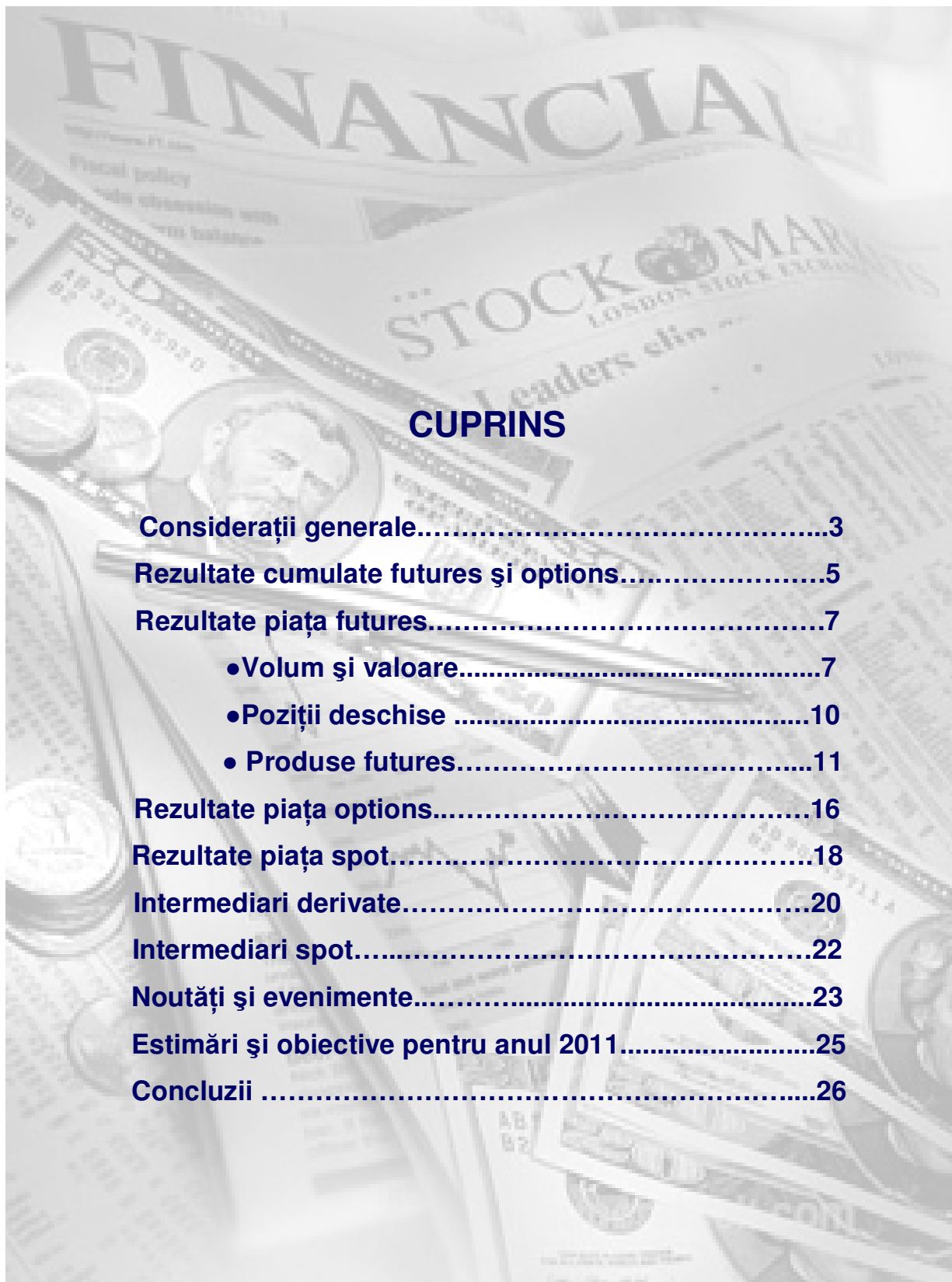


A decorative graphic consisting of a vertical dark blue bar on the left and a horizontal dark blue bar crossing it, forming a cross-like shape.

Raport de piață 2010





CUPRINS

Considerații generale.....	3
Rezultate cumulate futures și options.....	5
Rezultate piața futures.....	7
• Volum și valoare.....	7
• Poziții deschise	10
• Produse futures.....	11
Rezultate piața options.....	16
Rezultate piața spot.....	18
Intermediari derivate.....	20
Intermediari spot.....	22
Noutăți și evenimente.....	23
Estimări și obiective pentru anul 2011.....	25
Concluzii	26

Considerații generale

Anul 2010 a însemnat pentru Sibex împlinirea a 15 ani de activitate și o nouă provocare – lansarea și administrarea pieței reglementate la vedere a valorilor mobiliare. Acest proiect de mare amploare a fost început încă din anul 2009, an la finalul căruia s-au primit de la C.N.V.M deciziile de autorizare a pieței reglementate la vedere respectiv a sistemului alternativ de tranzacționare administrate de Sibex, fiind aprobate și regulamentele acestora. Sub semnul său a stat o importantă parte a activității din anul în discuție, fără însă a fi neglijat segmentul futures pe care Sibex s-a menținut lider de necontestat pe plan intern.

Condițiile de piață în care activitatea s-a desfășurat au fost foarte dificile și, deși anul 2010 a fost privit cu optimism, așteptându-se revenirea economică și ieșirea din criză, realitatea a fost alta. Criza economică s-a adâncit pe plan intern, efectele sale resimțindu-se asupra tuturor domeniilor, inclusiv asupra mediului financiar. Așadar, activitatea specifică unei burse pe piața de capital s-a desfășurat în condiții extrem de dificile, dezechilibrele economice afectând în primul rând actul investițional. Participanții la piață au acționat cu mult mai multă prudență rezultând un volum de transfer reprezentând circa 66% din totalul anului precedent. Cu toate acestea, Bursa din Sibiu a fost angrenată în proiecte extrem de importante, mai ales din perspectivă administrativă, activitatea concretizându-se în finalizarea celor mai importante proiecte din ultimii ani. Prin definitivarea acestora a fost completată aria de activitate a Sibex cu segmentele care au aliniat Bursa din Sibiu în rândul marilor piețe financiare. Concret, este vorba despre lansarea pieței acțiunilor în 22 ianuarie 2010, oficiată de președintele Bursei din Varșovia, dl. Ludwik Sololewski, și a sistemului alternativ de tranzacționare, lansări în urma cărora Sibex a atins statutul unei instituții complete a pieței de capital. Practic, în momentul de față, în calitate de operator de piață și operator de sistem, Bursa din Sibiu administrează o piață reglementată la vedere, un ATS și o piață reglementată a instrumentelor financiare derivate. Tot în 2010, odată cu lansarea pieței la vedere, a fost lansat și Depozitarul Sibex, societate care realizează servicii de depozitare, registru, compensare și decontare a tranzacțiilor cu instrumentele financiare tranzacționate pe piața spot. Având o piață spot funcțională, următorul pas a fost listarea Bursei din Sibiu pe aceasta, Sibex devenind prima bursă listată din România. Aceste lansări au avut loc în cadrul evenimentului aniversar „15 ani de Bursă la Sibiu”, organizat de Sibex în 22 ianuarie 2010. ATS-ul administrat de bursa sibiană a devenit primul funcțional de pe piața autohtonă de capital, odată cu listarea acțiunilor Prodplast Imobiliare.

În 2010 au fost implementate și produse derivate noi, dintre care cele mai importante a fost contractul futures pe indicele Dow Jones Industrial Average, denominat în lei, Sibex devenind astfel a doua bursă din lume după CME (Chicago Mercantile Exchange) care oferă spre tranzacționare derivate pe cel mai cunoscut indice de pe glob. Un succes au fost și derivatele pe aur, denominate în lei. Atât pentru acestea cât și pentru derivatele pe Dow Jones, Sibex a implementat și activitatea de market-making. Sub aspect administrativ, Sibex a realizat și două majorări de capital social, prima de la 21.526.400 lei la 22.602.720 lei, iar cea de a doua de la de la 22.602.720 lei la 33.427.926 lei.

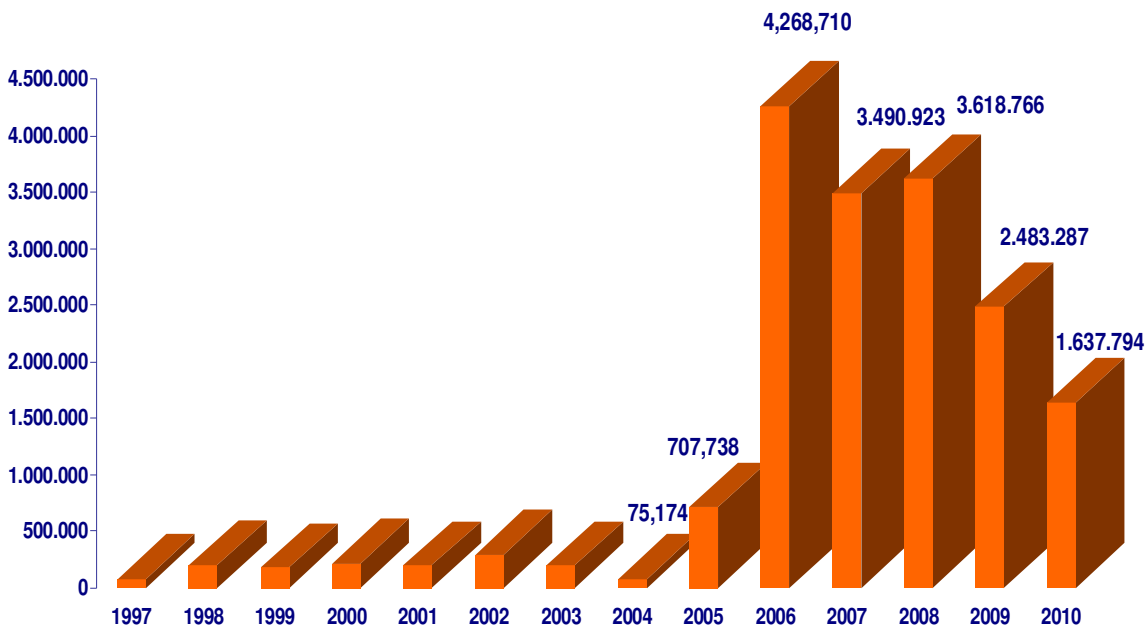
Activitatea Sibex a fost una susținută și sub aspectul promovării imaginii, respectiv cel educațional, pe parcursul anului societatea organizând numeroase evenimente, seminarii și cursuri. Dintre evenimentele Sibex, s-au remarcat aniversarea a „15 ani de Bursă la Sibiu” din 22 ianuarie, în cadrul căruia s-a organizat seminarul „Piața spot Sibex: noi oportunități și strategii de dezvoltare într-un mediu financiar în schimbare”, respectiv conferința “Piața SIBEX, dezvoltare și cooperare internațională”, organizată perioada 21-22 octombrie. La aceste evenimente au participat invitați de la Warsaw Stock Exchange, Național Depository for Securities Poland (KDPW), Dow Jones Indexes, Chicago Mercantile Exchange, Eurex precum și reprezentanți ai CNVM, politicieni de marcă, reprezentanți ai presei respectiv ai celor mai importante case de brokeraj din România. S-a

mai remarcant organizarea concursului de tranzacționare Sibex Trophy, destinat studenților și masteranzilor. Roadshow-urile organizate, întâlnirile cu studenții din numeroase centre universitare din țară și concursul de tranzacționare Sibex&Tradeville Trophy care s-a încheiat în decembrie 2010 au reprezentat o etapă de constituirea a unei baze de potențiali investitori, de unde sperăm să provină conturile noi pe parcursul anului 2011. De altfel, acesta a fost și rolul respectivelor evenimente, fiind un proces pe termen lung pe care dorim să-l continuăm și în 2011.

