



S.C. BURSA MONETAR-FINANCIARĂ ȘI DE MĂRFURI S.A. SIBIU
Sibiu Monetary-Financial & Commodities Exchange

Romania, 550138 Sibiu
Str. Mihail Kogălniceanu nr. 2
Tel: 0269/211798, 211799
Fax: 0269/211153
www.bmfms.ro

Decizia C.N.V.M. 356/31.01.2006

O.R.C. J32/28/1994
CUI: 6584502
Cont: RO21CARP000ROLO332705826
B.C. CARPATICA S.A. Sibiu
e-mail: bursa@bmfms.ro

Raport de activitate al Consiliului de Administrație al S.C BMFM S.A Sibiu pe anul 2006

Stimați acționari

Activitatea Bursei Monetare Financiare și de Mărfuri Sibiu a înregistrat o dezvoltare spectaculoasă în anul 2006, atât din punct de vedere operațional cât și prin prisma rezultatelor financiare. Interesul deosebit de care s-au bucurat produsele companiei în rândul investitorilor a generat volume de tranzacționare record pentru piața instrumentelor derivate din România și au făcut ca anul 2006 să fie cel mai bun din istoria instituției, din toate punctele de vedere. Acest fapt a permis bursei sibiene să-și consolideze poziția pe piața de capital autohtonă și să demareze proiecte care să o integreze în anii următori în mediul financiar internațional

S.C. Bursa Monetară Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu activează pe piața de capital din România în calitate de operator de piață autorizat de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare prin decizia 356/31.01.2006. Acordarea acestui statut de către CNVM a constituit prima realizare majoră a instituției sibiene în anul 2006, BMFMS fiind la momentul respectiv prima bursă din România care s-a încadrat în prevederile Legii 297/2004 privind piața de capital. Cea mai mare parte a demersurilor privind autorizarea ca operator de piață a fost efectuată în a doua jumătate a anului 2005 când acționarii societății au aprobat modificarea actului constitutiv și a reglementărilor interne în conformitate cu cerințele legislației aplicabile în domeniu. Simultan cu decizia de autorizare a BMFMS ca operator de piață, CNVM a autorizat prin deciziile 357/31.01.2006 și 358/31.01.2007 piața reglementată de instrumente financiare derivate și regulamentele privind organizarea și administrarea acestora.

**Anul 2006 reprezintă
cel mai bun an al
BMFMS din punct de
vedere al activității
de tranzacționare.**

Pentru Bursa Monetară Financiară și de Mărfuri SIBIU, anul 2006 s-a caracterizat printr-o lichiditate deosebită a pieței futures și options, volumele de tranzacționare menținându-se într-o continuă ascensiune. Implicat, s-a înregistrat și o valoare de tranzacționare ridicată, sumele înregistrate constituind recorduri pentru piața sibiană. În consecință putem spune că intervalul ianuarie-decembrie 2006 a însemnat pentru Bursa din Sibiu cea mai prolifică perioadă de tranzacționare din istoria de aproape 10 ani a instrumentelor derivate în piața autohtonă de capital. Finalul anului bursier 2006 a confirmat așadar consolidarea bursei la termen printr-un nivel de lichiditate mai mult decât elocvent: din cele **6,37 milioane contracte** tranzacționate la BMFMS din 1997 până în prezent, o pondere de circa **67 %** a revenit anului 2006. De altfel pragurile atinse indică depășirea estimărilor prognozate la începutul anului, semnal care indică faptul că investitorii apreciază din ce în ce mai mult investițiile în derivate și multipla funcționalitate a acestora. Vom detalia în continuare evoluția în 2006 a tranzacțiilor cu contracte futures și cu opțiuni pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de BMFM SIBIU.

Media zilnică a valorii de tranzacționare pe piața BMFMS în 2006 a fost de 11 milioane Euro.

Cumulând rezultatele din 2006 realizate în piața futures și cea de opțiuni rezultă faptul că volumul și valoarea transferurilor realizate la Bursa Monetară – Financiară de Mărfuri Sibiu au cunoscut o creștere explozivă. Prin urmare, anul în curs a devenit cel mai bun din istoria de 12 ani a bursei sibiene. În cele 12 luni au fost încheiate **4.268.710** contracte cu o valoare echivalentă cu **9.744.275.705,37 de Ron**, adică circa 2,77 miliarde de euro. Valoarea medie zilnică pe anul în curs se ridică astfel la aproximativ 39 milioane Ron. În consecință s-a înregistrat o creștere de 6,03 ori față de 2005 ca volum și de 9,59 ori ca valoare, date care vorbesc de la sine în ceea ce privește impactul pozitiv pe care derivatele îl au și îl vor avea și pe viitor asupra investitorilor.

Ritmul de creștere a numărului instrumentelor derivate tranzacționate și capacitatea de dezvoltare a pieței la termen i-au permis acestora să se contureze ca o alternativă viabilă pentru investitorii de pe piața de capital din România. Creșterea pieței BMFMS se poate observa și din analiza volumului mediu zilnic tranzacționat în cele 12 luni ale anului 2006 care se ridică la peste **17.100 contracte / sesiune**.

Anul 2006 a debutat în forță încă din **ianuarie**, lună în care, prin tranzacționarea unui total de **261.231 contracte futures** s-a atins un procent de aproape 37% raportat la întreg anul anterior, iar față de ianuarie 2005 totalul a fost de peste de 18 ori mai mare. Media de contracte pe zi în luna amintită a fost de peste 12.400. În RON, volumul echivalent s-a ridicat la **457,22** milioane, cu aproape 22 ori în creștere comparativ cu ianuarie 2005.

Tendința ascendentă a fost continuată și în **februarie**, cea de-a doua lună a anului aducând în prim plan **288.459 contracte** realizate și un volum de **526** milioane RON, adică aproximativ **150 milioane de euro**. În aceste condiții totalul l-a depășit de circa 9,7 ori pe cel din februarie 2005, iar cel al valorii de 11,2 ori.

Cu **357.377 contracte** încheiate, luna **martie** 2006 s-a dovedit cea mai prolifică a primului trimestru din an, și una dintre cele mai bune din 2006. Comparativ cu luna martie 2005, BMFMS a bifat o creștere de aproape **11,5 ori**. Ca valoare în RON aceasta s-a situat la **661,7 milioane**, cotă mai mare cu mai mult de 13,5 ori față de cea de-a treia lună din 2005. Martie a fost de asemenea lună în care a fost depășit pentru prima dată pragul de 20.000 contracte/zi.

Rezultatele cumulate pe trimestrul I din 2006 indică un volum de transfer de 907.067 contracte, superior de 12 ori celui din perioada echivalentă din 2005.

