

Raport de analiza
Listarea BVB



Mai 2010


SUMAR INDICATORI

Ramura	Servicii financiare
Sector	Servicii de investitii

Bursa de Valori Bucuresti (BVB), principalul operator bursier pe piata de capital romaneasca, se listeaza pe propria piata reglementata la vedere.

Nota: prezentul raport este elaborat de SSIF Intercapital Invest. Intercapital Invest este intermediarul admitterii la tranzactionare a Bursei de Valori Bucuresti, actionar al BVB cu o detinere de 1,48% si intermediar autorizat pe toate pietele operate de Emitent.

DATE GENERALE COMPANIE

Companie	Bursa de Valori Bucuresti
Sediu	Bd Carol, nr 34-36, etaj 13-14, sector 2, Bucuresti
Telefon	(021) 307.95.00
Fax	(021) 307.95.19
Email	bvb@bvb.ro
Site web	www.bvb.ro
Cod unic	1777754
Presedinte	Stere Farmache

Prezentare, structura si istoric BVB

Bursa de Valori Bucuresti (acronim: BVB), principalul operator bursier pe piata de capital din Romania, se listeaza pe propria piata reglementata la vedere. Un demers similar a fost realizat de Bursa Monetara Financiara si de Marfuri Sibiu SA (Sibex) la inceputul acestui an, aceasta listandu-se pe propria piata de actiuni. Sibex este al II-lea operator de piata autorizat in Romania si principala piata de instrumente derivate din tara.

Bursa de Valori Bucuresti este o societate comerciala pe actiuni, al carei obiect de activitate este administrarea pietelor financiare. La BVB se tranzactioneaza actiuni, obligatiuni, titluri de stat, unitati de fond, drepturi si instrumente derivate. Emitentul este autorizat ca operator de piata de catre Comisia Nationala de Valori Mobiliare din Romania (CNVM), aceasta fiind autoritatea suprema ce reglementeaza si supravegheaza piata de capital. Cadrul normativ sub care se desfasoara activitatea Bursei de Valori Bucuresti cuprinde Legea 31/1990 privind societatile comerciale, Legea 297/2004 privind piata de capital, regulamentele CNVM si regulamentele proprii, aprobate de CNVM.

Capitalul social al BVB este de 76.741.980 lei impartit in 7.674.198 actiuni cu valoare nominala de 10 lei/actiune. Conform ultimelor raportari, actionarii Bursei de Valori Bucuresti sunt 85 de persoane fizice si 245 de persoane juridice. Compania a distribuit dividende doar pentru anii 2008 si 2009, valoarea acestora bruta fiind de 1,3050, respectiv 1,0230 lei/actiune.

BVB este componenta centrala a grupului BVB, ce mai include si urmatoarele institutii: Depozitarul Central, Casa de Compensare Bucuresti, Fondul de Compensare a Investitorilor si Institutul de Governanta Corporativa. Primele trei sunt controlate de BVB in proportie de 66,80%, 52,51%, si respectiv, 56,93%.

Prin intermediul Depozitarului Central (DC) se realizeaza activitatea de depozitare, compensare, decontare si registru aferent tranzactiilor pe piata la vedere, in timp ce tranzactiile pe piata la termen sunt compensate si decontate prin intermediul Casei de Compensare Bucuresti (CCB). Fondul de Compensare al Investitorilor (FCI), prin contributiile aduse de membri, restituie fondurile banesti datorate investitorilor de catre un membru aflat in incapacitate de piata.

Institutul de Guvernanta Corporativa (IGC) este o fundatie infiintata de Bursa de Valori Bucuresti in scopul stabilirii unei structuri de guvenanta corporativa pentru a fi adoptata de societatile care sunt tranzactionate pe piata reglementata a BVB.

Prima bursa de valori pe plan autohton s-a constituit dupa modelul francez si s-a deschis in anul 1882. Dezvoltarea sa a atins apogeul la finalul perioadei interbelice, cand se tranzactionau 59 de titluri in domeniul bancar, al transportului si al asigurarilor. Sfarsitul celui de-al doilea razboi mondial a dus si la sfarsitul pietei de capital si al bursei de valori, procesului de nationalizare a economiei in anul 1948 ducand la disparitia actiunilor, obligatiunilor corporative, titlurilor de stat autohtone si externe.

Dupa anul 1989 au existat mai multe initiative pentru reconstructia Bursei de Valori Bucuresti, aceasta fiind inaugurata din nou in 1995 in baza unei decizii a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare. In anul urmator a fost infiintata o a doua piata de tranzactionare a actiunilor din Romania, numita piata Rasdaq, care s-a format dupa modelul pietei Nasdaq din Statele Unite. In anul 2004, Bursa de Valori Bucuresti preia Bursa Electronica Rasdaq.

BVB administreaza in prezent o piata reglementata (la vedere si la termen), piata Rasdaq si un sistem alternativ de tranzactionare. Pe piata la vedere se tranzactioneaza actiuni emise de entitati din Romania si internationale, obligatiuni emise de entitati din Romania si internationale si unitati de fond emise de entitati din Romania, iar pe piata la termen se tranzactioneaza instrumente futures. In sectiunea Rasdaq se pot realiza tranzactii numai cu actiuni emise de entitati din Romania.