În ceea ce privește piața spot, în 2010 au fost întreprinse eforturi mari pentru a intra în contact cu cât mai mulți emitenți pentru a-i atrage pe această piață nouă. Au avut loc numeroase întâlniri cu acționarii principali ai companiilor contactate. În demersurile de atragere a emitenților au fost abordate mai multe metode, dar cea mai eficientă este întâlnirea directă cu reprezentanții companiilor, deoarece fiecare societate are specificul său, astfel putând fi expusă fiecăruia cea mai bună variantă de listare la bursă. În urma acestor demersuri, am ajuns la concluzia că, deși Sibex a venit cu o imagine nouă, este nevoie de o schimbare a imaginii pieței de capital în ansamblul ei, de o creștere a credibilității acesteia.

Toate aspectele prezentate au făcut să considerăm anul 2010 unul excelent din perspectiva realizărilor administrative, un an în care Sibex a intra în rândul marilor burse de pe mapamond sub aspectul piețelor pe care le administrează, chiar dacă financiar a fost una an foarte greu datorită crizei economice și valorii foarte mari a investițiilor realizate de Sibex.

Grafic cu evoluția numărului de contracte în perioada 1997-2010



Așa cum se poate observa din graficul de mai sus după momentul de cotitură reprezentat de anul 2004, lichiditatea a explodat în anii următori și s-a menținut la un nivel ridicat între 2006-2008. În ultimii doi ani s-a înregistrat un recul al volumului de transfer ca efect al prudenței investitorilor care au resimțit la rândul lor efectele crizei economice.

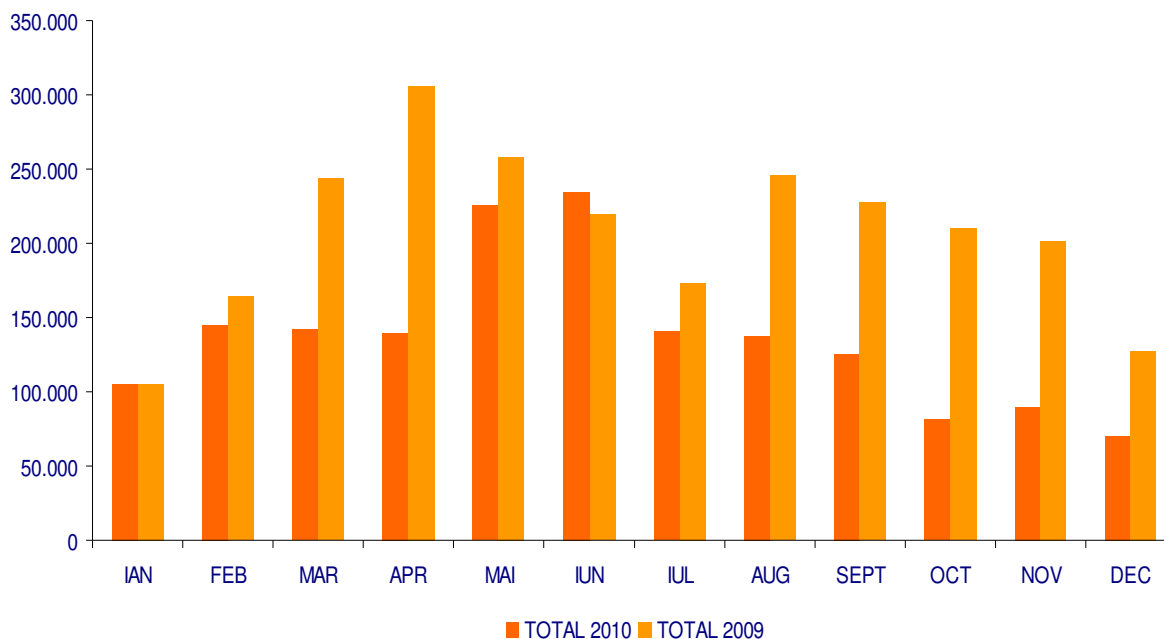
Rezultate cumulate futures și options

Per total, rezultatele cumulate din piața futures și options au indicat un volum de transfer care s-a cifrat la aproape 1,7 milioane de contracte futures și options reprezentând o pondere de 66 % din volumul realizat în 2009. Volumul mediu zilnic tranzacționat în cele 12 luni ale anului 2010 a fost de circa 6500 contracte.

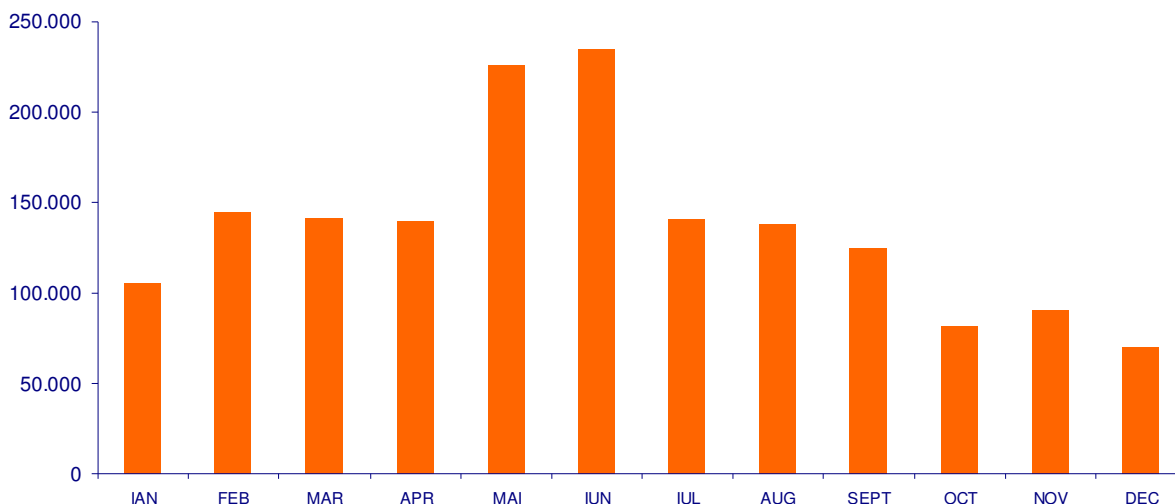
Tabelul următor ilustrează evoluția contractelor futures + options pe luni în 2010 vs. 2009

Luna	VOLUM 2009	VOLUM 2010	% 2010 față de 2009
IANUARIE	104.655	105.343	100,66
FEBRUARIE	164.440	144.746	88,02
MARTIE	243.482	141.861	58,26
APRILIE	306.250	139.335	45,50
MAI	257.774	225.569	87,51
IUNIE	219.748	234.451	106,69
IULIE	173.208	140.976	81,39
AUGUST	246.380	138.232	56,10
SEPTEMBRIE	227.382	125.249	55,08
OCTOMBRIE	210.495	81.854	38,89
NOIEMBRIE	202.117	90.225	44,64
DECEMBRIE	127.356	69.953	54,93
TOTAL	2,483,287	1.637.794	65,95

Graficul următor indică evoluția numărului de contracte futures + options pe luni 2010 vs. 2009



Graficul următor indică evoluția numărului de contracte futures + options pe luni în 2010



Din perspectiva volumului de transfer, cea mai bună lună a anului a fost iunie, cu un total de 219.749 de contracte, cea mai slabă fiind chiar ultima lună din an numai 69.953 contracte. Numărul lunilor în care s-a realizat un volum mai mare decât în 2009 a fost de două, cea mai consistentă creștere fiind consemnată în iunie 2010 cu un volum cu 6,69 % mai mare față de luna similară a anului precedent. Cel mai slab procentaj comparativ cu luna similară din 2009 a fost înregistrat în noiembrie (38,89%),



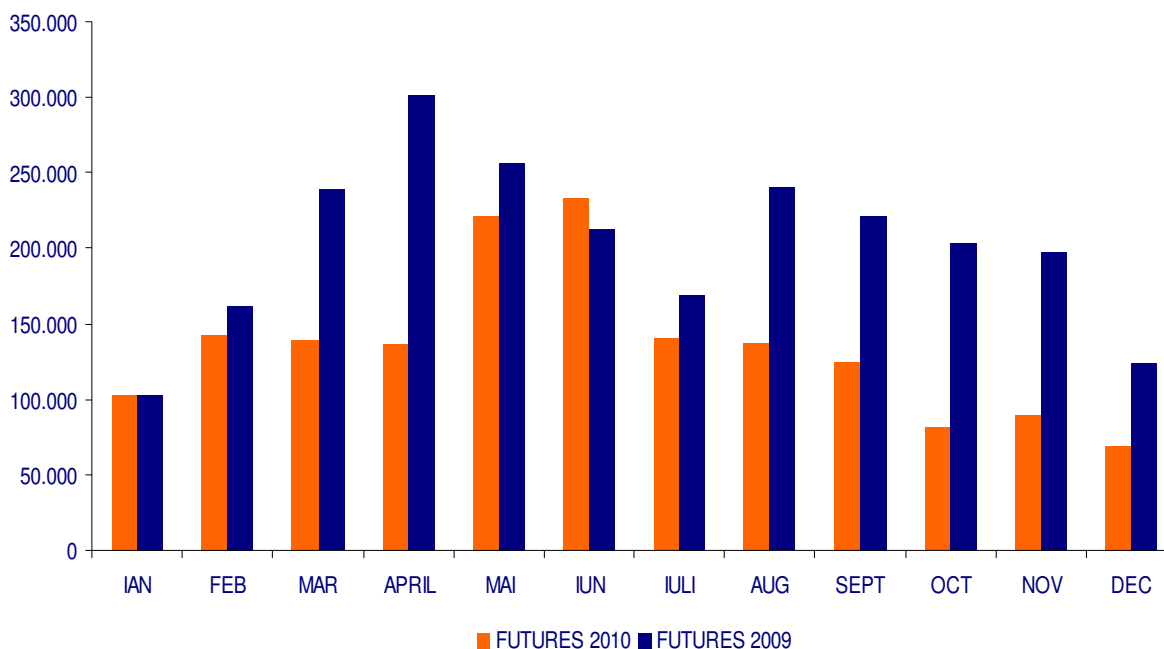
Rezultate piața futures

Ca și în anii precedenți, în pofida reculului volumului, piața futures a fost din nou segmentul favorit al investitorilor, fie ei speculatori, hedgeri sau arbitrajori. Participanții activi au încheiat 1.620.078 contracte cu o valoare de 5,82 miliarde lei. Dacă volumul de contracte a fost mai mic decât în anul anterior, în schimb valoarea acestora a fost mult mai mare. Mai exact, valoarea tranzacțiilor a crescut de 2,36 ori, fapt care s-a datorat în primul rând valorii ridicate a contractului futures pe indicele Dow Jones, dar și cotațiilor mai mari ale preturilor acțiunilor față de anul 2009.