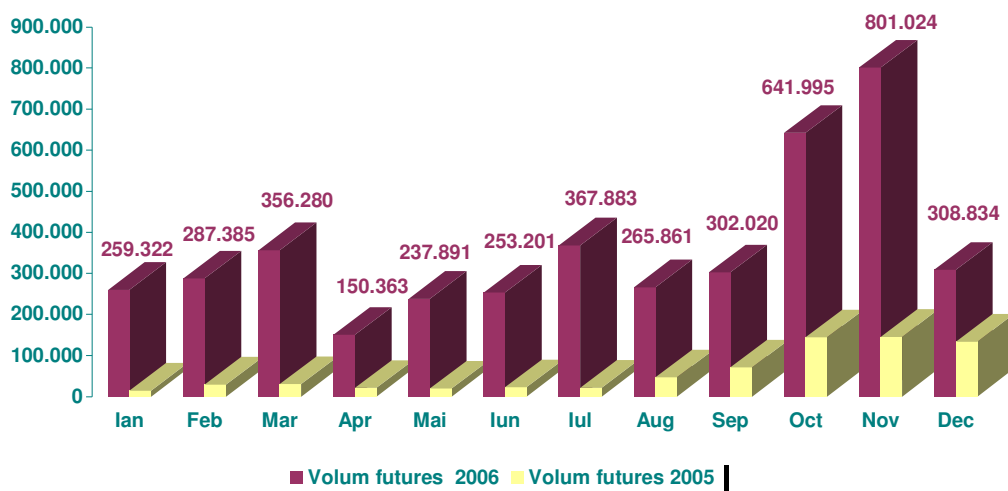
În **aprilie**, activitatea investitorilor pe piața BMFMS s-a concretizat prin încheierea a **152.566** contracte futures și options, total care, deși a marcat minimum de lichiditate al lui 2006 exemplifică totuși o creștere de circa 6,67 ori față de aceeași lună a anului 2005. În același timp, valoarea tranzacțiilor pentru întreaga lună a fost peste **205** milioane RON, total care ilustrează depășirea de **8.33** ori a celui din perioada similară din 2005.

În **mai** evoluția bursei sibiene nu s-a abătut de la traseul ascendent, astfel încât s-a consemnat o creștere de **11,7** ori față de mai 2005 ca volum și de **15,41** ori ca valoare. Aceeași lună s-a remarcat prin dobândirea recordului de tranzacționare raportat la o singură sesiune bursieră de până atunci care s-a cifrat la 30.138 contracte și a fost atins în data de 23 mai. Ulterior acest record a mai fost îmbunătățit în mod substanțial.

Ultima lună a trimestrului al doilea din an – **iunie** - s-a finalizat cu un volum de aproape **255.000** contracte și cu o valoare corespunzătoare de peste **440 milioane Ron**, totaluri care indică creșteri de peste **11,3** ori ca număr de contracte și **14,8** ori ca valoare în raportarea la totalurile din a șasea lună a lui 2005.

Per total, în trimestrul al doilea din 2006 volumul tranzacționat la BMFMS a fost de 646.947 contracte, în creștere de 9,8 ori față de cel din trimestrul doi aferent anului 2005.

**Volum lunar contracte futures pe piața BMFMS
situație comparativă 2006 / 2005**



Cea de-a șaptea lună a anului a prilejuit un nou record de lichiditate, cele **370.119** contracte realizate **în iulie** constituind maximul istoric raportat la o lună, până la cea dată. În comparație cu iulie 2005 s-a consemnat o creștere de peste **17 ori**. Valoarea aferentă contractelor din iulie 2007 s-a ridicat la **702,7 milioane RON**, de **20,7** ori mai mult ca în iulie 2005.

În **august** s-au încheiat **267.597** contracte cu o valoare echivalentă a **554 milioane de Ron**. Și în acest caz s-au marcat creșteri semnificative față de august anul trecut volumul fiind de **5,74** ori mai mare iar valoarea de **9,57 ori**.

În **septembrie**, investitorii din piața sibiană și-au menținut apetitul de tranzacționare transferând **304.490** contracte cu o valoare de aproape **686 milioane Ron**. Comparativ cu cea de-a noua lună din 2005 s-a realizat o ascensiune de **4,22** ori raportat la volum și de **6,41** ori la valoare.

Cumulând rezultatele celor trei luni, rezultă că activitatea investițională din trimestrul al treilea din 2006 s-a soldat cu încheierea a 942.506 contracte și cu o creștere de 6,72 ori față de perioada corespunzătoare a anului precedent.

Octombrie, prima lună a ultimului trimestru din 2006 a ilustrat o amplificare a investițiilor în instrumentele derivate, situație care a avut drept principală urmare stabilirea unui nou maxim de lichiditate. Acestea s-a realizat aproape prin dublarea recordului anterior, consemnat în iulie (370.119 contracte). În cele 22 de ședințe bursiere ale lui octombrie au fost încheiate **649.594** contracte futures și options, de aproape 4,5 ori în comparație cu octombrie 2005, perioadă în care bursa sibiană începuse traseul său ascendent ca lichiditate. Ca valoare octombrie s-a plasat la cota istorică de **1,82 miliarde RON**, cu o creștere de 8,45 ori în raport cu a zecea lună din 2005.

În **noiembrie**, evoluția a continuat, astfel că volumul a crescut din nou. Prin cele **805.141** de contracte realizate a fost stabilit maximul anului și recordul istoric de lichiditate al BMFMS, **noiembrie** fiind așadar o lună de excepție, cu un volum superior de aproape **5,5** ori aceleiași luni din 2005 care la rândul ei deținea recordul de cea mai bună perioadă de tranzacționare din anul amintit, cu **147.005** contracte. Din perspectiva valorii echivalente în RON, luna noiembrie 2006 a fost de asemenea cea mai prolifică din întreaga istorie autohtonă a derivatelor cu o valoare de excepție cifrată la **2,47 miliarde** de Ron, în creștere de 10,88 ori față de noiembrie 2005.

Luna **Decembrie**, pe parcursul căreia s-au desfășurat doar 12 sesiuni de tranzacționare a fost și ea net superioară față de decembrie 2005 atât în ceea ce privește volumul cât și raportat la valoare. Au fost încheiate **317.714** contracte cu o valoare de **849 milioane RON**. Datele indică o creștere de 2,36 ori ca număr de contracte și de 4,72 ori ca valoare.

Rezultatele cumulate din ultimele trei luni ale lui 2006 au făcut ca trimestrul IV să fie și cel mai bun, contribuția majoră din această perspectivă revenind lunilor octombrie și noiembrie. Prin urmare în trimestru al patrulea s-au contabilizat 1,772.489 contracte, total în urcare cu 4,15 ori comparativ cu trimestrul al patrulea din 2005.

Evoluția trimestrială a volumelor de transfer realizate pe parcursul lui 2006 este ilustrată de următorul tabel.