1. Piata reglementata: 1.1. Titluri de capital. O structura a pietei reglementate a instrumentelor emise de catre entitatile din Romania poate fi vizualizata in tabelul alaturat. Capitalizarea totala a companiilor listate pe piata reglementata este in prezent este de 91,87 milioane lei, din care 51,40 milioane lei revine Erste Bank. La capitolul actiuni, Categoria I cuprinde cele mai importante companii listate la Bursa de Valori Bucuresti. Acestea indeplinesc conditii mai stricte de admitere la tranzactionare fata de celelalte categorii aferente BVB: o dispersie a actiunilor de peste 25%, o distributie a actiunilor la cel putin 2000 de persoane, capitaluri proprii mai mari de 30 milioane euro, realizarea unui profit net in ultimii doi ani si prezentarea unui plan de afaceri pentru cel putin urmatorii trei ani. Emitentii incadrati la categoriile II si III trebuie sa aiba o dispersie a actiunilor detinute public de peste 25% si capitaluri proprii de peste

STRUCTURA PIATA REGLEMENTATA

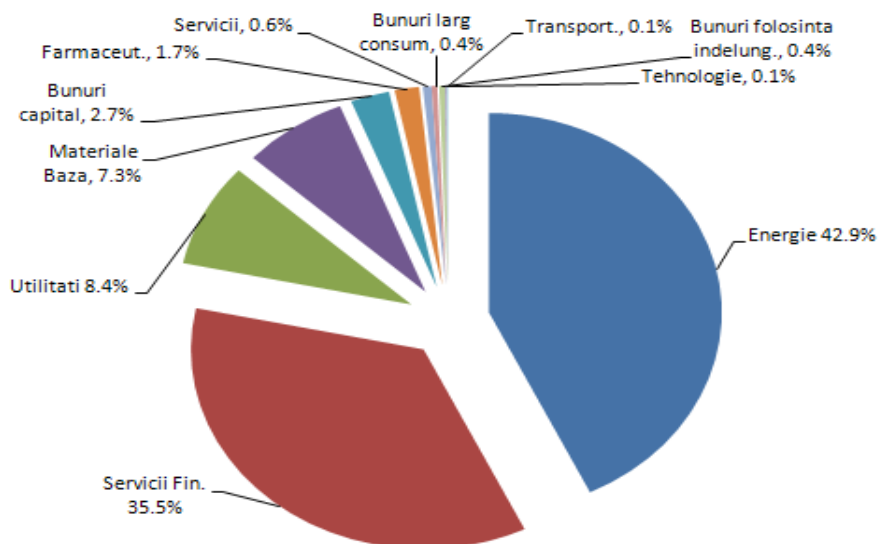
	Nr. titluri
PIATA LA VEDERE	
1. Titluri de capital	
- Actiuni	
<i>Categoria I</i>	21
<i>Categoria II</i>	47
<i>Categoria III</i>	1
<i>Nelistate</i>	28
- Drepturi	
<i>Drepturi de preferinta</i>	0
<i>Drepturi de alocare</i>	0
2. Titluri de credit	
- Obligatiuni corporative	
<i>Categoria I</i>	0
<i>Categoria II</i>	0
<i>Categoria III</i>	0
- Obligatiuni municipale	34
- Titluri de stat	22
3. Organisme de plasament colectiv	
- Actiuni	0
- Unitati de fond	3
PIATA LA TERMEN	
- Futures	
<i>Indici</i>	8
<i>Actiuni</i>	28
<i>Curs de schimb</i>	6

2 milioane lei in cazul categoriei II, sau de peste 1 milion in cazul categoriei III. Totalul companiilor listate la aceste categorii se ridica la 69, din care 21 apartin categoriei I, 47 apartin categoriei II si 1 apartine categoriei III. O alta categorie este cea internationala, unde a fost listat un singur emitent (in anul 2008) si anume Erste Bank. Emitentii care nu indeplinesc anumite criterii de performanta si lichiditate sunt delistati si se tranzactioneaza pe segmentul companiilor nelistate. Primii zece emitenti dupa capitalizare (cu exceptia celor internationali), sunt prezentati in tabelul urmatoare:

Capitalizarea totala a pietei reglementata de actiuni este de 91,87 milioane lei.

Top companii BVB dupa capitalizare	Domeniu de activitate	Capitalizare 17.05.2010 (mil lei)
OMV Petrom (SNP)	Petrol si gaze	16.823,30
BRD - Groupe Societe Generale (BRD)	Banci	9.686,30
SNTGN Transgaz (TGN)	Transport gaze	2.623,21
Alro Slatina (ALR)	Aluminiu	2.291,23
Banca Transilvania (TLV)	Banci	1.749,00
Rompetrol Rafinare Constanta (RRC)	Petrol si gaze	1.443,19
CNTEE Transelectrica (TEL)	Transport energie	1.275,47
SIF Oltenia (SIF5)	Fonduri de investitii	835,44
SIF Transilvania (SIF3)	Fonduri de investitii	671,67
SIF Banat-Crisana (SIF1)	Fonduri de investitii	636,67