Tabelul următor ilustrează evoluția contractelor futures pe luni în 2010 vs. 2009

Luna	FUTURES 2009	FUTURES 2010	% 2010 față de 2009
IANUARIE	102.581	102.970	100,38
FEBRUARIE	161.969	142.398	87,92
MARTIE	238.673	139.517	58,46
APRILIE	301.667	136.652	45,30
MAI	256.865	222.295	86,54
IUNIE	212.416	232.600	109,50
IULIE	169.229	140.426	82,98
AUGUST	240.568	137.601	57,20
SEPTEMBRIE	221.655	124.782	56,30
OCTOMBRIE	203.986	81.738	40,07
NOIEMBRIE	196.983	89.565	45,47
DECEMBRIE	124.257	69.534	55,96
TOTAL	2,430,849	1.620.078	66,65

Graficul următor indică evoluția numărului de contracte futures pe luni 2010 vs. 2009

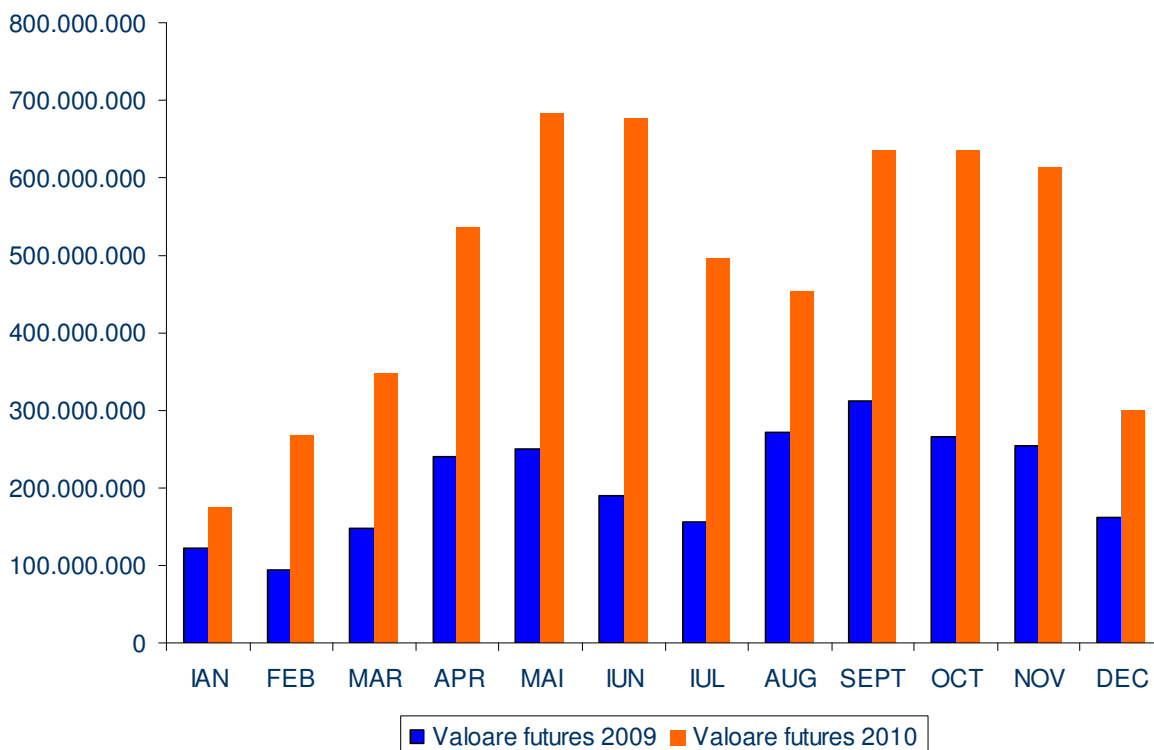


Conform acestor date, se poate observa că cele mai bune perioade ale lui 2010 au fost martie iulie și august – octombrie, în timp ce debutul și finalul anului au reprezentat perioadele mai puțin faste.

Tabelul următor ilustrează evoluția valorii tranzacțiilor pe 2010 vs. 2009

Luna	Valoare futures 2009	Valoare futures 2010	% 2010 față de 2009
IANUARIE	121,063,020.40	174.854.382	144,43
FEBRUARIE	93,363,118.36	267.535.117	286,55
MARTIE	147,357,948.17	348.203.319	236,30
APRILIE	240,604,596.41	535.704.452	222,65
MAI	250,889,991.88	683.264.187	272,34
IUNIE	190,771,510.49	676.039.191	354,37
IULIE	156,798,804.50	496.364.168	316,56
AUGUST	272,005,612.50	454.430.409	167,07
SEPTEMBRIE	311,373,114.89	635.703.983	204,16
OCTOMBRIE	265,933,832.77	635.737.713	239,06
NOIEMBRIE	254,124,137.40	614.404.934	241,77
DECEMBRIE	162,530,887.81	299.494.177	184,27
TOTAL	2,466,816,575.58	5.821.736.033	236,00

Graficul următor ilustrează evoluția valorii tranzacțiilor pe luni în 2010 vs. 2009

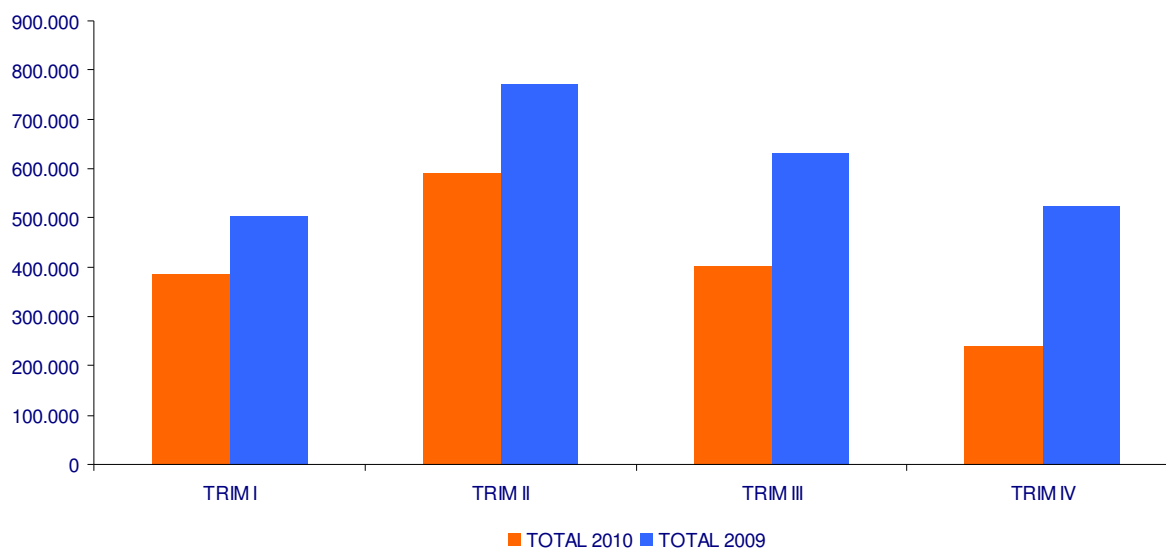


Din punct de vedere valoric, cea mai bună lună din 2010 a fost mai, cu tranzacții de 683.264.187 milioane de lei.

Defalcând pe trimestre evoluția numărului de contracte futures realizate în 2010, se observă că cel mai lichid a fost trimestrul II cu 591.547 contracte. Un volum de asemenea bun, de 402.809 contracte, a fost înregistrat și în trimestrul al treilea. În comparație cu evoluția din anului precedent, în toate trimestrele din 2010 volumul de transfer a fost mai scăzut. Cel mai apropiat total a fost înregistrat în trimestrul al doilea, când s-a atins o pondere de peste 76,7 % în raport cu trimestrul doi din 2009.

TRIMESTRU	Volu futures 2009	Volu futures 2010	%2010 vs. 2009
TRIMESTRUL I	503.223	384.885	76,48398424
TRIMESTRUL II	770.948	591.547	76,72981835
TRIMESTRUL III	631.452	402.809	63,79091364
TRIMESTRUL IV	525.226	240.837	45,85397524
TOTAL CONTRACTE FUTURES	2.430.849	1.620.078	66,64659138

Evoluția numărului de contracte futures pe trimestre 2010 vs.2009



MAXIME ANUALE 2010		
INDICATOR	VALORI	DATA
Valoare maxima tranzacții pe zi în lei	84.374.804,41	30.06
Volum maxim contracte pe zi	21.594	30.06
Nr. maxim de tranzacții	3.548	18.05
Nr. maxim poziții deschise	47.856	19.03

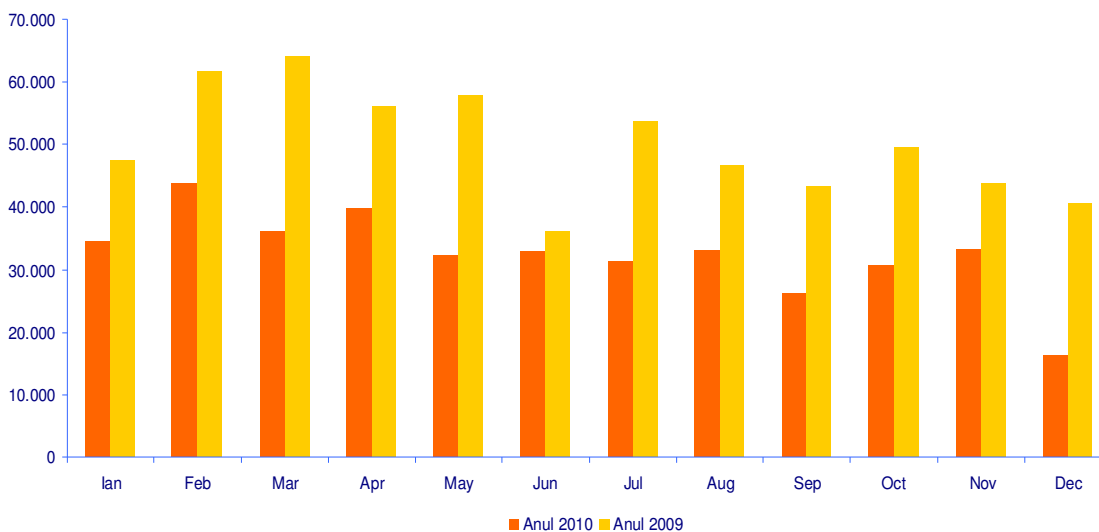
Maximele anuale pentru anul 2010 au fost atinse în perioada martie-iunie. Astfel, cel mai bun nivel al pozițiilor futures a fost atins în 19 martie cu un total de 47.856. Numărul maxim de tranzacții într-o singură ședință s-a înregistrat în 18.05 fiind cifrat la 3548, în timp ce volumul record de contracte a fost realizat în 30 iunie, fiind de 21.594. Tot în 30 iunie s-a înregistrat și cea mai bună valoare, cifrată la 84,37 milioane lei.

Numărul de poziții deschise a avut o tendință de scădere în 2010, în condițiile menținerii și chiar agravării crizei financiare pe plan intern. Prin urmare, participanții nu și-au menținut pozițiile deschise pe termene mai lungi, preferând speculațiile și astfel deblocarea rapidă a sumelor de bani plasate în derivate. Cele mai bune luni din perspectiva numărului de poziții futures deschise au fost cele din primăvara lui 2010, mai exact martie și aprilie, dar cu totaluri sub cele din lunile similare ale anului 2009. Per ansamblu, în nici una din lunile lui 2010 numărul pozițiilor deschise nu a fost mai mare față de anul anterior. Lunile în care numărul pozițiilor futures deschise a fost cel mai redus, au fost septembrie și decembrie.