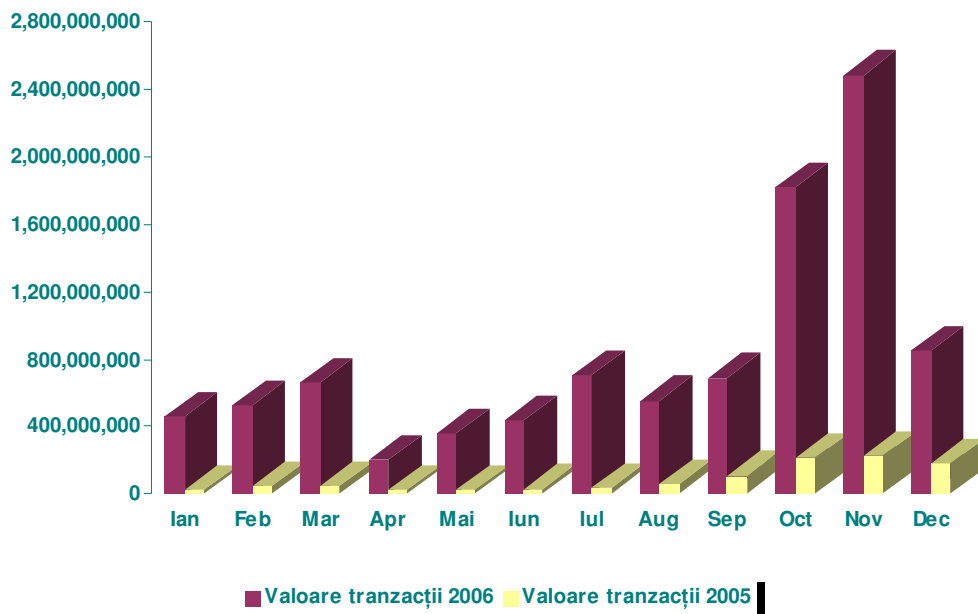
Volumul trimestrial de tranzacționare pe piața BMFMS
Situatie comparativă 2006 / 2005

TRIMESTRU	Volum contracte 2006	Volum Contracte 2005
TRIM. I	907.067	75.045
TRIM. II	646.947	65.740
TRIM. III	942.207	140.271
TRIM. IV	1.772.489	426.682
TOTAL	4.268.710	707.738

După cum bine se poate observa în tabelul de mai sus, volumul realizat în anul 2006 pe trimestre a fost repartizat astfel:

1. în primul trimestru s-au realizat 21,24 %
2. în trimestrul al II-lea s-au realizat 15,16 %
3. în trimestrul al III-lea s-au realizat 22,08 %
4. în trimestrul al IV-lea s-au realizat 41,52 %

Valoare tranzacții futures pe piața BMFMS situație comparativă 2006 / 2005



Contractele cu opțiuni

Piața opțiunilor a crescut în 2006 cu 315% comparativ cu 2005, cu o medie lunară de 6.800 contracte în trimestrul IV.

Anul 2006 a adus pentru bursa sibiană și o îmbunătățire a interesului pentru contractele cu opțiuni. Evoluția volumului de contracte cu opțiuni tranzacționate la Sibiu ilustrează faptul că investitorii din piață tind să ajungă la un grad de cunoaștere și maturitate care să le permită utilizarea eficientă a acestor instrumente financiare derivate caracterizate printr-un grad mai mare de complexitate. Astfel, a fost înregistrată o **creștere de 315 % comparativ cu 2005.**

Distribuirea lunară în 2006 a contractelor options comparativ cu 2005 este vizibilă în tabelul și graficul de mai jos.

Volum lunar contracte options pe piața BMFMS
Situatie comparativă 2006 / 2005

	Volum Optiuni 2006	Volum Optiuni 2005	Creștere %
Ian	1,909	239	799
Feb	1,074	487	221
Mar	1,097	933	118
Apr	2,203	1,986	111
Mai	1,556	891	175
Iun	1,733	445	389
Iul	2,236	491	455
Aug	1,736	327	531
Sep	2,470	1,618	153
Oct	7,599	1,240	613
Nov	4,157	1,579	263
Dec	8,880	1,405	632
TOTAL	36,650	11,641	

Volum lunar contracte options pe piața BMFMS
situatie comparativă 2006 / 2005



Valoarea pentru contractele options s-a ridicat în perioada ianuarie-decembrie 2006 la **4.667.902 RON**, total situat cu **10,5 ori peste** cel realizat în 2005

Cele mai tranzacționate active pe piața BMFMS

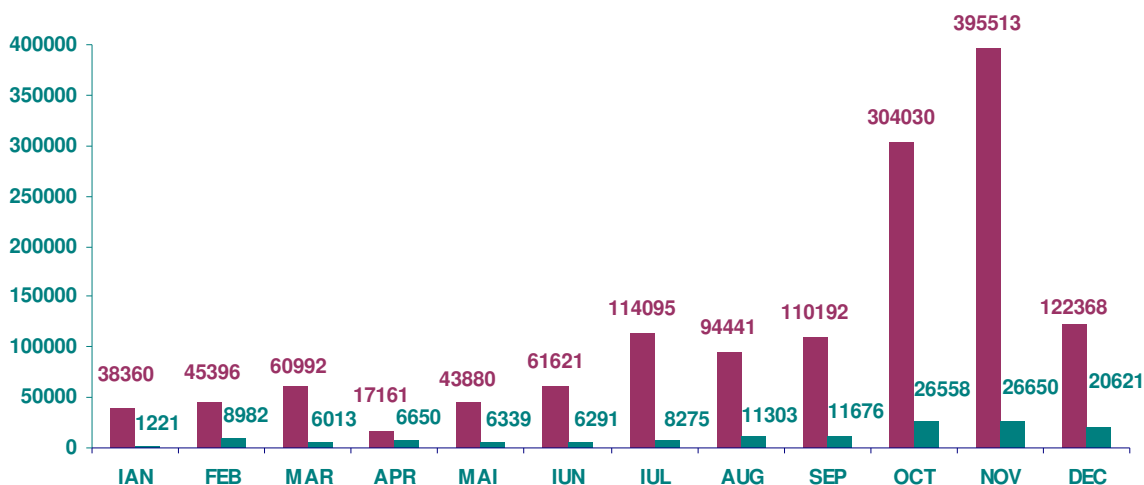
Cel mai tranzacționat activ pe piața BMFMS în 2006 a fost DESIF2.

Din cele 25 instrumente derivate pe acțiuni disponibile pe piața la termen în 2006 7 s-au conturat ca principal obiectiv al investitorilor, activele suport ale DESIF2, DESIF3, DESIF 5, DESNP, DERRC, DETLV, și DEAMO fiind cele mai lichide. În perioada ianuarie – decembrie cele mai cautate derivate au fost **DESIF2**, cu un total de 1.408.049 **contracte futures**, adică aproximativ 33 % din totalul volumului de tranzacționare.

Întrucât un contract futures DESIF2 are multiplicatorul de 1.000 rezultă că pe piața de la Sibiu a fost tranzacționat în 2006 echivalentul a 1,4 miliarde de acțiuni SIF2. Luna de vârf pentru acest simbol a fost noiembrie cu **395.513** contracte. În comparație cu 2005 se poate observa o îmbunătățire de 10 ori a lichidității pe acest instrument. DESIF2 a fost tranzacționat în 2006 pe parcursul a 244 sesiuni.