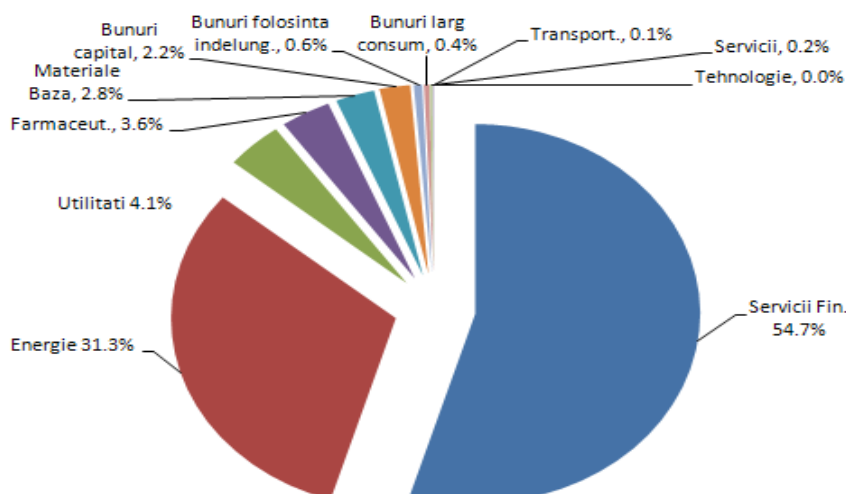
In functie de sectoare, in total capitalizare (cu exceptia categoriei internationale) sectoarele energetic si servicii financiare ocupa cele mai mari ponderi, de 42,9% si respectiv 35,5%, urmate de utilitati si materiale de baza, acestea fiind reprezentate cu o pondere de 8,4% si, respectiv, de 7,3%. Structura capitalizarii pietei reglementate a BVB la sfarsitul trimestrului I (mai putin Erste Bank) este prezentata in continuare:



An	Capitalizare (lei)	Valoare tranzactionata (lei)	Nr. total emitenti	Nr. Intermediari
1995	25.900.000	250.000	9	28
1996	23.100.000	1.520.000	17	62
1997	505.600.000	194.590.000	76	133
1998	392.200.000	184.650.000	126	173
1999	572.500.000	138.915.000	127	150
2000	1.072.800.000	184.292.000	114	120
2001	3.857.300.000	381.277.000	65	110
2002	9.158.000.000	709.800.000	65	75
2003	12.186.600.000	1.006.271.130	62	73
2004	34.147.400.000	2.415.043.850	60	67
2005	56.065.586.984	7.809.734.451	64	70
2006	73.341.789.545	9.894.294.096	58	73
2007	85.962.389.148	13.802.680.643	59	73
2008	45.701.492.618	6.950.399.787	68	76
2009	80.074.496.089	5.092.691.411	69	71
2010	93.734.302.788	2.964.722.657	70	69

Valoarea totala anuala a tranzactiilor cu actiuni BVB a atins un maxim de 13,80 miliarde lei in anul 2007, la un numar de 59 de emitenti. In anii 2008 si 2009, lichiditatea se injumatateste cu toate ca apar la tranzactionare 10 emitenti noi. Explicatia consta in scaderile mari inregistrate in anul 2008 pe fondul crizei financiare internationale incepute in vara anului 2007.

La finalul trimestrului I 2010, in totalul valorii totale a tranzactiilor (cu exceptia Erste Bank) sectoarele de servicii financiare si energie ocupau cele mai mari ponderi, acestea fiind de 54,7% si respectiv 31,3%. Structura valorii tranzactiilor este prezentata mai jos:



Evolutia actiunilor listate la Bursa de Valori Bucuresti poate fi umarita prin 6 indici bursieri, si anume: BET, BET-C, BET-FI, ROTX, BET-XT si BET-NG.

Primul indice lansat de BVB a fost indicele BET, reprezentativ pentru cele mai lichide companii listate pe piata reglementata a BVB, acest lucru avand loc in anul 1997. Un an mai tarziu a fost lansat si indicele compozit BET-C, care reflecta evolutia preturilor tuturor companiilor listate la categoria I si a II—a, exceptand cele cinci Societati de Investitii Financiare. Evolutia SIF-urilor este prezentata separat prin intermediul indicelui BET-FI, lansat in anul 2000. Ulterior au mai fost dezvoltati trei indici pe diverse arii de interes si anume: ROTX, BET-XT si BET-NG. Performantele anuale a celor sase indici lansati de BVB pot fi vizualizate in tabelul de mai jos.

%/an	BET	BET-C	BET-FI	ROTX	BET-XT	BET-NG
1998	-50,17	-	-	-	-	-
1999	18,77	-3,24	-	-	-	-
2000	21,45	8,05	-	-	-	-
2001	38,58	-4,84	118,36	-	-	-
2002	119,79	126,95	122,73	158,13	-	-
2003	30,91	26,04	33,23	43,36	-	-
2004	100,96	103,50	115,74	130,83	-	-
2005	50,90	38,22	175,24	66,70	-	-
2006	22,23	28,49	32,41	23,91	-	-
2007	22,05	32,64	24,85	23,02	16,85	25,82
2008	-70,47	-70,34	-84,05	-69,64	-76,26	-72,31
2009	61,68	37,31	90,33	46,80	66,55	71,10
2010*	9,34	13,21	1,02	11,27	6,22	17,33

* date pana la 17/05/2010

1.2. Titluri de credit. Primele tranzactii cu obligatiuni pe piata reglementata a BVB au avut loc in anul 2001, in prezent existand la tranzactionare 34 de obligatiuni municipale, 2 emisiuni de obligatiuni internationale si 22 emisiuni de obligatiuni de Stat:

An	Valoare (RON)	Valoare medie zilnica (RON)	Nr. tranzactii	Nr. emitenti	Nr. listari noi
2001	481	28	5	2	2
2002	782.679	3.168	10	4	2
2003	17.135.351	71.101	39	10	8
2004	289.794.851	1.145.434	1.116	22	16
2005	127.369.058	515.664	394	19	6
2006	985.517.592	3.973.861	570	19	5
2007	794.335.510	3.177.342	268	22	11
2008	231.929.950	927.719	552	50	33
2009	1.284.618.844	5.138.475	965	60	16
2010	2.091.022.218	21.781.481	372	58	5

1.3. *Organisme de plasament colectiv.* Sectiunea unitatilor de fond a fost dezvoltata in anul 2008, valoarea tranzactiilor din aceasta sectiune fiind de 20,5 milioane de lei in anul 2009 si de 26 milioane lei in anul 2008. Unitatile de fond listate la bursa sunt cele emise de: STK Emergent, OTP WiseRO si OTP Green Energy.