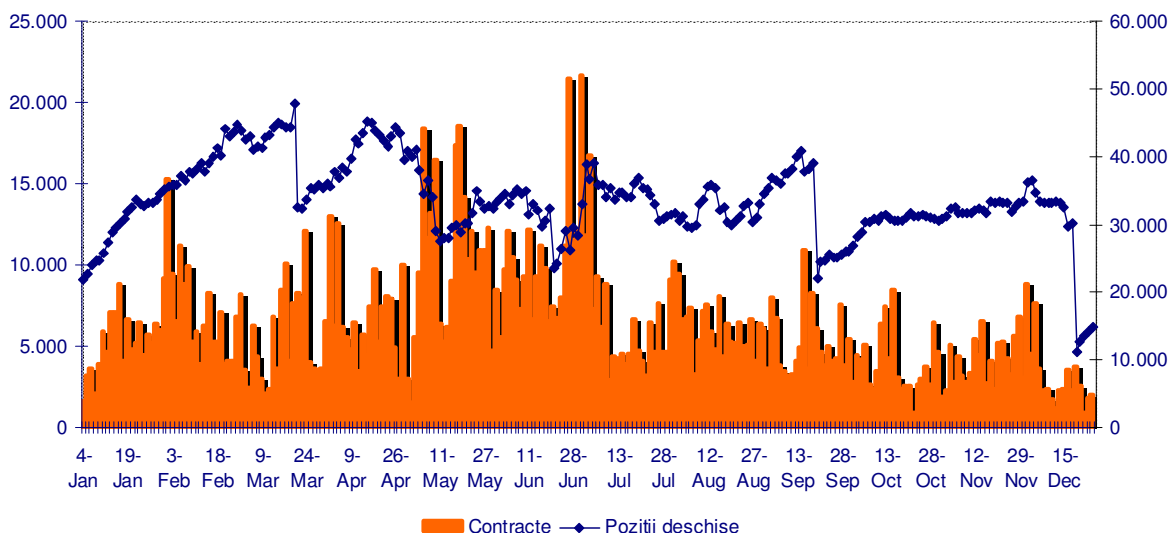
Tabelul următor ilustrează evoluția pozițiilor deschise 2010 vs. 2009

Luna	Anul 2010	Anul 2009	Variație netă	Variație procentuală
IANUARIE	34.482	47.462	-12.980	-27,35
FEBRUARIE	43.736	61.814	-18.078	-29,25
MARTIE	35.960	64.152	-28.192	-43,95
APRILIE	39.950	56.026	-16.076	-28,69
MAI	32.294	57.950	-25.656	-44,27
IUNIE	32.970	35.966	-2.996	-8,33
IULIE	31.470	53.662	-22.192	-41,36
AUGUST	32.986	46.608	-13.622	-29,23
SEPTEMBRIE	26.008	43.168	-17.160	-39,75
OCTOMBRIE	30.672	49.524	-18.852	-38,07
NOIEMBRIE	33.390	43.664	-10.274	-23,53
DECEMBRIE	16.406	40.600	-24.194	-59,59

Graficul următor ilustrează evoluția pozițiilor deschise 2010 vs. 2009



Graficul următor ilustrează evoluția volumului de contracte și a pozițiilor deschise, pe zile în 2010



După cum indică cele două grafice, evoluția pozițiilor deschise a fost una alternantă, în perioadele în care aceste au atins cele mai bune totaluri, observându-se și un număr de contracte ridicat.

Produse futures

Pe parcursul lui 2010 investitorii activi în piața bursieră sibiană au avut la dispoziție următoarele categorii de produse:

- ▶ contracte futures și options pe acțiuni tranzacționate în piața autohtonă de capital
- ▶ contracte Financiare Pentru Diferență pe șase acțiuni tranzacționate în piața autohtonă de capital
- ▶ contracte futures și options pe trei produse derivate valutare
- ▶ contractul futures pe indicele Dow Jones Industrial Average, denominat în lei
- ▶ contractul futures pe aur, de asemenea denominat în lei
- ▶ derivatele pe emisii de CO2

Dintre toate produsele disponibile, 18 au fost incluse în strategiile investiționale aplicate pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de bursa din Sibiu. Acestea au fost: DESIF2, DESIF3, DESIF4, DESIF5, DEBRD, DETLV, DEBRK, DERRC, DESPN, DEBVB, DESBX dintre contractele futures pe acțiuni, EURO/RON dintre contractele futures valutare, SIBGOLD dintre contractele pe marfă, DEDJIA_ROM de pe segmentul indici, CO2_ROM din categoria emisii de gaze cu efect de seră, respectiv SIF1, BRK și TLV dintre CFD-uri.

Conform tabelor de mai jos se evidențiază faptul că cele mai căutate au fost derivatele financiare

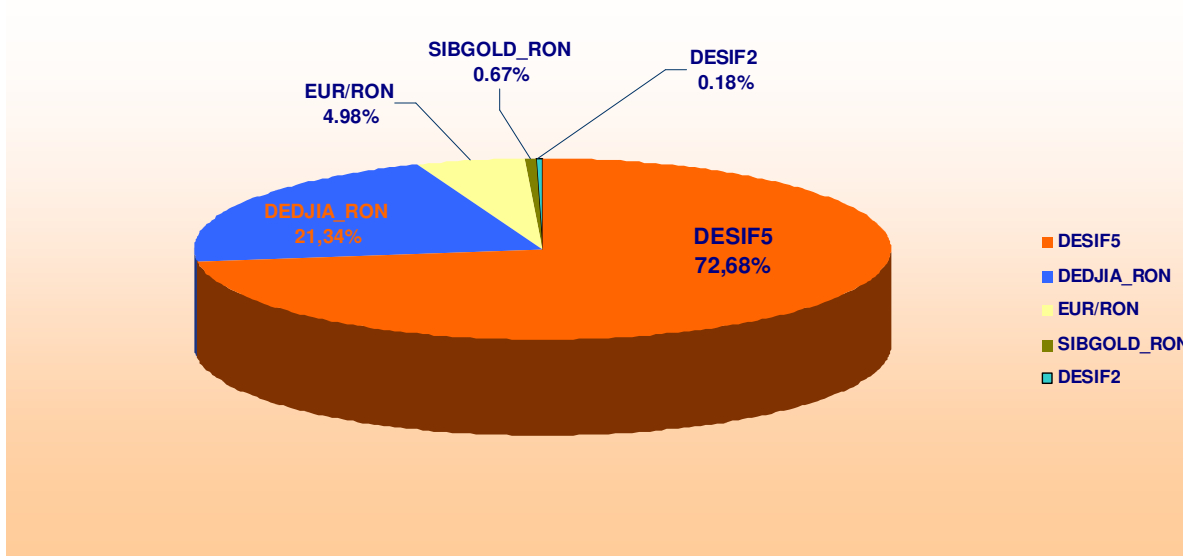
Tabelul anexat ilustrează topul de lichiditate și ponderea contractelor raportat la rulajul total

Nr. Crt.	CONTRACT	TOTAL	% din total
1	DESIF5	1.177.583	72,69%
2	DEDJIA_ROM	345.620	21,33%
3	EUR/ROM	80.698	4,98%
4	SIBGOLD_ROM	10.792	0,67%
5	DESIF2	2.937	0,18%
6	DESNP	1.217	0,08%
7	DETLV	600	0,04%
8	BRK	169	0,01%
9	DEBRD	168	0,01%
10	DESIF3	138	0,01%
11	CO2_ROM	54	0,00%
12	DERRC	34	0,00%
13	DEBRK	30	0,00%
14	DEBVB	16	0,00%
15	DESBX	10	0,00%
16	DESIF4	6	0,00%
17	SIF1	3	0,00%
18	TLV	3	0,00%
	TOTAL	1.620.078	100,00%

Evoluția numărului de contracte pe luni pentru instrumentele tranzacționate în 2010

SIMBOL	LUNILE ANULUI												TOTAL
	IAN	FEB	MAR	APR	MAI	IUN	IUL	AUG	SEPT	OCT	NOV	DEC	
DESBX	0	0	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	10
DEBRD	7	2	108	6	14	9	1	8	3	0	1	9	168
DEBRK	0	1	15	0	0	6	2	0	2	0	2	2	30
DEBVB	0	0	00	0	0	00	0	0	0	4		12	16
CO2_ROM	10	0	44	0	0	0	0	0	0	0	0	0	54
DEDJIA_ROM	531	5.951	12.699	28.076	35.820	38.759	32.242	26.101	48.254	51.073	46.790	19.324	345.620
DERRC	2	0	30	0	0	0	0	0	0	1	0	1	34
DESIF2	266	127	541	352	623	412	77	33	108	172	114	112	2.937
DESIF3	0	0	0	0	0	81	27	30	0	0	0	0	138
DESIF4	0	0	0	6	0	0	0	0	0	0	0	0	6
DESIF5	95.859	130.841	118.682	99.615	176.606	180.135	96.620	105.996	67.504	25.876	37.591	42.258	1.177.583
DESNP	49	76	149	201	248	207	25	197	47	10	0	8	1.217
DETLV	123	40	202	20	110	30	0	13	20	1	28	13	600
EUR/ROM	6.123	5.360	7.044	8.375	8.862	12.961	11.364	3.266	6.551	2.725	2.814	5.253	80.698
SIBGOLD_ROM	0	0	0	0	0	0	68	1.957	2.293	1.876	2.225	2.373	10.792
BRK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	169	169
SIF1	0	0	0	1	2	0	0	0	0	0	0	0	3
TLV	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3

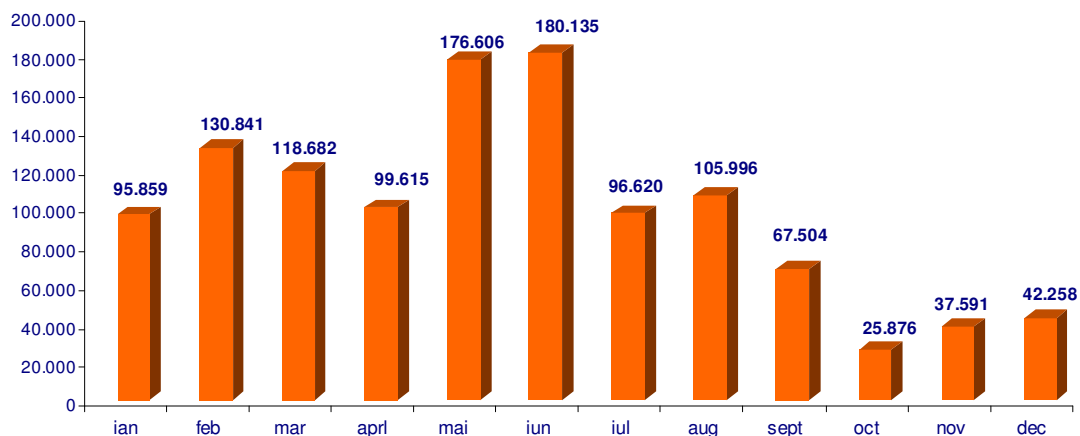
Voluim contracte 2010



Cel mai lichid produs Sibex din 2010 a fost DESIF5 cu 1.17 milioane contracte, instrumentul în discuție menținându-se, ca și în 2009, primul în preferințele investitorilor. Acest volum reprezintă rularea în echivalent a 1.17 miliarde de acțiuni SIF5. Valoric suma echivalentă rulajului DESIF5 s-a ridicat la 1,81 miliarde lei iar numărul total al tranzacțiilor la 275.174. Pondere DESIF5 în rulajul futures total al anului a fost de 72,6%. Cea mai bună lună pentru DESIF5 a fost iunie, cu 180.135 contracte.