Situația comparativă a contractului DESIF2 în anii 2006 și 2005 este ilustrată de graficul următor:

Volum lunar de contracte DESIF2 situatie comparativa 2006 / 2005

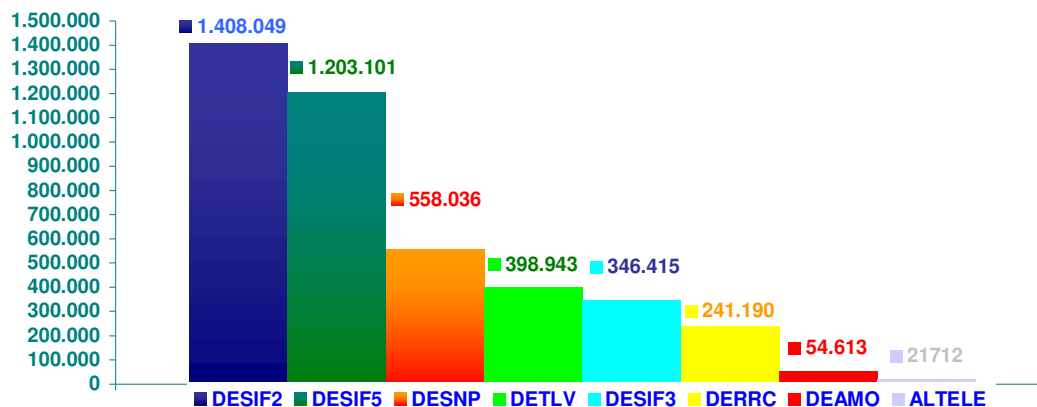


Pe locul doi în top s-au situat derivatele **DESIF 5** ce au ca activ suport acțiunile SIF 5 Oltenia. Pentru acest instrument s-au contabilizat **1.203.101 contracte futures**, cu o pondere de 28,43 din volumul total și o creștere de 13,41 de ori în comparație cu volumul din 2005. Ele au facut obiectul tranzacționării în 240 de sesiuni pe piața BMFMS adică peste 96,3 % din totalul acestora. Cele mai multe dintre contracte – 264.668 s-au perfectat în luna noiembrie.

Poziția a treia a revenit unei reprezentante a sectorului petrolier prin intermediul derivatelor **DESNP**. Acestea au avut o evoluție excelentă în prima jumătate de an când au fost de altfel și cele mai lichide produse derivate. Ulterior ele au cedat prim planul în favoarea DESIF 2 și DESIF 5 și pe alocuri chiar DETLV, active suport care au dominat partea a doua a anului. Investitorii au încheiat pe derivatele ce au ca activ suport acțiunile "Petrom" **558.036 contracte futures**, echivalentul a peste 13 procente din totalul volumului aferent contractelor futures pe cele nouă luni în discuție. Din perspectiva frecvenței, s-au consemnat 243 de sesiuni în care DESNP au fost tranzacționate, adică 97,59 % din totalul de 249. În cazul lor cea mai lichidă lună a fost martie cu 83.155 contracte. În balanță cu contracte perfectate în 2005, iese în evidență o creștere de 471 %

Pe parcursul celor 249 de sesiuni de tranzacționare corespunzătoare perioadei analizate s-au mai făcut remarcate **DETLV cu 398.943 contracte DESIF 3 cu 346.415 contracte, DERRC cu 241.190** dar și **DEAMO cu 54.613 contracte**. Toate aceste active suport au generat volume net superioare celor din aceeași perioadă din 2005. Situația celor mai tranzacționate instrumente derivate pe acțiuni (futures + options) în cursul lui celor nouă luni din 2006 pe piața administrată de S.C. BMFM S.A. SIBIU este prezentată în continuare:

Cele mai tranzacționate contracte pe piața BMFMS în 2006



În 2006 cota cea mai mare în volumul de tranzacționare a venit derivatelor pe acțiuni.

Din volumul total de tranzacționare realizat la bursa sibiană în 2006, cota cea mai însemnată a venit derivatelor cu contracte ce au ca activ suport acțiuni. Interesul deosebit pentru derivatele pe acțiuni se datorează în primul rând investitorilor care activează pe piața de capital și care, fiind familiarizați cu tranzacționarea acțiunilor, au asimilat foarte repede mecanismul de funcționare a derivatelor pe acestea. O altă explicație ar fi volatilitatea mai mare a acțiunilor comparativ cu cea a cursurilor valutare. Totuși, în ultima perioadă, mișcările de pe piața bancară și aprecierea leului au redeschis perspective interesante și pentru contactele ce au ca suport valutele.

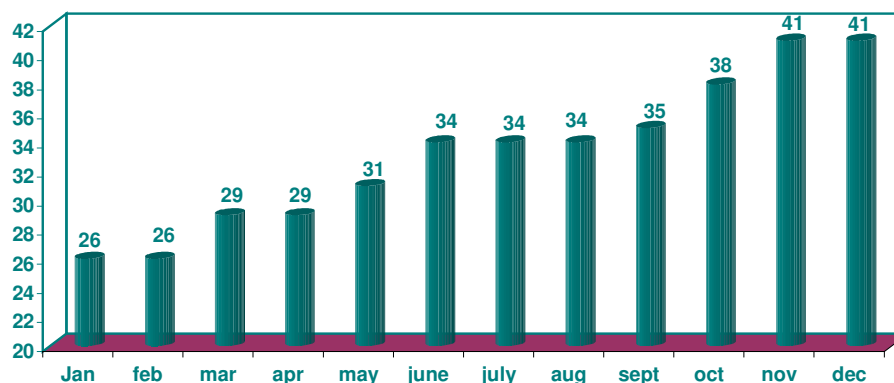
Nu în ultimul rând, oportunitățile de arbitraj între prețul acțiunilor pe piețele spot și futures au atras numeroși investitori la BMFMS. Volumele atinse se datorează și faptului că numărul de investitori prezenți pe piața BMFMS, s-a aflat și se află într-o creștere constantă. Un număr mare de investitori asigură o contrapartidă bună pentru cantități de câteva mii de contracte pe zi și chiar până la zece mii pentru un sigur simbol. Astfel se explică volumele mari întâlnite fie în cazul DESNP și DETLV fie în cel al SIF-urilor, prin intermediul celor mai lichide dintre acestea și anume DESIF 2, 3 și 5. Pe drumul deschis încă din 2005, anul 2006 a adus așadar pentru BMFMS înmulțirea constantă a numărului de conturi. Acest fapt este o urmare firească a atractivității produselor derivate prin prisma strategiilor diverse de investiție la care se pretează, de la speculație și până la hedging sau arbitraj. Încă din prima lună a anului evoluția conturilor a prevestit creșterile care au urmat. Lună de lună numărul investitorilor a crescut constant, doar în perioada de vară ritmul fiind mai redus. Perioada cea mai prolifică a fost consemnată în lunile octombrie și noiembrie când numărul de conturi a crescut cu 13,5 respectiv 13,2 %. Din totalul celor 4.800 de conturi de tranzacționare deschise pe platforma Eltrans la sfârșitul anului 2006, circa 65% erau active.