1.4. *Piata la termen.* In prezent sunt disponibile la tranzactionare 42 de contracte futures pe actiuni, indici bursieri si curs de schimb valutar (cu scadente trimestriale). Piata la termen a BVB a fost lansata in anul 2007. Un istoric al tranzactiilor realizate pe piata la termen administrata de BVB este prezentat in continuare:

An	Valoare (RON)	Valoare medie zilnica (RON)	Nr. tranzactii	Nr. contracte
2007	540.535	2.162	41	64
2008	19.308.627	77.234	922	18.018
2009	67.049.100	268.196	507	15.613
2010	43.382.503	451.901	973	10.341

2. *Piata Rasdaq.* In sectiunea Rasdaq conditiile de admitere la tranzactionare sunt mai putin restrictive decat cele pentru listarea pe piata reglementata. Piata Rasdaq a sustinut tranzactionarea firmelor participante in cadrul Programului de Privatizare in Masa (PPM), prin care s-au privatizat peste 5.000 de companii detinute de stat, parti din acestea fiind distribuite gratuit catre cetatenii care aveau peste 18 ani. Numarul total al emitentilor listati de piata Rasdaq in prezent este de 1.463, iar capitalizarea totala de 12,42 milioane lei, de 7,5 ori mai mica fata de cea a BVB.

An	Capitalizare (lei)	Valoare tranzactionata (lei)	Nr. total emitenti
1996	121.477.942	348.746,76	1.561
1997	1.203.271.555	282.984.353	5.367
1998	864.256.445	378.439.608	5.496
1999	1.786.123.477	362.079.469	5.516
2000	2.078.299.577	306.612.753	5.382
2001	3.368.283.344	271.837.775	5.084
2002	6.107.423.313	421.443.740	4.823
2003	7.919.511.983	411.048.331	4.442
2004	7.993.255.270	590.713.132	3.998
2005	8.207.065.428	1.076.220.508	3.683
2006	10.707.437.795	847.882.886	2.42
2007	24.410.022.239	4.254.076.349	2.019
2008	12.099.865.128	1.562.001.446	1.753
2009	12.345.344.834	575.984.882	1.561
2010	12.423.798.095	293.416.129	1.463

Valoarea tranzactiilor cu emitenti listati pe acest segment al pietei a scazut semnificativ in ultimii doi ani, de la 4,25 milioane lei in 2007 la 0,57 milioane lei in 2009.

Piata Rasdaq este, de asemenea, structurata pe trei categorii, fiind disponibile la tranzactionare actiuni si drepturi. In urmatorul tabel sunt prezentate primele zece actiuni cele mai lichide ale pietei:

Top companii Rasdaq dupa valoare tranzactionata	Domeniu de activitate	Valoare totala tranzactii in ultimii 3 ani (mil lei)
Prospectiuni Bucuresti (PRSN)	Prospectiuni seismice si geologice	292,51
Armax Gaz (ARAX)	Echipamente de petrol si gaze	248,87
Albalact (ALBZ)	Fabricarea produselor lactate	242,23
Iproeb Bistrita (IPRU)	Productia produselor electrotehnice	184,69
Ceramica Iasi (CERE)	Prefabricate	158,90
Comvex Constanta (CMVX)	Manipulari	145,19
Imotrust Arad (ARCV)	Transport energie	142,24
Cominco Bucuresti (COBS)	Constructii cladiri rezidentiale si nerezidentiale	101,63
Dafora Medias (DAFR)	Activitati anexe extractiei petrolului	98,58
Electromagnetica Bucuresti (ELMA)	Fabricarea de instrumente si dispozitive pentru masura si verificare	98,42

Performantele actiunilor din sectiunea Rasdaq sunt reflectate prin intermediul a trei indici: Rasdaq C, lansat in anul 1998—urmareste evolutia globala a pietei Rasdaq- si indicii Raq-I si Raq-II, lansati in anul 2002, ce reflecta evolutia emitentilor de top listati la categoria I, respectiv la categoria a II-a a pietei:

%/An	RASDAQ-c	RAQ-I	RAQ- II
1999	21,19	-	-
2000	-20,61	-	-
2001	20,33	-	-
2002	26,87	-	-
2003	21,73	27,96	31,69
2004	38,95	57,15	72,60
2005	-1,14	-20,96	64,36
2006	33,93	73,67	-0,89
2007	96,48	67,12	100,58
2008	-55,25	-50,21	-40,44
2009	8,13	5,52	12,43
2010	1,96	-1,88	-20,90

* date pana la 17/05/2010

Sistemul de tranzactionare utilizat de BVB este Arena – Automated Exchange Platform, acesta fiind dezvoltat integral de catre BVB. Platforma asigura preluarea ordinelelor introduse de brokeri si executia tranzactiilor pe pietele administrate de emitent. Din martie 2008 a fost lansata o noua componenta a sistemului, Arena Gateway, care este utilizata pentru schimbul de informatii intre sistemele proprii ale intermediarilor si sistemul BVB.