Graficul următor ilustrează evoluția volumului de contracte DESIF5 pe luni în 2010

DESIF5



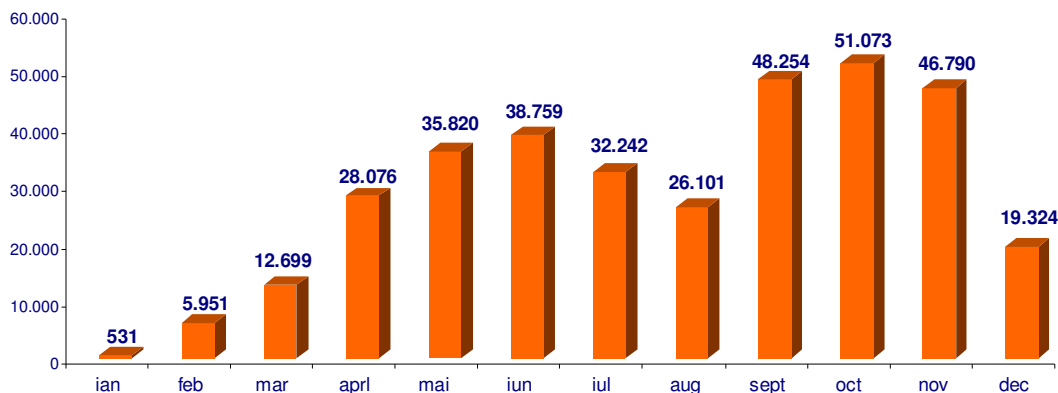
Pe locul doi s-au clasat derivatul pe indicele Dow Jones Industrial Average, lansat în 22.01.2010. Noul contract a avut o evoluție spectaculoasă, ajungând într-un timp record una din „vedetele” pieței Sibex. Participanții care au dezvoltat strategii pe acest produs au putut tranzacționa în paralel cu piața americană între orele 16:30 și 19:00, beneficiind de informațiile directe de pe cea mai importantă bursă din lume. Valoarea aferentă rulajului DEDJIA_ROM s-a ridicat la 3,66 miliarde de

Raport de activitate pe anul 2010

lei, simbolul fiind lider autoritar pe baza acestui criteriu. Numărul tranzacțiilor cu DEDJIA_ROM a fost de 52.751. Ponderea noului contract în rulajul futures total al anului a fost de 21,33%. Cea mai bună lună pentru DEDJIA_ROM a fost octombrie, cu peste 51.000 de contracte. Contractul DEDJIA_ROM a beneficiat de activitatea unui Market-Maker, cu o contribuție decisivă la conturarea volumului ridicat.

Graficul următor ilustrează evoluția volumului de contracte DEDJIA_ROM pe luni în 2010

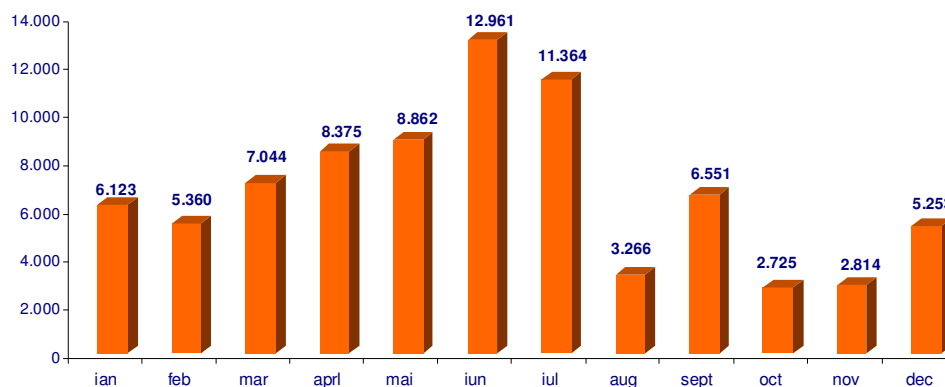
DEDJIA



Pe locul trei s-au clasat derivatele pe cursul de schimb euro/lei cu 80.698 de contracte, ceea ce reprezintă rularea în echivalent între vânzători și cumpărători a 80,69 milioane euro, piața fiind suficient de lichidă atât pentru speculatori, cât și pentru investitorii interesați de strategiile de management al riscului valutar (hedging). Ponderea perechii EURO/ROM în volumul total din 2010 s-a ridicat la aproape 5%. Derivatele EURO/ROM au avut o evoluție foarte bună devansând net simboluri cum ar fi DESNP, DETLV sau DESIF2. Contractele futures pe cursul euro/lei disponibile la Sibex reprezintă o excelentă oportunitate de speculație a mișcărilor de preț ale monedei unice, cu costuri extrem reduse. În același timp, utilizarea acestui contract este cea mai bună modalitate de protecție împotriva riscului valutar, atât pentru investitorii individuali cât și pentru investitorii corporativi și instituționali. Valoric, suma corespunzătoare rulajului total al ROM/EURO a fost de 317,6 milioane de lei iar numărul tranzacțiilor s-a ridicat la 13.610. Cea mai bună lună pentru simbolul în discuție a fost iunie cu aproape 13.000 de contracte.

Graficul următor ilustrează evoluția volumului de contracte EURO/ROM pe luni în 2010

EURO/ROM



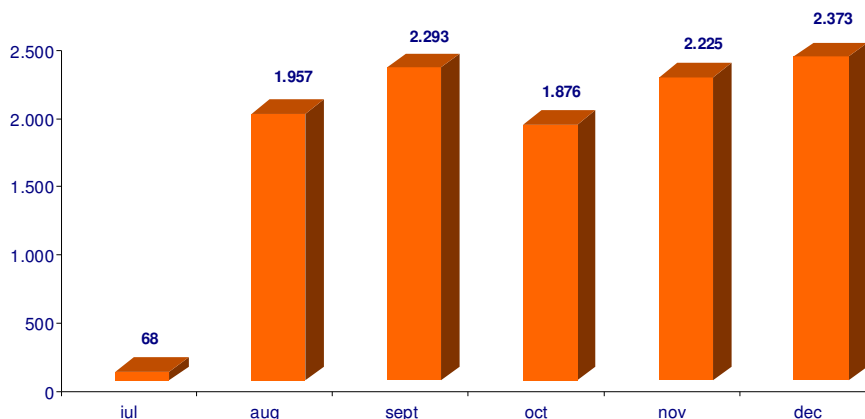
În afară de simbolurile menționate, s-a mai remarcat un alt produs nou lansat la jumătatea anului 2010. Este vorba despre contractul futures pe aur, denumit în lei, cu simbolul SIBGOLD_ROM.

Raport de activitate pe anul 2010

În doar 6 luni acesta a ajuns pe locul patru în topul de lichiditate al anului cu un total de 10.792 de contracte reprezentând 107.920 de uncii de aur (un contract este egal cu 10 uncii). Numărul tranzacțiilor cu instrumentul financiar în discuție a fost de 2534 iar valoarea acestora s-a cifrat la 139,58 milioane lei. Ponderea SIBGOLD_ROM în totalul contractelor futures din 2010 a fost de aproape 1%.

Graficul următor ilustrează evoluția volumului de contracte EURO/RON pe luni în 2010

SIBGOLD

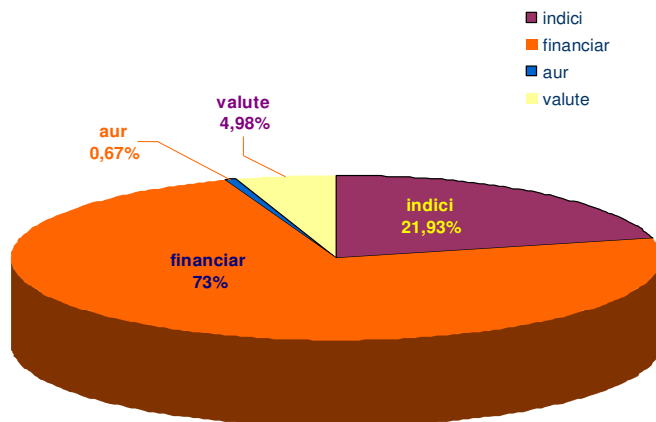


De pe segmentul financiar a mai fost tranzacționat simbolul DESIF2 care a atras aproape 3000 de contracte, volum în scădere semnificativă față de 2009, când produsul menționat a ocupat locul secund în ierarhia anuală.

De pe sectorul petrolier, contractele tranzacționate au fost DESNP – în număr de 1217 iar de pe segmentul bancar DETLV, în număr de 600 respectiv DEBRD cu 168. S-au mai observat și tranzacții cu derivatele pe emisii de CO2, fiind încheiate 54 de contracte.

Din distribuția contractelor pe sectoare, reiese că cel financiar a avut cel mai mare impact în rândul investitorilor. Ponderea acestuia raportat la totalul tranzacționat este de 73% și se datorează atractivității produsului financiar DESIF5. Indicii au atras aproape 22%. Sectorul valutei deține circa 5% din totalul rulat. Segmentul derivatelor petroliere reprezentat de DERRC și DESNP a atras sub un procent.

Graficul atașat ilustrează distribuția sectorială a contractelor în 2010



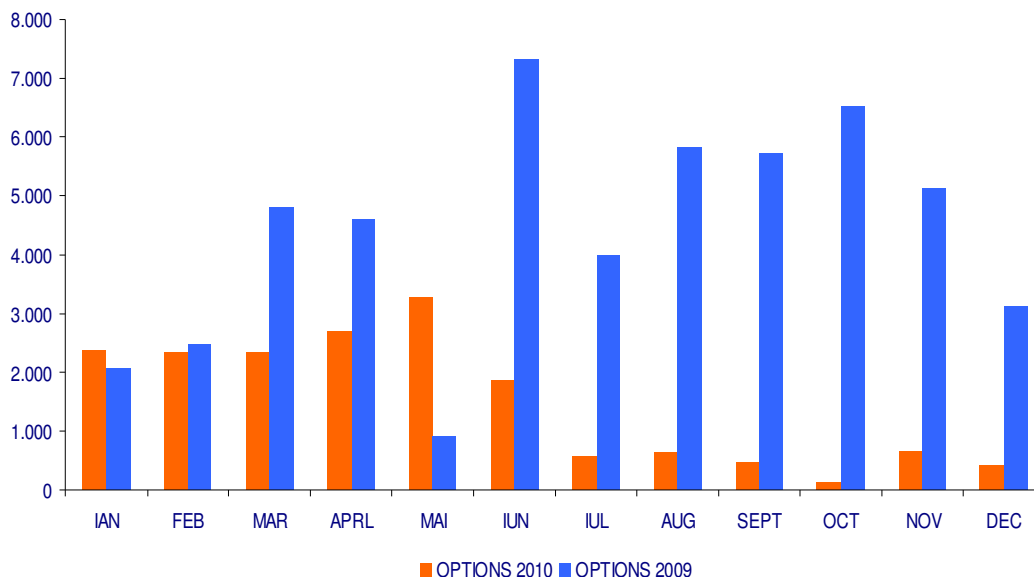
Rezultate piața options

Ca și pe segmentul futures, și în piața options anul 2010 s-a încheiat cu un volum în scădere față de anul anterior. Participanții au încheiat 17.716 contracte, dintre care 9359 de tip call și 8357 de tip put. Valoarea acestora s-a ridicat la 1,74 milioane de lei. Cel mai bun volum a fost consemnat în mai când au fost încheiate 3274 contracte. Piața options poate fi utilizată ca mijloc de protecție a portofoliilor deținute de investitori pe piața spot sau a plasamentelor futures, dar și pentru speculații cu risc mai scăzut, limitat la valoarea primei plătite.