Numarul companiilor de brokeraj active pe piața BMFMS a crescut în 2006 de la 26 la 41, iar SSIF Vanguard este lider in topul brokerilor

Numerosi brokeri și investitori pe piața de capital au descoperit în 2006 produsele derivate și au apreciat eficiența și flexibilitatea acestora și, de aceea, numărul societăților de intermediere care intră în piața la termen crește constat. Creșterea numărului de intermediari activi pe piața sibiană constituie un factor determinant al consolidării pieței de instrumente derivate și totodată o premiză pentru intrarea pe această piață a investitorilor de talie medie și mare. Primele semnale în acest sens au fost generate de executarea a numeroase tranzacții cu pachete de peste 100 contracte.

Numărul intermediarilor prezenți pe piața sibiană a înregistrat la rândul lui o creștere consistentă în 2006. La final de an, numărul intermediarilor activi pe piața derivatelor se ridica la 41. Față de luna ianuarie când erau înregistrați 26 de intermediari activi, se poate observa că pe parcursul anului au intrat în piață 15 noi intermediari, semn al atractivității bursei derivatelor, situație este reliefată și de graficul de mai jos.

Companii de brokeraj active pe piața BMFMS în 2006 evoluție lunară



Topul activității SSIF-urilor pe piața derivatelor în anul 2006 este exemplificat prin intermediul tabelului de mai jos.

Nr.Crt.	Nume SSIF	Volum 2006
1	SSIF VANGUARD SA	1.339.571
2	SSIF BROKER SA	1.008.495
3	SSIF BT SECURITIES SA	722.857
4	SSIF ESTINVEST SA	573.579
5	SSIF IFB FINWEST SA	499.918
6	SSIF CARPATICA INVEST SA	433.884
7	SSIF INTERDEALER CAPITAL SA	371.451
8	SSIF ORIZONT VEST SA	340.875
9	SSIF EASTERN SECURITIES SA	332.336
10	SSIF DELTA VALORI MOBILIARE SA	316.746
11	SSIF INTERCAPITAL INVEST SA	253.191
12	SSIF NOVA INVEST SA	242.827
13	SSIF MUNTENIA GLOBAL INVEST SA	208.249
14	SSIF TREND SA	194.836
15	SSIF TARGET CAPITAL SA	183.811
16	SSIF IFC INVESTITII SA	176.848
17	SSIF SWISS CAPITAL SA	174.966
18	SSIF INTERVAM SA	168.272
19	SSIF ROMINTRADE SA	157.688
20	SSIF SUPERGOLD INVEST SA	156.524
21	SSIF TRANSILVANIA CAPITAL SA	151.399
22	SSIF FINANS SECURITIES SA	134.222
23	SSIF GM INVEST SA	72.077
24	SSIF CRI-INVESTCO SA	53.759
25	SSIF PRIME TRANSACTION SA	47.859
26	SSIF BRD SECURITIES SA	36.736
27	SSIF ROMCAPITAL SA	29.226
28	SSIF ROMBELL SECURITIES SA	29.162
29	SSIF MOBINVEST SA	20.124
30	SSIF BCR SECURITIES SA	18.778
31	SSIF GEOFFREY INVEST SA	15.353
32	SSIF CA IB SECURITIES SA	14.034
33	SSIF VALMOB INTERMEDIA	12.046
34	SSIF ELDA INVEST SA	8.615
35	SSIF HB INVEST SA	7.756
36	SSIF INTERFINBROK CORPORATION SA	7.323
37	SSIF ROMEXTERRA FINANCE SA	6.756
38	SSIF HTI VALORI IMOBILIARE SA	6.521
39	SSIF BUCURESTI GLOBAL INVEST SA	5.612
40	SSIF WBS ROMANIA SA	2.922
41	SSIF WORLD ROM SECURITIES SA	216
	TOTAL	4.268.710

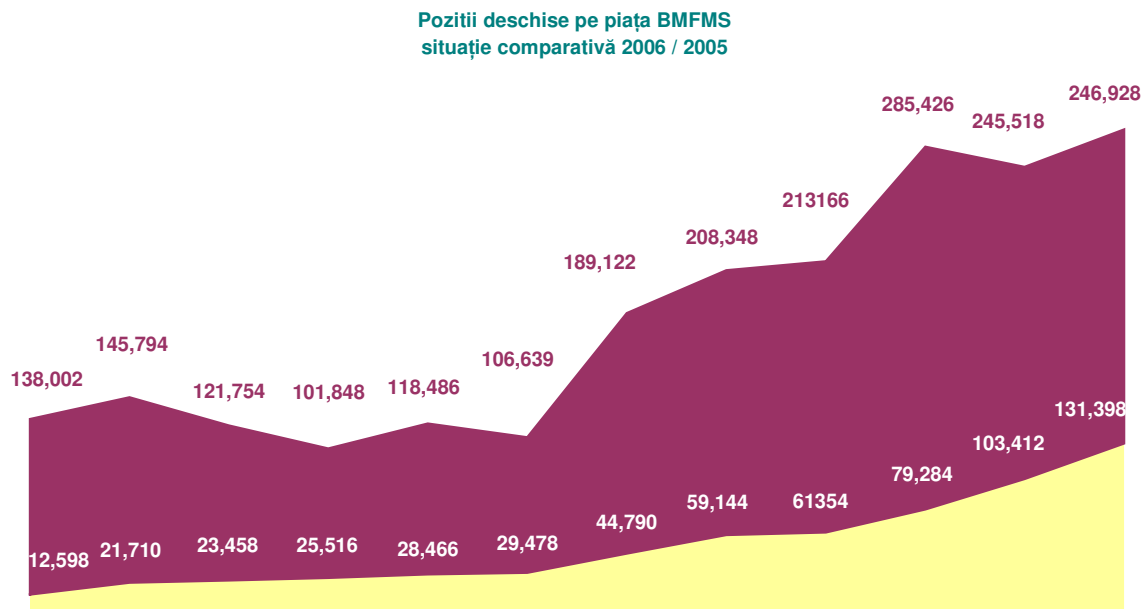
La finalul lui 2006, **SSIF Vanguard** s-a dovedit cea mai activă casă de brokeraj cu **1.339.571** contracte. Liderul a fost urmat de **SSIF Broker** cu **1.008.571** contracte. Pe trei s-a clasat **SSIF BT Securities** cu **722.857** contracte.

Primele trei clasate în topul intermediarilor au continuat cu succes direcția pe care s-au încadrat încă din 2005, experiența dobândită în tranzacțiile cu derivate spunându-și cuvântul, realizând 36% din volumul total de contracte. Vanguard a fost lider în majoritatea lunilor din an, cedând această poziție doar de trei ori, în lunile mai iunie și iulie când s-a impus SSIF Broker. În topul primelor 10 se remarcă prezența a trei SSIF-uri din București (SSIF Vanguard, SSIF Eastern Securities și SSIF Delta Valori Mobiliare) și a trei SSIF-uri din Cluj (SSIF Broker, SSIF BT Securities și SSIF Interdealer Capital). Șapte din societățile din top 10 aparțin provinciei, Sibiu fiind reprezentat de SSIF Carpatia Invest care a ocupat locul 6 cu 433.884 contracte. Dintre intermediarii nou intrați pe piața derivatelor pe parcursul anului 2006 cea mai intensă activitate a fost cea a Eastern Securities care în 8 luni de tranzacționare a reușit atingerea unui volum de 332.336 contracte prin intermediul cărui s-a clasat pe locul nouă în top. Acești 10 intermediari au realizat un volum de 69,6 % din numărul total de contracte.