In prezent la BVB sunt autorizati sa tranzactioneze 69 de intermediari pe piata la vedere si 23 de intermediari pe piata la termen. Dupa raportarea lunii aprilie, primii zece intermediari pe piata reglementata de actiuni a BVB (cea mai importanta piata a Emitentului) sunt prezentati mai jos:

Pozitie (luna)	Denumire intermediar	% Cota piata (aprilie 2010)	% Cota piata (ian - apr 2010)
1	KBC Securities Romania	9,43	12,03
2	UniCredit CAIB Securities	7,47	4,43
3	BT Securities	6,94	7,84
4	S.S.I.F. Broker	6,88	5,12
5	IFB Finwest	6,23	5,08
6	Raiffeisen Capital & Investment	6,16	5,83
7	Intercapital Invest	5,36	3,96
8	BRD - Groupe Societe Generale	3,98	8,53
9	Banca Comerciala Romana	3,40	2,44
10	Carpatica Invest	3,31	3,09

Pe langa listarea pe propria piata reglementata si eficientizarea unor aspecte organizationale, planurile BVB pentru anul 2010 mai privesc dezvoltarea sistemului alternativ de tranzactionare CAN-BVB, cu urmatoarele sectiuni: instrumente financiare listate, newmarket si internationala. Proiectul implica facilitarea accesului la finantare prin intermediul pietei de capital a unor companii mai mici. Alte proiecte pentru viitor sau in analiza includ: tranzactionarea unor actiuni emise de companii straine care detin direct sau indirect actiuni la companii romanesti; tranzactionarea unor actiuni emise de companii importante listate la bursele din Europa Centrala si de Sud-Est; finalizarea implementarii sistemului mixt de conturi globale si individuale; mecanisme de tranzactionare pentru short-selling; lansarea unui sistem de tranzactionare pentru produse structurate. Planurile Bursei de Valori Bucuresti au ca scop cresterea vizibilitatii pietei de capital din Romania, diversificarea instrumentelor financiare disponibile la tranzactionare si cresterea lichiditatii pietei prin atragerea de noi emitenti si intermediari.

Rezultate financiare

Veniturile totale ale operatorului de piata au cunoscut o scadere de 17,5% in anul 2009 fata de 2008 si de 45,9% in 2008 fata de anul 2007, aceasta evolutie datorandu-se in principal scaderii valorii totale anuale tranzactionate prin sistemele BVB. Tranzactiile cu actiuni pe piata reglementata au cunoscut o scadere de 63% in perioada 2007—2009, in timp ce scaderea rulajelor cu actiuni listate Rasdaq a fost de 86%. Scaderea tranzactiilor a avut impact si asupra profitabilitatii BVB, in 2009 compania inchizand anul cu o pierdere din exploatare. Insa BVB a ramas profitabila si intr-un an dificil precum 2009, dobanzile incasate din plasamentele efectuate compensand pierderea operationala, iar marja neta inregistrata in anul 2009 fiind de 35,5%:

Elemente Contul de Profit si Pierdere - lei	1 ianuarie - 31 decembrie,		
	2007	2008	2009
Cifra de afaceri neta	46.434.477	20.887.708	12.380.115
Venituri din exploatare	48.132.527	20.887.708	12.390.710
Cheltuieli de exploatare, din care:	17.684.595	15.461.903	13.875.099
- Cheltuieli cu materialele si alte cheltuieli dinafara	369.436	360.064	243.324
- Cheltuieli cu personalul	8.034.388	10.897.822	7.887.425
- Ajustarea valorii imobilizarilor	2.077.166	1.785.135	1.386.639
- Alte cheltuieli de exploatare	5.745.919	5.615.028	4.325.189
Rezultatul din exploatare	30.447.932	5.425.805	-1.484.389
Venituri financiare	4.322.070	7.469.340	11.011.468
Cheltuieli financiare	45.641	631.373	-59.789
Rezultatul financiar	4.276.429	6.837.967	11.071.257
Venituri extraordinare	0	0	0
Cheltuieli extraordinare	0	0	0
Rezultatul extraordinar	0	0	0
Venituri totale	52.454.597	28.357.048	23.402.178
Cheltuieli totale	17.730.236	16.093.276	13.815.310
Rezultatul brut	34.724.361	12.263.772	9.586.868
Impozit pe profit	5.685.250	1.638.468	1.257.106
Rezultatul exercitiului financiar	29.039.111	10.625.304	8.329.762
<i>Marja EBIT</i>	<i>58,04%</i>	<i>19,13%</i>	<i>-6,34%</i>
<i>Marja neta</i>	<i>55,36%</i>	<i>37,46%</i>	<i>35,59%</i>

Elemente Bilant - lei	31 decembrie,		
	2007	2008	2009
Active imobilizate, din care	16.570.762	20.070.648	25.350.992
- Imobilizari necorporale	1.278.606	668.458	99.192
- Imobilizari corporale	2.389.888	1.881.029	1.167.478
- Imobilizari financiare	12.902.268	17.521.161	24.084.322
Active circulante, din care:	71.483.880	73.243.844	66.875.244
- Stocuri	7.039	11.633	7.892
- Creante	3.855.714	3.033.212	2.266.182
- Investitii financiare pe termen scurt	1.686.937	49.080.017	0
- Casa si conturi la banci	65.934.190	21.118.982	64.601.170
Cheltuieli in avans	151.356	143.663	275.919
Active totale	88.205.998	93.458.155	92.502.155
Datorii pe termen scurt	3.244.442	1.048.574	1.719.994
Datorii pe termen lung	0	105.490	105.490
Provizioane	3.190.000	0	0
Venituri in avans	383.291	440.723	498.845
Capital propriu	81.388.265	91.863.368	90.177.826
- Capital social	49.439.090	76.741.980	76.741.980
Pasive totale	88.205.998	93.458.155	92.502.155
<i>ROE</i>	<i>35,67%</i>	<i>11,56%</i>	<i>9,23%</i>

Performante si prezentare burse listate

Luand ca esantion un numar de 17 burse listate, mediile multiplilor de tranzactionare P/E, P/B si P/S pe date curente sunt de: 18,47; 4,17; si respectiv 7,26. Media marjei nete a profitului inregistrata de BVB la finalul anului 2009 este usor mai ridicata fata de media consemnata de celelalte burse listate.