Tabelul următor ilustrează evoluția contractelor options pe luni în 2010 vs.2009

Luna	VOLUM 2009	VOLUM 2010	Variație % 2010 față de 2009
Ian	2.074	2.373	14,42
Feb	2.471	2.348	-4,98
Mar	4.809	2.344	-51,26
Apr	4.583	2.683	-41,46
Mai	909	3.274	260,18
Iun	7.332	1.851	-74,75
Iul	3.979	550	-86,18
Aug	5.812	631	-89,14
Sept	5.727	467	-91,85
Oct	6.509	116	-98,22
Nov	5.134	660	-87,14
Dec	3.099	419	-86,48
Total	52.438	17.716	-66,22

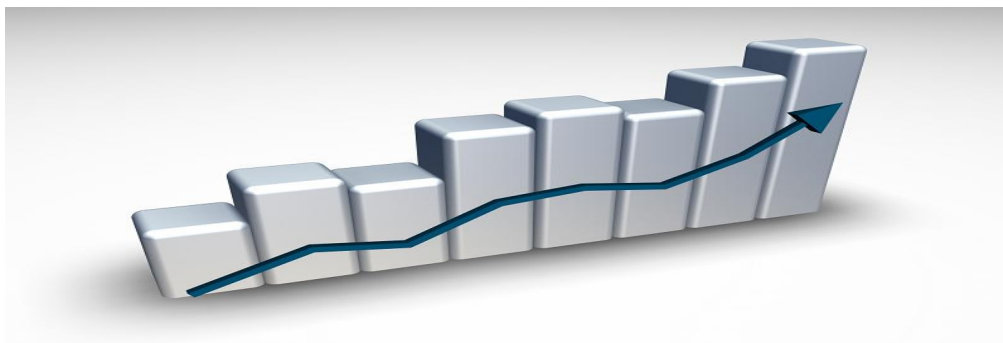
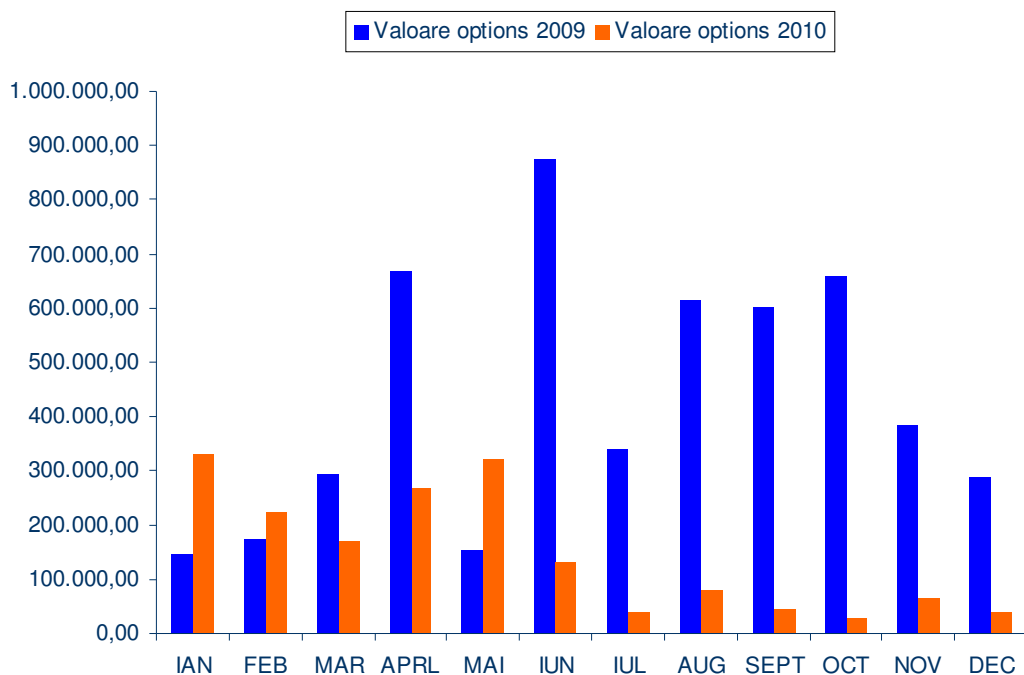
Graficul următor ilustrează evoluția contractelor options pe luni în 2010 vs.2009



Din punct de vedere valoric, totalul din 2010 a fost de asemenea sub cel din 2009 situându-se la 1,74 milioane lei, așa cum se poate observa și din tabelul de mai jos.

Luna	Valoare options 2009	Valoare options 2010	Variație % 2010 față de 2009
IANUARIE	147.401,00	328.730,00	123,02
FEBRUARIE	172.275,80	223.886,00	29,96
MARTIE	294.981,00	170.054,00	-42,35
APRILIE	668.711,21	270.229,00	-59,59
MAI	155.045,40	321.822,00	107,57
IUNIE	875.963,00	132.476,00	-84,88
IULIE	338.680,20	39.323,00	-88,39
AUGUST	614.399,70	78.759,00	-87,18
SEPTEMBRIE	601.016,00	43.532,00	-92,76
OCTOMBRIE	660.344,90	29.784,00	-95,49
NOIEMBRIE	385.622,80	64.079,00	-83,38
DECEMBRIE	288.932,20	39.112,00	-86,46
TOTAL	5.203.373,31	1.741.786,00	-66,53

Graficul următor ilustrează evoluția valorii contractelor options, pe luni, în 2010 vs.2009



Rezultate piața spot

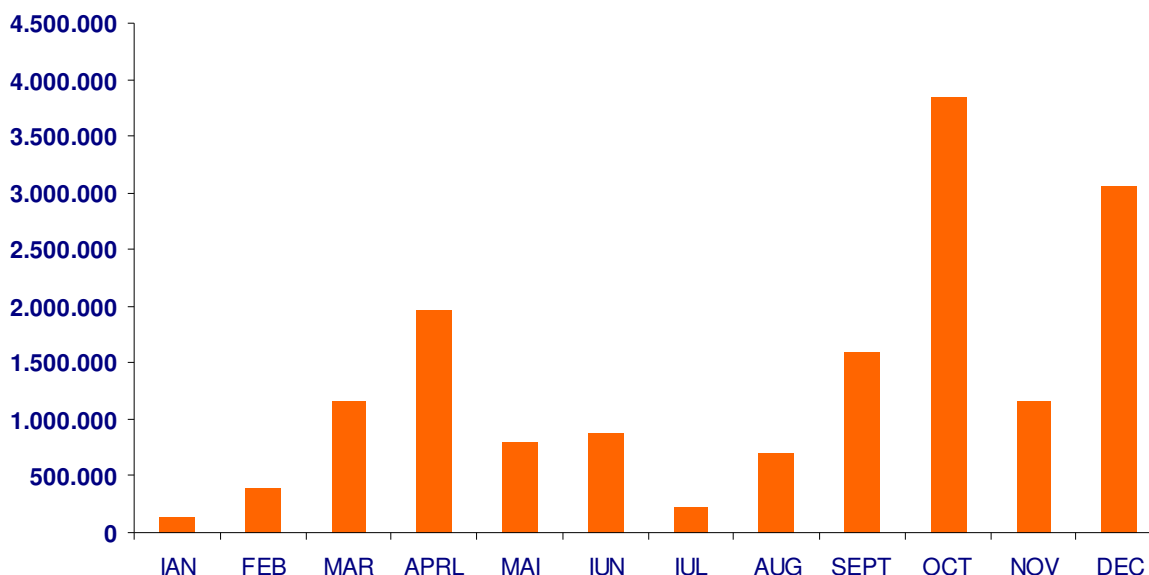
Anul 2010 a însemnat pentru Sibex completarea activității societății cu segmentul de piață spot, care a fost lansat, împreună cu Depozitarul Sibex, în data de 22.01.2010. Bursa din Sibiu a devenit astfel un operator de piață care dispune de toate segmentele unei mari burse și, în calitate de operator de piață și operator de sistem, administrează: o piață reglementată la vedere, un sistem alternativ de tranzacționare o piață reglementată a instrumentelor financiare derivate.

După lansarea pieței spot, deși s-a stabilit ca obiectiv listarea a minim cinci emitenți în 2010, s-a reușit listarea a doar doi, dintre care unul este chiar Sibex. Cel de-al doilea este compania Prodplast Imobiliare, a cărei listare a fost prima din România pe un sistem alternativ de tranzacționare. Ambii emitenți listați au avut o evoluție foarte bună din perspectiva lichidității.

Investitorii au rulat 15,89 milioane de acțiuni Sibex, adică 70,3% din capitalul social al bursei, valoarea transferurilor fiind de 25,43 milioane lei. Numărul acțiunilor PPLI tranzacționate din data de 6 septembrie până la finalul anului a fost de 5,4 milioane, cu o valoare de 21,3 milioane lei. Chiar dacă doar doi emitenți listați într-un an înseamnă puțin, anul 2010 a fost important pentru că a demonstrat funcționalitatea pieței spot, fiabilitatea ei și eficiența sistemelor Depozitarului Sibex, fiind create astfel premisele dezvoltării prin atragerea de noi emitenți.

Sibex a acordat o atenție deosebită dezvoltării segmentului spot și a întreprins eforturi mari pentru a aduce cât mai mulți emitenți pe această piață nouă, gândită ca o alternativă atât pentru companii cât și pentru investitori. Bursa din Sibiu s-a întâlnit cu peste 100 de companii care reprezintă potențiali emitenți. De asemenea, Sibex a întreprins demersuri către autoritățile statului manifestându-și disponibilitatea de a realiza listări ale unor companii la care statul este acționar semnificativ. Având o imagine foarte bună, Bursa din Sibiu a evidențiat că este pregătită să ofere Guvernului României o alternativă viabilă pentru valorificarea participațiilor deținute de stat la companiile importante. După ce în 2010 am întreprins aceste eforturi mari pentru a intra în contact cu cât mai mulți emitenți, dorim ca în 2011 să avem și rezultate concrete.

Graficul următor ilustrează evoluția nr. de acțiuni SBX pe luni în 2010

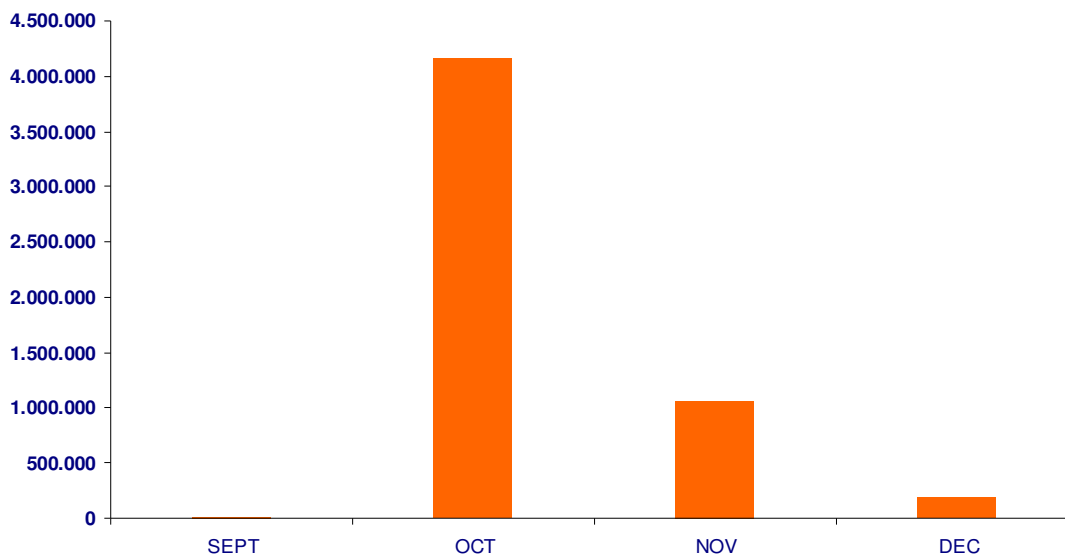


Tot pe segmentul spot, între 1-30 septembrie s-a derulat perioada de tranzacționare a drepturilor de preferință Sibex, fiind tranzacționate 3,79 milioane drepturi cu o valoare de 787.765 lei. Per total valoarea tuturor tranzacțiilor cu acțiuni și drepturi SBX respectiv acțiuni PPLI a urcat la 47,53 milioane lei.