Dezvoltarea pieței la termen este ilustrată și de evoluția lunară a numărului de poziții deschise. În comparație cu 2005, în intervalul ianuarie – decembrie 2006 s-au înregistrat creșteri substanțiale și din acest punct de vedere. Astfel, dacă în ianuarie anul trecut în ultima zi a lunii erau înregistrate 12.218 poziții futures, în aceeași lună din 2006 totalul lor era cifrat în ultima zi a acesteia la **130.942** cu o creștere de **10,7 ori**. În prim plan s-a aflat luna octombrie **2006** când a fost atins **maximul istoric de poziții futures la finalul unei luni, anume 266.232**.

În ceea ce privește pozițiile options, luna decembrie 2006 este deținătoarea recordului, la finalul acesteia fiind consemnate 32.192 poziții cu un total de 4,2 ori mai mare ca cel din decembrie 2005. Cumulat pe piața futures și cea de opțiuni, la încheierea celei de-a zecea luni din 2006 s-a consemnat maximul de 285.426 poziții deschise. În comparație cu cele 79.284 de poziții futures și options corespunzătoare lunii octombrie 2005 se evidențiază o creștere de **3,6 ori**.

Aceeași linie a fost menținută pe parcursul întregului interval în discuție după cum sugerează și următorul grafic.



Prima jumătate a anului 2006 a consemnat încadrarea societății în prevederile legale privind piața de capital, prin autorizarea BMFM SIBIU de către CNVM ca operator de piață prin Decizia nr. 356/31.01.2006 precum și modificări ale reglementărilor aplicabile pe piața de instrumente derivate administrată de BMFM SIBIU. Odată cu autorizarea societății ca operator de piață au fost aprobate de către CNVM și noile regulamente ale BMFM SIBIU respectiv:

- **REGULAMENTUL NR. 1 PRIVIND ORGANIZAREA ȘI FUNCȚIONAREA S.C. BURSA MONETAR-FINANCIARĂ ȘI DE MĂRFURI S.A. SIBIU**
- **REGULAMENTUL NR. 2 - REGULI INTERNE PRIVIND PROCEDURILE DE LUCRU SUPRAVEGHERE ȘI CONTROL AL ACTIVITĂȚII ÎN CADRUL S.C. BURSA MONETAR FINANCIARA ȘI DE MĂRFURI S.A. SIBIU**
- **REGULAMENTUL NR. 3 PRIVIND ORGANIZAREA ȘI FUNCȚIONAREA PIEȚEI REGLEMENTATE DE INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE ADMINISTRATE DE S.C. BURSA MONETAR-FINANCIARĂ ȘI DE MĂRFURI S.A. SIBIU**
- **REGULAMENTUL NR. 4 PRIVIND TRANZACȚIONAREA PE PIAȚA REGLEMENTATĂ DE INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE ADMINISTRATĂ DE S.C. BURSA MONETAR-FINANCIARĂ ȘI DE MĂRFURI S.A. SIBIU**

Toate aceste regulamente sunt disponibile pe pagina www.bmfms.ro la secțiunea „Legislație și regulamente

De asemenea, în 2006 BMFM SIBIU a înregistrat la CNVM 44 de instrumente financiare derivate (22 contracte futures și 22 opțiuni pe contracte futures), dintre care 6 reprezintă instrumente noi, respectiv contracte futures pe acțiunile societăților SSIF BROKER CLUJ NAPOCA, BIOFARM BUCUREȘTI și SINTEZA ORADEA acestea urmând a fi lansate pentru tranzacționare în semestrul II 2006.

Patru modificări importante în mecanismul de tranzacționare pe piața BMFMS au fost adoptate de către Consiliul de Administrație al societății și aprobate de către CNVM:

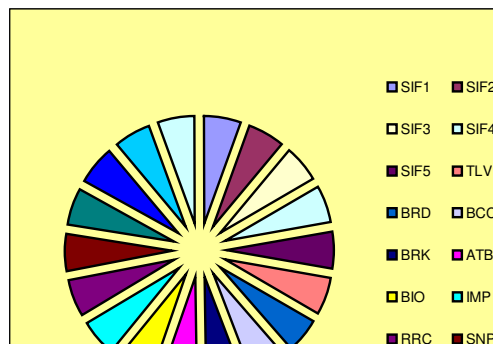
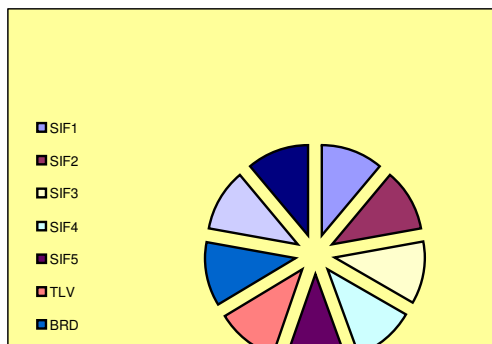
- a) **procedurile de ajustare** a contractelor futures și options în situația în care un emitent ale cărui acțiuni constituie activ suport pentru derivate la BMFMS procedează la majorari de capital social sau acordă dividende în cuantum de peste 10% din valoarea acțiunilor. Această măsură asigură continuitatea și integritatea activității de tranzacționare pe piața BMFMS în special pe scadențele lungi.
- b) închiderea la scadență a pozițiilor rămase deschise pe contractele futures și options pe acțiuni prin utilizarea **prețului mediu ponderat** al acțiunilor respective pe piața spot în ziua scadenței. Prețul mediu ponderat înlocuiește prețul de închidere utilizat până la scadența martie 2006 inclusiv. Această măsură a fost adoptată în scopul prevenirii eventualelor încercări de manipulare în ziua de scadență a prețului de închidere pe piața spot a acțiunilor.
- c) introducerea unei **sesiuni de pre-deschidere** cu durata de 15 minute înaintea deschiderii sesiunii de tranzacționare propriu-zise, pe parcursul căreia intermediarii pot anula sau retrage ordine de tranzacționare. Prin această măsură s-a oferit investitorilor posibilitatea anulării de ordine de tranzacționare plasate în piață în sesiunile anterioare și care devin necompetitive la deschiderea sesiunii de tranzacționare curente.
- d) **Corelarea orei de deschidere** a sesiunii de tranzacționare pe piețele administrate de BMFMS și BVB astfel încât ambele piețe să se la ora 10:00 AM. Această măsură a fost adoptată la solicitarea CNVM în vederea evitării încercărilor de manipulare a prețului de deschidere a unor acțiuni pe piața BVB prin intermediul tranzacțiilor efectuate pe piața

În 2006 au fost lansati indicii bursieri SIBEX09 si SIBEX18 și contractele futures si optiunile pe acești indici.