Bursa	P/E curent	P/B curent	P/S curent	Marja neta (%) curenta	P/E 2010	P/B 2010	P/S 2010	Randament din dividende 2010	EV/ EBITDA 2010
Hong Kong Exchange & Clearing Limited	25,98	14,19	20,44	78,44%	23,75	14,82	17,14	3,78%	15,98
Deutsche Borse	23,02	3,34	4,65	21,87%	15,23	3,44	4,91	3,86%	10,69
NYSE Euronext	12,35	1,15	1,62	4,67%	12,66	1,06	1,68	4,19%	8,57
Singapore Exchange	24,57	11,15	12,66	51,72%	23,28	9,96	12,07	3,89%	18,24
Australian Stock Exchange ASX	17,70	1,92	9,98	59,22%	16,32	1,93	9,28	5,48%	5,26
NASDAQ OMX Group	10,70	0,81	1,20	7,80%	10,00	0,75	1,23	0,00%	6,99
London Stock Exchange	n.a	1,93	2,77	-50,34%	11,08	1,85	2,87	3,79%	7,28
Bolsas Y Mercados Espanoles	9,94	3,10	5,04	50,51%	10,53	3,62	4,84	8,72%	5,48
Toronto Stock Exchange TMX	10,33	2,60	3,65	18,82%	10,42	2,34	n.a	5,33%	n.a
Bursa Malaysia	20,06	4,41	11,87	59,67%	27,66	4,48	10,75	3,38%	16,89
Bolsa Mexicana	20,88	1,92	7,10	44,48%	19,86	2,05	6,13	6,22%	11,29
Hellenic Stock Exchange	10,19	2,12	3,97	37,66%	8,63	2,23	4,21	7,02%	3,94
Johannesburg Stock Exchange	14,82	3,72	4,98	31,78%	n.a	n.a	4,31	3,47%	n.a
Borsa de Valores de Columbia	35,39	6,68	10,04	11,11%	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
New Zealand Stock Exchange NZX	n.a	2,62	7,25	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Borsa de Comercii Santiago	21,19	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Bolsa de Lima	20,01	5,08	8,94	44,70%	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Medie	18,47	4,17	7,26	31,47%	15,78	4,04	6,62	4,54%	10,05

Bursa	Descriere activitate	Capitalizare - mil EUR
Hong Kong Exchange & Clearing Limited	Hong Kong Exchanges & Clearing Limited detine si opereaza bursa de valori, bursa produselor futures si casa de clearing din Hong Kong. Compania ofera platforme de tranzactionare pentru o gama de produse bazate pe cash, derivate si facilitati pentru procesarea tranzactiilor.	131.576
Deutsche Borse	Deutsche Boerse AG ofera o gama variata de servicii legate de informare, tranzactionare si servicii operationale institutiilor si investitorilor privati. Compania ofera sisteme electronice de tranzactionare in vederea cumpararii si vanzarii actiunilor pe bursele de valori din Europa. Deutsche Boerse ofera indici ca DAX, MDAX si XTF, si de asemenea, tranzactionarea optiunilor si a contractelor futures.	10.774
NYSE Euronext	NYSE Euronext opereaza o bursa de valori internationala. Compania administreaza o piata de actiuni si derivate in Marea Britanie si de actiuni si alte titluri financiare in SUA.	5.913
Singapore Exchange	Singapore Exchange Limited detine si opereaza bursa de actiuni si derivate din Singapore si casele de clearing asociate. De asemenea, compania ofera servicii auxiliare de procesare a actiunilor si servicii de tehnologia informatiei participantilor din sectorul financiar.	4.661
Australian Stock Exchange ASX	ASX este o companie care opereaza pe bursa de valori principala si pe piata derivatelor din Australia. ASX administreaza piete de actiuni, derivate, instrumente financiare cu venit fix, si foloseste sisteme computerizate avansate atat pentru tranzactionare cat si pentru decontare.	3.906
NASDAQ OMX Group	The Nasdaq OMX Group. Inc. este un grup international care ofera servicii legate de tranzactionare, tehnologie, listari de companii si servicii legate de companii publice pe teritoriul mai multor continente. Oferta bursei include tranzactionarea mai multor tipuri de clase de instrumente financiare, produse legate de informatii financiare, indici financiari, solutii de atragere a capitalului, servicii financiare si servicii si produse legate de tehnologia pietei bursiere.	3.124
London Stock Exchange	London Stock Exchange Group plc este bursa de valori principala din Marea Britanie. LSE ofera piete care faciliteaza atragerea capitalului si tranzactionarea actiunilor companiilor din intreaga lume, acces la mediul de tranzactionare, dar si cotationi in timp real si servicii de informare si analiza.	2.071
Bolsas Y Mercados Espanoles	Bolsas Y Mercados Espanoles este compusa din burse de valori cum ar fi Barcelona, Bilbao, Madrid and Valencia, MF Mercados Financeiros si Iberclear. Grupul este format din piete de actiuni, obligatiuni, piete pentru instrumente financiare derivate, precum si din casele de clearing asociate.	1.523
Toronto Stock Exchange TMX	TMX Group Inc este un grup integrat care ofera piete lichide pentru o gama variata de emitenti, ofera acces la capital pentru companii aflate in faze incipiente de dezvoltare si, de asemenea, tranzactionarea si clearingul pentru contracte bazate pe gaze naturale si electricitate.	n.a
Bursa Malaysia	Bursa Malaysia Bhd este o bursa de valori total integrata, care ofera o gama variata de servicii bursiere, inclusiv servicii legate de tranzactionare, clearing, decontare si depozitare. Bursa mai ofera servicii de informare in legatura cu bursa de valori malayeziana.	941
Bolsa Mexicana	Bolsa Mexicana de Valores SA administreaza piete ce ofera servicii complete pentru cash si produse derivate, dar si listari de actiuni si instrumente financiare cu venit fix.	706
Hellenic Stock Exchange	Hellenic Exchanges SA conduce bursa de valori principala a Greciei, precum si piata produselor derivate. Administreaza piete pentru actiuni, derivate si instrumente cu venit fix, si se ocupa de atragerea de capital pentru companiile nelistate. Compania administreaza, de asemenea, si piata paralela pentru piete emergente si de o noua piata unde sunt listate companii inovatoare de marime medie.	343
Johannesburg Stock Exchange	JSE Limited furnizeaza piata pentru tranzactionarea actiunilor. Bursa mai ofera o gama variata de alte produse investitionale, noutati si informatii.	599
Oslo Bors VPS Holding ASA	Oslo Bors VPS Holding ASA, Oslo Exchange tranzactioneaza instrumente financiare listate. Compania investeste in actiuni, obligatiuni, optiuni, warrante si fonduri mutuale. Sunt tranzactionate in principal produse financiare norvegiene.	357
Bolsa de Valores de Columbia	Bolsa de Valores de Colombia, denumita si BVC, este bursa principala din Columbia.	259