Tabelul următor ilustrează evoluția numărului de acțiuni Sibex și a valorii acestora pe luni în 2010

LUNA	NR. ACTIUNI SBX	VALOARE ACTIUNI SBX	NR. TRANZACȚII
IANUARIE	130.904	263.287	55
FEBRUARIE	385.772	628.092	92
MARTIE	1.162.967	2.069.748	88
APRILIE	1.969.812	3.756.758	68
MAI	804.244	1.502.514	95
IUNIE	872.250	1.598.824	25
IULIE	226.400	393.631	8
AUGUST	698.592	1.073.297	64
SEPTEMBRIE	1.589.209	2.249.422	69
OCTOMBRIE	3.838.420	5.578.553	67
NOIEMBRIE	1.162.649	1.714.761	60
DECEMBRIE	3.054.347	4.603.872	63
TOTAL	15.895.566	25.432.758	754

Graficul următor ilustrează evoluția nr. de acțiuni PPLI in 2010



Tabelul următor ilustrează evoluția numărului de acțiuni Prodplast Imobiliare și a valorii acestora pe luni în 2010

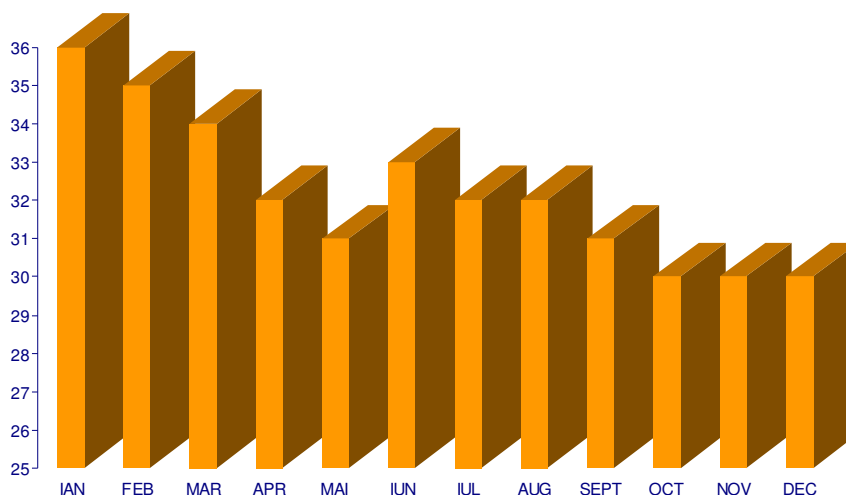
LUNA	NR. ACTIUNI PPLI	VALOARE ACTIUNI PPLI	NR. TRANZACȚII
SEPT	10.000	16.994	13
OCT	4.149.956	16.356.496	85
NOV	1.064.179	4.237.213	53
DEC	188.753	704.170	17
TOTAL	5.412.888	21.314.873	168

Intermediari piața derivatelor

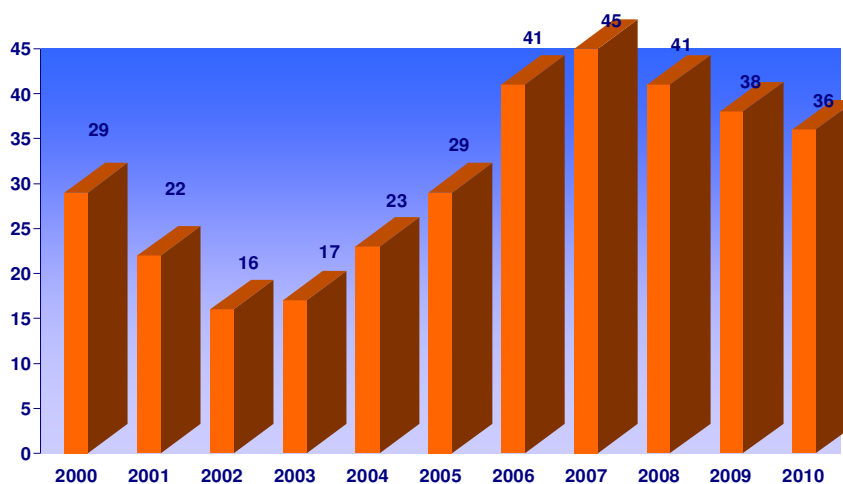
În 2010, pe piața la termen administrată de Bursa din Sibiu (Sibex) au activat 38 de intermediari care au încheiat 1.637.794 contracte. Cel mai activ dintre aceștia a fost SSIF Tradeville cu 467.950 de contracte realizate. Brokerii Tradeville au ocupat astfel, pentru al doilea an la rând, prima poziție în topul caselor de brokeraj active la bursa sibiană. Pe locul secund s-a clasat SSIF WBS România cu 461.764 de contracte, cele mai multe realizate pe derivatul Dow Jones în lei, pe care societatea este Market-Maker. Locul trei a revenit brokerilor de la SSIF Estinvest cu 358.958 de contracte.

Clujenii de la SSIF Broker s-au clasat pe patru cu 326.722 de contracte, fiind urmați de SSIF Intercapital cu peste 211.000 contracte. O activitate susținută a avut și SSIF Delta Valori Mobiliare cu 190.501 contracte realizate în cele 12 luni ale anului precedent, volum care i-a asigurat locul șapte. Pe opt îi observăm pe brokerii de la SSIF IFB Finwest Arad cu 146.456 contracte. Pe nouă se află SSIF Fairwind Securities, societatea deținută de omul de faceri Dinu Patriciu încheind 134.751 de contracte. Topul primilor 10 intermediari este încheiat de sibienii de la Carpatica Invest cu 95.098 contracte.

Graficul următor ilustrează evoluția numărului de intermediari Sibex în 2010, pe luni



Graficul următor ilustrează evoluția intermediarilor din piața Sibex în perioada 2000-2010



Conform graficului de mai sus, numărul intermediarilor Sibex a înregistrat o creștere puternică în anul 2006, continuată în 2007 an în care s-a atins un număr maxim de 45 case de brokeraj. În 2008, 2009 și 2010 numărul intermediarilor s-a redus, dar fără ca scăderea să fie una drastică.

Tabelul următor ilustrează evoluția intermediarilor din piața Sibex în 2010

Nr. Crt.	NUME SSIF	Număr contracte 2010
1	SSIF TRADEVILLE SA	467.950
2	SSIF WBS ROMANIA SA	461.764
3	SSIF ESTINVEST SA	358.958
4	SSIF BROKER SA	326.722
5	SSIF INTERCAPITAL INVEST SA	211.036
6	SSIF KBC SECURITIES SA	190.501
7	SSIF DELTA VALORI MOBILIARE SA	162.572
8	SSIF IFB FINWEST SA	146.456
9	SSIF FAIRWIND SECURITIES SA	134.751
10	SSIF CARPATICA INVEST SA	95.098
11	SSIF VIENNA INVESTMENT TRUST SA	81.264
12	SSIF GM INVEST SA	77.276
13	SSIF EASTERN SECURITIES SA	64.834
14	SSIF INTERDEALER CAPITAL INVEST SA	60.464
15	SSIF NOVA INVEST SA	60.414
16	SSIF SUPER GOLD INVEST SA	54.367
17	SSIF TRANSILVANIA CAPITAL SA	47.994
18	SSIF TARGET CAPITAL SA	38.585
19	SSIF PRIME TRANSACTION SA	36.560
20	SSIF INTERFINBROK SA	35.047
21	SSIF ROMCAPITAL SA	30.466
22	SSIF MUNTENIA GLOBAL INVEST SA	28.271
23	PIRAEUS BANK ROMANIA SA	22.083
24	SSIF VENTRUST INVESTMENTS SA	14.399
25	SSIF IEBATRUST SA	10.465
26	SSIF INTERVAM SA	9.399
27	SSIF ROMBELL SECURITIES SA	8.636
28	SSIF CA IB SECURITIES SA	8.310
29	SSIF BUCURESTI GLOBAL INVEST SA	7.745
30	SSIF BT SECURITIES SA	7.192
31	BRD GROUPE SOCIETE GENERALE SA	6.359
32	SSIF VALMOB SA	4.606
33	BANCA COMERCIAL ROMANA	2.158
34	SSIF GOLDRING SA	1.911
35	SSIF PIRAEUS SECURITIES SA	540
36	SSIF ELDAINVEST SA	295
37	SSIF BFOREX GLOBAL TRADING SA	136
38	SSIF NBG SECURITIES ROMANIA SA	4
	TOTAL	1.637.794

- **În dreptul fiecărui intermediar sunt trecute contractele incluzând și contrapartea cu care au fost realizate. Aportul fiecărui intermediar la numărul total de contracte reprezintă jumătate din numărul menționat.**

Intermediari piața spot

În 2010, pe piața spot administrată de Bursa din Sibiu au tranzacționat 20 de intermediari care au tranzacționat un total de 21,3 milioane de acțiuni. Din acest total, 15,89 milioane au fost acțiuni Sibex și 5,41 milioane de acțiuni Prodplast Imobiliare, valoarea totală a tranzacțiilor fiind de peste 47 milioane lei. În topul realizat pe baza valorii tranzacțiilor, SSIF WBS România a ocupat prima poziție cu tranzacții de 27,73 milioane lei. Pe locul secund s-a clasat SSIF IFB Finwest cu o valoare a tranzacțiilor de 15,41 milioane lei. SSIF HTI Valori Mobiliare a ocupat locul trei cu tranzacții de peste 15 milioane lei. KBC Securities a realizat transferuri cu acțiuni în valoare de 10,63 milioane ocupând locul 4 iar SSIF Intercapital de 7,80 milioane, clasându-se pe locul cinci. Pe locul șase s-au aflat brokerii sibieni de la SSIF Carpatica cu o valoare a tranzacțiilor cifrată la 3,7 milioane lei. SSIF Broker a ocupat locul 7 cu tranzacții de 3,11 milioane lei iar SSIF Estinvest locul opt cu 2,35 milioane. Pe nouă s-a poziționat SSIF Delta Valori Mobiliare cu 2,08 milioane lei iar pe 10 SSIF Prime Transaction cu 1,91 milioane.

