagine mai cuprinzătoare asupra fenomenului, a se vedea și studiul „Piața de capital în primul trimestru al anului 2007 și perspective pe termen scurt”.

mai ridicată apreciere (47,6%), față de creșterea indicelui BET-C de 18% sau circa 13% a indicelui BET.

Nivelul capitalizării BVB a crescut cu 13,2% față de luna martie și cu circa 60% comparativ cu luna iunie a anului 2006, totalizând 87980 mil. lei. Din nou la această valoare și-au adus aportul sectorul financiar-bancar (Societățile de Investiții Financiare și băncile) și sectorul petrolier.

Valoarea tranzacționată totală a depășit cu 11,6% nivelul atins la finele lunii martie, totalizând pentru trimestrul al doilea 3949 mil. lei, fiind de aproape 3 ori mai mare decât valoarea tranzacțiilor înregistrate în perioada similară a anului anterior.

Se constată, de asemenea, o creștere a lichidității bursei, ca efect al unui raport îmbunătățit între valoarea tranzacționată și capitalizare. Totodată, au avut loc și majorări de capital ale câtorva societăți listate, aportul de capital de pe piață totalizând circa 8,5 mil. lei.



Dintre toți factorii de influență, atât externi, cât și interni, cele mai vizibile efecte asupra indicatorilor BVB au fost cele legate de aderarea la Uniunea Europeană, constatându-se, încă de la începutul anului, intrări importante de capital prin investitori nerezidenți, intrări care, la nivelul primului semestru al anului, practic s-au dublat.

Piața Rasdaq a avut o evoluție remarcabilă în al doilea trimestru al anului, ca rezultat al reorientării investitorilor către societățile tranzacționate pe această piață, după cum s-a petrecut și în primele trei luni ale anului, deși aceste societăți nu s-au remarcat prin rezultate financiare deosebite.

Indicii Rasdaq au cunoscut aprecieri importante în trimestrul al doilea comparativ cu trimestrul anterior. Cea mai mare creștere s-a înregistrat în cazul indicelui RAQ-II (77%), urmată de RASDAQ-C care s-a majorat cu 58,7% și RAQ-I cu 38%.

Ca rezultat al creșterii valorii de piață a acțiunilor, capitalizarea a crescut cu circa 60% față de trimestrul anterior, dar comparativ cu perioada similară a anului anterior valoarea capitalizării s-a mărit de aproape 3 ori.

Valoarea tranzacțiilor de pe piața Rasdaq practic s-a dublat comparativ cu primul trimestru, în timp ce comparativ cu perioada similară a anului trecut a crescut de circa 10 ori.

Față de prognoza pentru anul 2007 în ceea ce privește BVB, se poate observa, având în vedere realizările neașteptate din primul semestru, că există premisele ca aceasta să fie cu mult depășită.

	<b>Prognoză 2007</b>	<b>Realizări semestrul I*</b>
<b>Capitalizare (mil. lei)</b>	90000	87980,02
Creștere an/an anterior (%)	22,8	59,3
<b>Valoare tranzacționată (mil. lei)</b>	15000	7487,32
Creștere an/an anterior (%)	40,2	63,5
<b>Indicele BET (puncte)</b>	9700	9665,61
Creștere an/an anterior (%)	20,5	37

\* Creșterile se raportează la perioada similară a anului 2006

Pentru următoarele 3 luni ne putem aștepta la o ușoară diminuare a valorilor indicatorilor, ca efect al perioadei de vacanță, fiind posibilă o evoluție de palier.

### Evoluția indicatorilor bursieri în anul 2007

<b>Bursa de Valori București</b>	<b>Trim I 2006</b>	<b>Trim II 2006</b>	<b>Trim I 2007</b>	<b>Trim II 2007</b>	<b>Trim II 2007/Trim I 2007 (%)</b>	<b>Trim I 2007/Trim I 2006 (%)</b>	<b>Trim II 2007/Trim II 2006 (%)</b>
<b>Capitalizare (mil.lei)</b>	64309,0	55246,10*	77718,35	87980,02*	<b>13,2</b>	<b>20,9</b>	<b>59,3</b>
<b>Valoare tranzacționată (mil.lei)</b>	3137,44	1442,15	3538,26	3949,06	<b>11,6</b>	<b>12,8</b>	<b>173,8</b>
<b>Indici bursieri</b>							
BET	7499,25	7056,23	8547,46	9665,61	<b>13,1</b>	<b>14,0</b>	<b>37,0</b>
BET-C	4457,04	4209,62	5560,16	6559,52	<b>18,0</b>	<b>24,8</b>	<b>55,8</b>
BET-FI	46123,29	36941,64	59230,77	87432,87	<b>47,6</b>	<b>28,4</b>	<b>136,7</b>

<b>Piața RASDAQ</b>	<b>Trim I 2006</b>	<b>Trim II 2006</b>	<b>Trim I 2007</b>	<b>Trim II 2007</b>	<b>Trim II 2007/Trim I 2007 (%)</b>	<b>Trim I 2007/Trim I 2006 (%)</b>	<b>Trim II 2007/Trim II 2006 (%)</b>
<b>Capitalizare (mil.lei)</b>	8650	8760*	14600	23390*	<b>60,2</b>	<b>68,8</b>	<b>167,0</b>
<b>Valoare tranzacționată (mil.lei)</b>	162,92	143,36	596,81	1309,28	<b>119,4</b>	<b>266,3</b>	<b>813,3</b>
<b>Indici RASDAQ</b>							
RASDAQ-C	1716,64	1729,23	3184,28	5052,21	<b>58,7</b>	<b>85,5</b>	<b>192,2</b>
RAQ-I	1755,88	1806,88	3533,46	4876,50	<b>38,0</b>	<b>101,2</b>	<b>169,9</b>
RAQ-II	3699,44	3623,82	5662,91	10074,43	<b>77,9</b>	<b>53,1</b>	<b>178,0</b>

\* Capitalizarea la sfârșitul trimestrului II reprezintă nivelul atins în luna iunie