Bursa	Descriere activitate	Capitalizare - mil EUR
New Zealand Stock Exchange NZX	NZX Limited administreaza New Zealand Stock Exchange, principala bursa de valori nationala. NZX ofera piete care faciliteaza atragerea de capital si tranzactionarea actiunilor corporative. Opereaza piete pentru actiuni, obligatiuni corporative si guvernamentale, instrumente financiare cu venit fix si investitii alternative de capital.	13
Bolsa de Comercio Santiago	Bolsa de Comercio Santiago este bursa de valori principala din Chile. Ofera tranzactionare cu actiuni, instrumente financiare cu venit fix, contracte futures, optiuni si unitati de fond.	143
Bolsa de Lima	Bolsa de Valores de Lima SA este o asociatie publica cu sediul in Peru. Bursa ofera o piata transparenta pentru tranzactionarea actiunilor listate si pentru alte instrumente financiare.	105

Statistici burse pe tari si regiuni

Capitalizare (mil USD)					
Capitalizare globala					
Africa/Orientul Mijlociu	Capitalizare (mil USD)	% din capitalizarea globala	% din PIB regiune	PIB/Locuintor USD (PPP)	PIB locuintor USD (preturi constante)
Africa de Sud	397.869	0,92%	87,78%	10.109	3.764
Arabia Saudita	342.887	0,79%	52,21%	23.920	10.228
Israel	171.239	0,39%	50,33%	27.548	21.729
Kuweit	103.259	0,24%	126,32%	46.575	23.142
Emiratele Arabe Unite	108.708	0,25%	159,58%	53.212	25.192
Egipt	79.214	0,18%	40,59%	5.416	1.784
Qatar	108.460	0,25%	198,10%	n.a	n.a
Maroc	66.967	0,15%	73,23%	4.388	1.770
Nigeria	41.498	0,10%	20,66%	2.082	487
Iordania	30.112	0,07%	171,11%	5.283	2.372
Oman	18.392	0,04%	38,30%	21.196	10.019
Bahrain	16.216	0,04%	131,58%	28.069	14.776
Kenya	12.974	0,03%	29,71%	1.590	464
Liban	11.403	0,03%	29,05%	11.570	5.726
Tunisia	8.796	0,02%	13,37%	7.996	2.760
Mauritius	6.135	0,01%	53,32%	12.079	4.929
Botswana	3.887	0,01%	26,70%	13.392	4.440
Zambia	1.859	0,00%	14,82%	1.356	387
Ghana	2.441	0,01%	15,36%	1.452	327

Europa	Capitalizare (mil USD)	% din capitalizarea globala	% din PIB regiune	PIB/Locuitoar USD (PPP)	PIB locuitoar USD (preturi constante)
Anglia	2.662.852	6,14%	75,43%	35.445	28.489
Franta	1.538.747	3,55%	52,25%	34.045	24.362
Germania	1.188.010	2,74%	29,49%	35.613	25.420
Elvetia	967.300	2,23%	174,43%	42.536	37.789
Spania	555.617	1,28%	39,69%	31.954	16.330
Italia	529.993	1,22%	23,67%	30.756	19.580
Rusia	508.373	1,17%	16,50%	16.139	3.074
Suedia	432.245	1,00%	56,24%	37.383	32.243
Olanda	279.413	0,64%	24,02%	40.849	27.070
Belgia	233.017	0,54%	33,65%	34.493	25.055
Norvegia	218.868	0,50%	31,34%	58.138	42.684
Finlanda	168.968	0,39%	58,06%	35.427	28.695
Danemarca	184.488	0,43%	40,84%	36.607	32.426
Turcia	247.924	0,57%	14,73%	13.920	5.240
Grecia	72.489	0,17%	25,36%	29.361	15.427
Austria	104.271	0,24%	21,91%	38.152	27.132
Portugalia	75.878	0,17%	30,81%	23.074	11.413
Polonia	144.060	0,33%	17,58%	17.625	6.217
Irlanda	54.239	0,13%	14,47%	n.a	30.929
Cehia	41.750	0,10%	20,55%	24.712	7.632
Croatia	22.144	0,05%	38,43%	19.084	6.796
Ucraina	341.193	0,08%	23,59%	7.271	1.156
Ungaria	27.047	0,06%	12,24%	19.330	6.228
Luxemburg	18.554	0,04%	30,32%	78.599	54.798
Romania	17.129	0,02%	12,01%	14.065	2.840
Slovenia	9.481	0,02%	19,97%	27.605	13.662
Cipru	6.953	0,02%	89,77%	24.789	13.872
Bulgaria	4.804	0,01%	12,31%	12.393	2.570
Slovacia	4.578	0,01%	6,69%	22.081	6.090
Lituania	4.106	0,01%	7,61%	18.824	5.996
Malta	3.349	0,01%	28,50%	23.080	10.627
Estonia	1.863	0,00%	8,50%	20.662	6.924
Letonia	1.083	0,00%	4,80%	17.100	6.034
Islanda	1.459	0,00%	10,59%	36.775	36.799