În 2006 bursa sibiană a finalizat demersurile pentru îmbunătățirea ofertei de instrumente financiare derivate. Ca urmare, începând cu luna iulie 2006 Bursa Monetar – Financiară și de Mărfuri Sibiu a lansat două noi instrumente financiare derivate. Este vorba de **contractele futures și options pe acțiunile BIOFARM BUCURESTI și SSIF BROKER CLUJ NAPOCA**. Acțiunile amintite au fost alese tinând cont de gradul lor foarte bun de lichiditate ilustrat de volumele atinse pe piața spot. Lansarea celor două noi active suport face parte din proiectul de dezvoltare promovat de bursa sibiană a derivatelor prin care se urmărește impunerea tranzacțiilor la termen.

Pe lângă proiectul amintit mai sus, BMFMS a introdus la 1 iulie 2006 **scadențele la 9, respectiv 12 luni**. Ele sunt disponibile pentru derivatele pe acțiunile SIF 2 Moldova, SIF 3 Transilvania, SIF 5 Oltenia, DESNP, DERRC și DETLV precum și pe paritățile RON/EURO și EURO/USD. Scadențele pe aceste termene constituie o bună oportunitate pentru speculatori de a-si gândi strategiile și pe termen mediu, sporindu-și astfel șansele de câștig și randamentele. Scadențele la 9 și 12 luni au fost introduse pentru a da posibilitatea celor interesați de ele să-și diversifice orizonturile investiționale iar în ceea ce privește valutele, acestea vor oferi hedgerilor oportunități mai bune de protecție.

Totodată BMFMS a lansat la 1 în noiembrie 2006 derivatele pe indici bursieri. Tinând cont de faptul că indicii reprezintă pentru bursele la termen o sursă deosebită de lichiditate BMFMS dorește să ofere investitorilor futures și options avantajele multiple ale tranzacționării acestora. În toate sondajele de pe site-uri de profil indicii bursieri apar drept cel mai așteptat și mai util produs din partea de derivate și de aceea dorim lansarea lor cât mai rapidă, etapă care s-ar constitui ca un examen de maturitate deplină a pieței de instrumente financiare derivate. Este vorba despre doi indici: primul este unul sectorial financiar numit **SIBEX 9** care reflectă evoluția acțiunilor din sectorul bancar și a SIF - urilor iar cel de-al doilea, numit **SIBEX 18** care reflectă evoluția celor mai lichide acțiuni. Structura celor 2 indici este prezntată mai jos:



Măsuri luate în scopul îmbunătățirii activității BMFMS în 2006

BMFMS s-a preocupat permanent de îmbunătățirea calității produselor și serviciilor sale, acest aspect fiind determinant în dezvoltarea afacerii.

Măsurile întreprinse în 2006 în acest sens au vizat:

1. Îmbunătățirea condițiilor tehnice și de securitate privind tranzacționarea pe piața de instrumente financiare.

Hardware:

- a) înlocuirea vechilor serverelor de comunicație cu servere de generație nouă (atât serverul principal cât și cel de back-up)
- b) asigurarea sursei alternative de energie electrică prin punerea în funcțiune a unui generator electric.
- c) instalarea de echipamente de back-up într-o locație diferită de sediul BMFMS.
- d) înlocuirea calculatoarelor angajaților BMFMS cu altele noi.
- e)

Comunicații:

- a) achiziționarea de linii de comunicații internet de la 3 provideri diferiți (RDS, GTS și VODAFONE)
- b) extinderea capacității liniilor de comunicații internet (de la 4 Mbps la 10 Mbps)
- c) înlocuirea providerilor internet care nu asigurau servicii de calitate (Astral Telecom a fost înlocuit cu GTS)
- d) implementarea sistemului BGB prin care conectarea participanților la serverul de comunicație al BMFMS simultan prin cele 3 linii internet disponibile asigurând astfel continuitatea conexiunilor la sediul BMFMS.
- e) Impunerea unor condiții tehnice minime la conectarea participanților pe platforma ELTRANS.

Software:

- a) creșterea vitezei de procesare a informațiilor de către aplicația ELTRANS
- b) upgradeul aplicației de back-office.
- c) auditarea sistemelor informatice ale BMFMS de către KPMG.

2. Completarea cadrului de reglementare al activității de tranzacționare pe piața BMFMS:

- a) înlocuirea vechilor regulamente ale societății cu altele noi, completate în conformitate cu cerințele CNVM.
- b) stabilirea unor proceduri mai riguroase privind documentația necesară admiterii participanților și brokerilor pe piața BMFMS.
- c) stabilirea unor proceduri exacte de suspendare/reulare la tranzacționare a instrumentelor derivate.
- d) elaborarea procedurilor de ajustare a contractelor futures și options în situația apariției unor evenimente corporative.
- e) sincronizarea orei de deschidere a pieței BMFMS cu cea de deschidere a pieței BVB.

4. Demararea proiectului de implementare a tranzacțiilor cu valori mobiliare la BMFMS

- a) aprobarea de către AGEA a BMFMS a înființării pieței spot la BMFMS, piață pe care urmează a se tranzacționa acțiuni.
- b) elaborarea și aprobarea de către AGEA a BMFMS a regulamentului de organizare și funcționare a pieței spot.
- c) transmiterea către CNVM a documentației privind autorizarea pieței spot.

5. Demararea proiectului de promovare a BMFMS

- a) contactarea unor firme specializate în branding și consultanță de marketing.
- b) înființarea activității de marketing în cadrul BMFMS cu scopul:

- promovării instrumentelor financiare derivate în rândul intermediarilor și a clienților acestora și mai ales a fondurilor de investiții.
- educării potențialilor investitori prin cursurile organizate de BMFMS
- familiarizării reprezentanților comunității de afaceri din România cu mecanismul de tranzacționare a derivatelor prin intermediul seminariilor, cărților, broșurilor BMFMS.
- creșterii expunerii BMFMS în mass media în urma conferințelor de presă, comunicatelor și seminariilor destinate ziariștilor.
- identificării de noi instrumente derivate care pot fi lansate pe piața BMFMS

Analiza economico-financiara

ANALIZA ECONOMICO FINANCIARĂ

În ceea ce privește analiza economico-financiară, se observă că aceste rezultate financiare sunt cele mai bune obținute în istoria Bursei din Sibiu. Am realizat și am depășit substanțial bugetul de venituri și cheltuieli propus și aprobat pentru anul 2006. Așa cum se observă din situația anexată din mapă, am depășit veniturile totale cu 126% față de cât am prezumat, în timp ce față de anul 2005 s-a înregistrat o creștere de 3,13 ori. Se observă că depășirile s-au înregistrat pe toate categoriile de venituri propuse.

Veniturile din exploatare dețin o pondere de 91,17% din total venituri obținute. Raportat la anul 2005, veniturile din exploatare s-au multiplicat de 3,56 ori, în timp ce față de cele programate pentru 2006 au fost realizate în procent de 128%.

