

## ► **Notiuni Explicate: sisteme de tranzactionare a actiunilor**

In numarul anterior am prezentat o serie de elemente despre sistemul de tranzactionare a actiunilor la BVB, Horizon. In acest capitol prezentam o serie de informatii suplimentare pe aceasta tema. Mai intai, am considerat interesant sa prezentam ecranul de tranzactionare a actiunilor in sistemul Horizon.



Ecranul din dreapta contine fereastra principala a aplicatiei Horizon, numita *Market Watch*, care prezinta sumarizat evolutia in timp real a tranzactiilor cu actiunile selectate de trader (randurile cu galben prezinta actiuni pentru care s-a inregistrat o tranzactie la acel moment), o fereastra de introducere a unui ordin de cumparare de actiuni (fereastra albastra) si o fereastra cu anunturi si comunicate (cea din partea de jos a ecranului). Acest ecran de tranzactionare este disponibil numai traderilor societatilor de servicii de investitii financiare, nu si clientilor.

In continuare vom vorbi putin despre tipurile de actiuni tranzactionate prin sistemul electronic bursei de valori. Prin sistemul BVB se tranzactioneaza in prezent trei tipuri de actiuni:

1. Actiuni listate la cota bursei si tranzactionate prin sistemul BVB
2. Actiuni listate pe Rasdaq si tranzactionate prin sistemul BVB
3. Actiuni nelistate tranzactionate prin sistemul BVB.

Diferentele dintre aceste categorii de actiuni sunt importante si trebuie intelese pentru o investitie in cunostinta de cauza.

Actiunile din primul grup sunt actiuni care pe langa faptul ca se tranzactioneaza prin sistemul electronic al BVB sunt si *listate (sau admise) la cota bursei*. Aceasta inseamna ca actiunile respective au indeplinit cerinte foarte stricte in ceea ce priveste modul de organizare, dimensiune, transparenta si rezultate. Decizia de admitere la cota s-a luat in urma analizei detaliate a unui dosar continand toate informatiile relevante despre societatile respective.

Actiunile admise la cota bursei sunt actiunile cele mai atractive si mai solide tranzactionate pe piata de capital din tara noastra; nu orice societate indeplineste conditiile necesare si poate fi admisa la cota bursei, aceasta selectie fiind foarte riguroasa. Actiunile listate la cota bursei se impart si ele in doua categorii: societati listate la categoria I si societati listate la categoria a II-a. Cele listate la categoria I indeplinesc conditii de performante financiare, lichiditate a actiunilor si dimensiune suplimentare fata de restul societatilor listate la cota bursei (cele de la categoria a II-a).

Lista completa a societatilor listate la cota bursei se gaseste pe site-ul inter-

*Bursa de valori ofera investitorilor o modalitate de selectie a actiunilor tranzactionate prin sistemele sale, impartindu-le in trei grupuri de actiuni.*

*Actiunile listate la cota bursei sunt de regula actiunile cele mai solide din tara noastra; in cadrul acestora, cele listate la categoria I a bursei sunt supuse unui proces de selectie si mai riguros.*

net al bursei de valori (sectiunea "Emitenti & Valori Mobiliare", link-ul "Actiuni Listate", pe site-ul [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro)), iar aceasta include actiuni precum Societatile de Investitii Financiare (SIF), Petrom (SNP), Banca Romana pentru Dezvoltare (BRD), Azomures (AZO), etc.

Mergand mai departe in clasificarea actiunilor tranzactionate la bursa, ajungem la cea de-a doua grupa de asemenea actiuni: cele listate pe Rasdaq dar tranzactionate prin sistemul BVB. Acestea sunt actiuni care la origine au fost admise la tranzactionare pe cealalta piata de actiuni din Romania—Rasdaq. Tranzactionarea acestora prin sistemul bursei reprezinta un experiment derulat in perspectiva unificarii celor doua piete—Bursa de Valori si Rasdaq. Din punct de vedere al investitorilor, tranzactionarea acestor actiuni se face absolut la fel ca si a celor admise la cota bursei.

*Diferentele intre nivelul de risc al celor trei grupuri de actiuni tranzactionate la bursa este semnificativa. Ajustati-va strategia de tranzactionare in mod corespunzator.*

Diferenta majora pentru investitori este ca actiunile admise pe Rasdaq, chiar daca se tranzactioneaza prin sistemul bursei, au indeplinit si indeplinesc conditii mai putin riguroase de transparenta, performante sau organizare decat cele listate la cota bursei. Aceasta inseamna ca riscul investitiei in aceste actiuni este in general mai ridicat decat cel al investitiei in actiuni listate la cota bursei. Lista completa a actiunilor Rasdaq translatare pe sistemul bursei de gaseste pe site-ul Rasdaq ([www.rasd.ro](http://www.rasd.ro), pagina principala, tabelul "Societati Emitente", link-ul "Emitenti translatare la BVB"), si include actiuni precum Argus (UARG), Braiconf (BRCR) sau Sanex (SANE).

In fine, a treia categorie de actiuni tranzactionate la BVB sunt cele *nelistate*. In acest caz actiunile indeplinesc conditii minimale pentru a fi tranzactionate, iar riscurile investitiei in acestea sunt mult mai ridicate; de regula acest grup include actiuni care din diferite motive (faliment, performante foarte slabe, interes foarte redus al investitorilor, si uneori la cerere) au fost retrase de la cota bursei; multe din acestea se tranzactioneaza sporadic sau sunt suspendate de la tranzactionare de multa vreme. Lista completa a acestor actiuni o gasiti tot pe site-ul bursei (aceeasi pagina ca si cea pentru actiunile listate la cota, dar urmati link-ul "actiuni nelistate") si include actiuni precum Hitrom Vaslui (HTR) sau chiar Banca Turco-Romana (BTR) si Eurofinances Targoviste (EFN). In capitolul urmatom vom continua cu prezentarea sistemului de tranzactionare a obligatiunilor la bursa.