America	Capitalizare (mil USD)	% din capitalizarea globala	% din PIB regiune	PIB/Locuator USD (ajustate PPP)	PIB locuator USD (preturi constante)
SUA	13.669.734	31,51%	74,67%	46.716	38.206
Canada	1.659.469	3,83%	71,93%	36.444	26.143
Brazilia	1.110.001	2,56%	36,49%	10.296	4.448
Argentina	443.777	1,02%	107,27%	14.333	9.915
Mexic	368.688	0,85%	22,61%	14.495	6.591
Chile	230.788	0,53%	76,74%	14.465	6.229
Columbia	139.297	0,32%	30,95%	885	3.018
Peru	77.567	0,18%	35,13%	8.507	2.923
Venezuela	5.355	0,01%	4,03%	12.804	5.963
Trinidad	8.147	0,02%	n,a	24.748	10.981
Jamaica	3.859	0,01%	24,73%	7.705	3.792
Barbados	2.711	0,01%	7,91%	19.547	9.761
Asia si Pacific	Capitalizare (mil USD)	% din capitalizarea globala	% din PIB regiune	PIB/Locuator USD (PPP)	PIB locuator USD (preturi constante)
Japonia	3.565.746	8,31%	66,50%	34.099	40.481
China	2.707.344	6,31%	41,04%	5.962	1.963
Hong Kong	2.039.336	4,75%	617,06%	43.924	34.587
India	1.270.803	2,51%	52,34%	2.972	724
Australia	1.075.559	2,51%	64,62%	35.677	24.400
Coreea de Sud	822.207	1,92%	52,10%	27.939	15.447
Taiwan	681.131	1,59%	148,90%	7.703	2.645
Singapore	442.115	1,03%	136,33%	49.284	27.991
Malaysia	313.661	0,73%	95,59%	14.215	5.155
Indonesia	238.661	0,56%	18,65%	3.975	1.083
Thailanda	187.661	0,44%	37,98%	7.703	2.645
Philippine	91.987	0,21%	29,08%	3.510	1.225
Pakistan	33.622	0,08%	13,87%	2.644	678
Noua Zeelanda	29.337	0,07%	16,69%	27.029	14.794
Vietnam	35.416	0,08%	14,32%	2.785	647
Sri Lanka	11.998	0,03%	16,69%	4.560	1.199

Sursa tabele dimensiune burse pe tari si regiuni: Bloomberg

INTERCAPITAL INVEST SA
SOCIETATE DE SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE

Bd. Aviatorilor 33, Etaj 1, Sector 1, Bucuresti
021 222 8731, 021 222 8744
www.intercapital.ro, office@intercapital.ro

ANALISTI RAPORT
ANDREEA GHEORGHE DANIELA ROPOTA

Acest raport este realizat de Intercapital Invest SA (<http://www.intercapital.ro>), societate de servicii de investitii financiare membra a Bursei de Valori Bucuresti. Preluarea informatiilor din acest raport este permisa cu conditia obligatorie a prezentarii Intercapital Invest drept sursa a informatiilor preluate. Pentru informatii suplimentre despre Intercapital Invest, serviciile oferite sau piata de capital din Romania vizitati www.intercapital.ro.

Informatiile cuprinse in acest raport exprima anumite opinii legate de o clasa de valori mobiliare. Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de catre fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize. Intercapital Invest si angajatii sai pot detine valori mobiliare prezentate in acest raport si/sau avea raporturi contractuale cu emitentii prezentati in raport. Este recomandabil ca o decizie de investire sa fie luata dupa consultarea mai multor surse de informare diferite. Investitorii sunt anuntati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori. Faptele, informatiile, graficele si datele prezentate au fost obtinute din surse considerate de incredere, dar corectitudinea si completitudinea lor nu poate fi garantata. Intercapital Invest SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma nici un fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. Intercapital Invest si angajatii sai nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti, sau pentru efectele netransmiterii de catre emitenti a informatiilor solicitate acestora.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a Intercapital Invest este Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen de minim 12 luni, si semnifica o crestere de pret de minim 15% (pentru recomandari de cumparare), o scadere de minim 15% (pentru recomandari de vanzare) sau o evolutie intre -15% si +15% fata de pretul actual (pentru recomandari de pastrare). Informatiile cerute de Regulamentul CNVM numarul 15/2006 sunt disponibile pe site-ul web al Intercapital Invest, www.intercapital.ro. Adresa exacta este <http://www.intercapital.ro/recomandari.php>. Istorical rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de Intercapital Invest se gaseste pe site-ul www.intercapital.ro, in sistemul Intercapital Start.