Se observă că baza veniturilor din exploatare ale societății noastre o reprezintă comisioanele de tranzacționare, acestea deținând o pondere de 84,28% din veniturile de exploatare, acest lucru fiind o mare realizare. Veniturile din aceste comisioane au fost de 5,86 ori mai mari decât în 2005 și au fost realizate în procent de 128% față de cele prezumate.

Veniturile din vânzarea de soft s-au depășit cu 35% față de ceea ce s-a prognozat. Aceste venituri reprezintă 0,5% din total venituri de exploatare.

Cursurile de formare profesională au adus venituri în creștere cu 146% față de anul 2005 și s-a consemnat o creștere de 77% față de ceea ce a fost prezumat.

O pondere de 4,71% din totalul veniturilor de exploatare o reprezintă comisioanele din prestări servicii-consultanță, care au fost realizate în procent de 100%.

Veniturile financiare reprezintă o pondere de 8,83% din total venituri. Comparativ cu anul 2005 s-a înregistrat o creștere de 1,4 ori a acestor venituri, nivelul de realizare față de nivelul prognozat fiind în creștere cu 12%. **Am reușit să realizăm toate veniturile pe grupe programate.**

Cheltuielile totale au fost depășite cu 4% față de ceea ce s-a programat, consemnându-se în același timp și o creștere de 2,48 ori față de anul 2005. Se poate remarca încadrarea în bugetul cheltuielilor propuse, nedepășindu-se pe nici o categorie cheltuielile previzionate.

Referitor la cheltuielile cu personalul acestea au crescut de 2,76 ori față de anul 2005, dar s-au clasat sub nivelul prezumat. În cursul anului 2006, societatea a înregistrat un număr mediu de 15 salariați în următoarea structură:

- personal de conducere
- personal administrativ
- personal de specialitate.

Administratorii societății sunt în număr de 5, iar auditorii sunt aprobați, aceștia fiind 2, un auditor extern și unul intern.

Nu s-au inregistrat plati restante la bugetul de stat, bugetul asigurarilor sociale de stat, bugetul fondurilor speciale aferente fondului de salarii platit angajatilor permanenti, CA si alti colaboratori.

Cheltuielile de exploatare detin o pondere de 54,09% din totalul cheltuielilor, acestea inregistrand o crestere de 8% fata de ce s-a prezumat si de 2,28% fata de anul 2005. Raportat la nivelul prezumat, cel mai mult au crescut cheltuielile cu alte servicii (bancare, postale) cu o pondere de 14%.

Asa cum se observa s-a reusit obtinerea unui **profit brut de 1.339.597 RON** in crestere cu 65% fata de ceea ce ne-am propus (812.000 RON). Se poate remarca sporirea valorii profitului brut de 4,41 ori fata de cel realizat in anul 2005.

Impozitul pe profit calculat este in suma de 202.044,16 lei, **profitul net ajungand la 1.137.551.39 lei.** Ca si destinatie, va propunem **5% din profitul brut, reprezentand 60.023 lei sa constituie rezerve legale, iar 1.077.528,39 sa fie distribuit ca dividende din pe 2006.**

Cifra de afaceri neta inregistrata in exercitiul financiar 2006 este mai mare de 3,73 ori decat cea aferenta anului 2005, urmare a dezvoltarii activitatii si in special urmare a cresterii veniturilor aferente desfasurarii tranzactiilor bursiere.

Clientii societatii sunt reprezentati in proportie de 56% de actionarii societatii si membri afiliati. Avem certitudinea ca tot mai multi clienti care au intrat in piata au invatat mecanismul si asteptam in continuare ca noi clienti si intermediari sa intre in piata. Debitorii care au restante sunt actionarii cu cotizatii neachitate din anii precedenti.

Conform Hot. Nr. 1 a AGEA din 17 oct 2006 s-a aprobat majorarea capitalului social al SC BMFMS SA Sibiu de la 1.712.000 la 3.424.000 lei prin emisiunea unui numar de 8.560 de actiuni la valoarea nominala de 200lei/ actiune, fara prima de emisiune.

În cursul anului 2006 CNVM a modificat termenul de încadrare a capitalului social al operatorilor de piață în pragul de 5 milioane Euro astfel:

- până la 31 decembrie 2006: echivalentul în RON a 750.000 Euro
- până la 31 decembrie 2007: echivalentul în RON a 2.000.000 Euro
- până la 31 decembrie 2008: echivalentul în RON a 5.000.000 Euro.
-

Drept urmare, în luna decembrie 2006, capitalul social al BMFMS a fost majorat din la suma de 3.270.000 RON ca urmare a unei emisiuni de acțiuni cu scopul încadrării în pragul de 750.000 Euro specificat de reglementările CNVM. In urma majorarii capitalului social au fost subscribe un numar de 7.710 actiuni in procent de subscriere de 90%, actiunile nesubscrise fiind anulate.

Din analiza evoluției capitalului social al BMFMS în perioada 2003 – 2006 rezultă o creștere cu 400% a acestuia în decursul a 3 ani:

An	2003	2004	2005	2006
Capital social (RON)	800.000	856.000	1.712.000	3.270.000

Structura acționariatului BMFMS cuprindea în anul 2006 doar persoane juridice, în speță societăți de servicii de investiții financiare (SSIF), instituții de credit (bănci) și alte societăți comerciale. Deși la înființare acționariatul BMFMS era alcătuit atât din persoane juridice cât și din persoane fizice, în anul 2006, nici o persoană fizică nu s-a mai regăsit în structura acesteia, chiar dacă reglementările CNVM au permis acest lucru.

Structura acționariatului BMFMS în anul 2006 a fost următoarea:

2006	SSIF	Bănci	Alți acționari	Total
Ianuarie	26	2	50	78
Decembrie	31	1	43	75

Pe parcursul anului 2006 următorii acționari au deținut mai mult de 5% din capitalul social al S.C. BMFM S.A. SIBIU, iar drepturile de vot le-au fost limitate la 5% în cadrul adunărilor generale:

- SSIF HTI Valori Mobiliare SA
- SSIF Broker SA
- SSIF NOVA Invest SA
- SC GOA Invest SRL
- SC Quantum Consulting SRL

Concluzii

Anul 2006 a reprezentat un succes deplin pentru BMFMS, recordurile de tranzacționare și interesul extrem de mare al investitorilor pentru instrumentele derivate au menținut compania în ritmul de dezvoltare al instituțiilor similare internaționale.

Consolidarea poziției BMFMS ca lider de piață pe segmentul tranzacțiilor cu instrumente derivate în România este un lucru bun, dar obligă totodată compania să îmbunătățească în continuare calitatea serviciilor și produselor oferite investitorilor.

Dorim de asemenea ca anul 2007 să reprezinte anul integrării BMFMS în peisajul bursier internațional prin colaborarea cu burse puternice din Uniunea Europeană.

In anul 2006 nu s-au înregistrat probleme deosebite și pe acest considerent va propunem descarcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2006.

**Președinte CA
Teodor Ancuța**

**BMFMS
2007**