Top intermediari Sibex, piața spot 2010

Nr. Crt.	Nume SSIF	Valoare
1	SSIF WBS ROMANIA SA	27,736,514.83*
2	SSIF IFB FINWEST SA	15,419,700.38
3	SSIF HTI VALORI MOBILIARE SA	15,006,625.26
4	SSIF KBC SECURITIES SA	10,639,537.69
5	SSIF INTERCAPITAL INVEST SA	7,804,657.59
6	SSIF CARPATICA INVEST SA	3,704,956.04
7	SSIF BROKER SA	3,115,218.50
8	SSIF ESTINVEST SA	2,350,562.37
9	SSIF DELTA VALORI MOBILIARE SA	2,086,971.24
10	SSIF PRIME TRANSACTION SA	1,912,911.12
11	SSIF ACTINVEST SA	1,721,421.57
12	SSIF ROMCAPITAL SA	1,140,373.80
13	SSIF TRADEVILLE SA	916,409.83
14	SSIF TRANSILVANIA CAPITAL SA	797,918.93
15	SSIF NOVA INVEST SA	315,426.30
16	SSIF BT SECURITIES SA	203,302.42
17	SSIF SUPER GOLD INVEST SA	116,131.30
18	SSIF ELDAINVEST SA	69,881.24
19	SSIF INTERFINBROK SA	8,272.55
20	SSIF GOLDRING SA	4,000.00
	TOTAL	47,535,396.48

* În dreptul fiecărui intermediar este trecută valoarea totală a tranzacțiilor incluzând și contrapartea cu care au fost realizate.

Noutăți și evenimente

Pentru Sibex 2010 a fost un an cu multe realizări administrative, Cele mai importante noutăți și evenimente ale anului au fost următoarele:

Ianuarie

- În 22 ianuarie, Bursa Monetară Financiară și de Mărfuri Sibiu a lansat oficial, piața reglementată la vedere (spot) și contractul futures pe indicele Dow Jones Industrial Average, denominat în lei. Lansarea pieței spot a fost oficiată de dl. Ludwik Sobolewski, Președintele Bursei de Valori din Varșovia, instituție care este acționar al Sibex.
- tot în 22 ianuarie a avut loc, de asemenea, și listarea la tranzacționare a acțiunilor emise de S.C. BMFM S.A. pe piața reglementată la vedere administrată de S.C. BMFM S.A.
- Aceste evenimente au avut loc în cadrul evenimentului aniversar "15 ani de Bursă la Sibiu". Începând 22 ianuarie 2010, Sibex dispune așadar de toate segmentele unei mari burse și, în calitate de operator de piață și operator de sistem, administrează:
 - piața reglementată la vedere
 - sistemul alternativ de tranzacționare
 - piața reglementată a instrumentelor financiare derivate

Februarie

- În 13 februarie, Bursa din Sibiu a organizat work-shopul "Oportunități de dezvoltare și promovare a segmentelor pieței Sibex, pe axa bursă-intermediari - investitori"

Martie

- în 1 martie, Bursa Monetară Financiară și de Mărfuri Sibiu a lansat la tranzacționare, contractul futures pe indicele american Dow Jones Industrial Average, denominat în dolari, conform hotărârii luate în ședința CA a BMFM din 25.02.2010. Pentru acest instrument financiar, BMFM a primit de la CNVM certificatul de înregistrare cu nr. 88/23.02.2010
- în 15 martie, Bursa Monetară Financiară și de Mărfuri Sibiu a prelungit până la ora 19.00 programul de tranzacționare pentru contractul futures cu simbolul DEDJIA_ROM, conform deciziei Directorului General al S.C. B.M.F.M. S.A. nr. 103/ 09.03.2010.
- Noul program de tranzacționare a fost aprobat de către Consiliul de Administrație al S.C. B.M.F.M. S.A. prin decizia nr. 8/11.01.2010 și avizat de către CNVM prin Avizul nr. 11/23.02.2010.

Aprilie

- în 21 aprilie Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Sibex S.A a decis Majorarea capitalului social al SC Bursa Monetară Financiară și de Mărfuri SA Sibiu cu suma de 1.076.320 lei prin încorporarea rezervelor constituite din profitul anului 2009, altele decât rezervele legale, și emisiunea unui număr de 1.076.320 acțiuni noi cu valoare nominală de 1 leu/acțiune.

Mai

- în 17 mai Grupul Sibex, alcătuit din Bursa Monetară Financiară și de Mărfuri Sibiu, Casa Română de Compensare și Depozitarul Sibex, a inaugurat noul sediu din București, din B-dul. Gen. Magheru, nr. 27, ap. 14, sector 1.

- tot în 17 mai Sibex a anunțat și lansarea a două noi instrumente financiare derivate:
 1. Contractul futures pe acțiunile Bursei Monetare Financiare și de Mărfuri Sibiu, (Sibex), cu simbolul DESBX și scadențe trimestriale de până la 12 luni;
 2. Contractul futures pe raportul spot dolar SUA/aur, cu simbolul SIBGOLD_USD și scadențe trimestriale de până la 12 luni.

Iulie

- În data de 13 iulie Bursa Monetară Financiară și de Mărfuri din Sibiu (Sibex) a anunțat aprobarea, de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, a majorării capitalului social al societății de la 21.526.400 lei la 22.602.720 lei, în conformitate cu Hotărârea AGEA BMFM nr. 1 din 21.04.2010.
- În 26 iulie, pentru toate instrumentele financiare derivate tranzacționate la Bursa din Sibiu, cu excepția contractului futures pe indicele Dow Jones Industrial Average, cu marja în dolari, Sibex a introdus noul program de tranzacționare după cum urmează:
 - 9:15 - 9:45 - presesiune
 - 9:45 - 19:00 - sesiune de tranzacționare
- tot în 26 iulie Bursa Monetară Financiară și de Mărfuri Sibiu a lansat la tranzacționare contractul futures pe aur, denominat în lei, având simbolul SIBGOLD_ROM, cu scadențe de până la 6 luni, în lunile pare ale anului (februarie, aprilie, iunie, august, octombrie și decembrie).

Septembrie

- în 6 septembrie Bursa Monetară Financiară și de Mărfuri Sibiu (Sibex) a anunțat admiterea la tranzacționare, în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de societate, a acțiunilor emitentului SC. PRODPLAST IMOBILIARE SA.

Octombrie

- În 4 octombrie Bursa Monetară Financiară și de Mărfuri Sibiu (Sibex) a lansat la tranzacționare contractul futures pe acțiunile Bursei de Valori București având simbolul DEBVB, respectiv contractul cu opțiuni pe contractul futures DEBVB, având simbolul OPDEBVB.
- Între 21-22 octombrie Sibex a organizat la conferința internațională "Piața SIBEX, dezvoltare și cooperare internațională".

Decembrie

- În data de 12 decembrie 2010 Bursa Monetară Financiară și de Mărfuri din Sibiu (Sibex) a anunțat aprobarea, de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, a majorării capitalului social al societății de la 22.602.720 lei la 33.427.926 lei, în conformitate cu Hotărârea AGEA A.G.E.A. B.M.F.M nr. 1 din 22.07.2010. și a deciziei Consiliului de Administrație al S.C. BMFM S.A. nr. 229-09.11.2010.



Estimări și obiective

Pentru segmentul spot, după ce după ce în 2010 au fost întreprinse eforturi mari pentru a intra în contact cu cât mai mulți emitenți pentru a-i atrage spre listare, dorim ca în 2011 să avem și rezultate concrete. Pentru realizarea acestui obiectiv este nevoie de o schimbare a imaginii pieței de capital în ansamblul ei, de o creștere a credibilității acesteia. Acest lucru este un proces pe termen lung în care suntem implicați 100%. De aceea vom demara un amplu proces de educare a companiilor în ceea ce privește piața de capital și avantajele finanțării prin intermediul bursei. 2010 a fost un an al contactării și prezentării ofertei Sibex tuturor companiilor care îndeplinesc condițiile unei listări de succes pe piața spot de la Sibiu, iar 2011 va fi un an al concretizării acestor demersuri. Din experiența anului trecut am observat că oamenii de afaceri, managerii companiilor, au o mare rețineră față de intrarea pe bursă, datorită problemelor de pe piața spot din anii precedenți când au existat suspiciuni de manipulare sau operațiuni realizate în baza unor informații privilegiate. Tocmai de aceea ne propunem ca prin intermediul pieței spot Sibex și al Depozitarului Sibex să schimbăm acest climat.

Pentru segmentul derivatelor, ne propunem să-l readucem la nivelul din trecutul apropiat din perspectiva lichidității prin lansare de produse noi. Facem demersuri pentru implementarea unui nou produs derivat pe indicele german DAX. De asemenea, dorim lansarea opțiunilor binare și a unor noi contracte futures. Un prim nou produs de succes, anume derivatele pe acțiunile Fondului Proprietatea, a fost deja lansat în 27 ianuarie 2011.

Dar oricât de multe produse am aduce la tranzacționare, eforturile noastre sunt în zadar dacă nu educăm publicul țintă. De aceea am conceput un plan de marketing bine pus la punct care are atât o componentă de educație cât și de promovare a produselor și piețelor Sibex. În primele luni din an vom realiza rebrandingul Sibex, apoi ne vom concentra pe educația online și promovarea la toate nivelele, începând cu studenții și mediul universitar și terminând cu proprietarii de companii. Mizăm pe o dezvoltare a pieței spot Sibex și pe creșterea lichidității pe piața futures unde vom avea mai multe produse care vor beneficia de activitatea de market making.

Concluzii

Pentru Sibex, anul 2010 a fost unul foarte important din perspectivă administrativă întrucât am reușit finalizarea unor proiecte care ne-au completat aria de activitate cu segmentele care ne lipseau. Este vorba despre lansarea pieței acțiunilor și a sistemului alternativ de tranzacționare, în urma căreia am atins statutul unei instituții complete a pieței de capital. Practic, în momentul de față, în calitate de operator de piață și operator de sistem, avem toate componentele unei mari burse.

Tot în 2010, odată cu lansarea pieței la vedere, a fost lansat și Depozitarul Sibex, societate care realizează servicii de depozitare, registru, compensare și decontare a tranzacțiilor cu instrumentele financiare tranzacționate pe piața spot. Având o piață spot funcțională, am realizat și listarea Bursei din Sibiu pe aceasta, devenind prima bursă listată din România iar ATS-ul pe care-l administrăm a devenit primul funcțional de pe piața autohtonă de capital, odată cu listarea acțiunilor Prodplast Imobiliare.

În 2010 am implementat și produse derivate noi dintre care cele mai importante a fost contractul futures pe indicele Dow Jones Industrial Average, denominat în lei, Sibex devenind astfel a doua bursă din lume după CME (Chicago Mercantile Exchange) care oferă spre tranzacționare derivate pe cel mai cunoscut indice de pe glob. Toate acestea au făcut să considerăm anul 2010 unul excelent din perspectiva realizărilor administrative, chiar dacă financiar a fost un an foarte greu

Raport de activitate pe anul 2010

datorită crizei economice care s-a acutizat în România. Aceasta s-a reflectat în reducerea volumului de transfer comparativ cu 2009. Bursa sibiană s-a menținut însă ca autoritar de piață pe segmentul tranzacțiilor cu instrumente derivate în România.

Concluzionând, pentru Bursa din Sibiu 2010 a fost anul în care societatea a atins vârful realizărilor administrative. În acest an s-a încheiat o perioadă de dezvoltare, de investiții făcute cu mari sacrificii de acționari, o perioadă în care s-au creat regulamente, legi, s-au format specialiști ai pieței de capital, s-au înființat și consolidat societăți pentru care a fost nevoie de sume foarte mari pentru constituirea capitalurilor sociale. Prin aceste eforturi, am ajuns la un nivel la care avem tot ceea ce ne trebuie: platformă performantă, produse diversificate, personal profesionist, regulamente etc.. De acum încolo, pe acest fundament solid, fără probleme organizatorice, trebuie începută o nouă perioadă de dezvoltare a business-ului, în care să se facă bani pentru acționari.

Departamentul de Relații Publice și Marketing