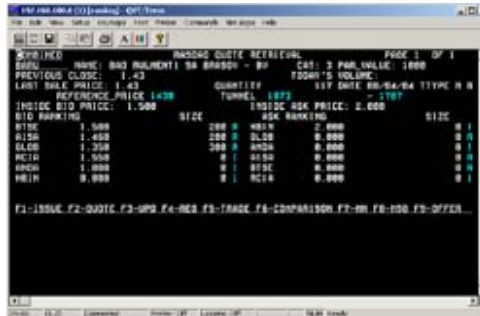


## ► **Notiuni Explicate: sistemul de tranzactionare al Rasdaq**



In capitolul anterior am finalizat prezentarea sistemului de tranzactionare a actiunilor la bursa de valori. In acest numar prezentam sistemul de tranzactionare utilizat pentru cealalta piata de actiuni din Romania—Rasdaq.

Reamintim ca aceste sisteme sunt utilizate exclusiv de angajati ai societatiilor de servicii de investitii financiare, insa cunoasterea caracteristicilor acestora ii poate ajuta si pe investitori in modul de intelegere a mecanismelor pietei, transmiterea ordinelor si stabilirea strategiilor de investitii.

Modul de prezentare a sistemului Rasdaq este prezentat mai sus. Ecranul de mai sus prezinta situatia ordinelor de cumparare si de vanzare pe o anumita actiune. In partea stanga sunt prezentate cotationile de cumparare de actiuni (sectiunea BID), iar in partea dreapta cotationile de vanzare de actiuni (sectiunea ASK).

Exista o diferenta majora intre sistemele bursei si cele ale Rasdaq: sistemul BVB este un sistem de licitatie electronica - ordinele se executa automat in functie de caracteristicile fiecaruia (pret, cantitate). Bursa Electronica Rasdaq foloseste un sistem de licitatie. Tranzactiile se incheie in urma negocierilor intre *traderii* a doua societati de intermediere—una care il reprezinta pe vanzator si una care il reprezinta pe cumparator (o tranzactie in care o singura societate de servicii de investitii financiare ii reprezinta atat pe cumparator cat si pe vanzator se numeste *tranzactie cross*).

Elementele unei tranzactii—pretul, cantitatea—sunt supuse negocierii intre traderi, fiecare incercand sa obtina conditiile cele mai bune pentru clientul sau.

Pe baza ordinelor transmise de clienti, traderii afiseaza in sistem cotationi. Acestea pot fi de doua feluri:

- *cotationi ferme*, care implica existenta unui ordin ferm de a cumpara sau a vinde un anumit numar de actiuni la un anumit pret (desi si aceste elemente sunt deschise negocierii, clientul pentru care a fost introdusa cotationia fiind obligat sa accepte cel putin termenii afisati in cotationie).

- *cotationi indicative*, care exprima doar o intentie de a cumpara sau a vinde anumite actiuni, fara nici o obligatie din partea clientului pentru care a fost introdusa cotationia. Cotationiile indicative sunt introduse in sistem cu volum zero, pentru a le diferentia de cotationiile ferme.

Cotationiile ferme pot fi si ele de doua feluri:

- tip *round lot*, ceea ce implica o cotationie cu un volum de minim 200 de actiuni

- tip *odd lot*, ceea ce implica o cotationie cu un volum de sub 200 de ac-

*O tranzactie bursiera in care atat cumparatorul cat si vanzatorul de actiuni sunt clienti ai aceleiasi societati de servicii de investitii financiare se numeste tranzactie cross.*

*Sistemul Rasdaq permite negocierea unei tranzactii pentru obtinerea celor mai bune conditii pentru clienti.*

tiuni.

Aceste elemente sunt transparente din punct de vedere al clientului. Traderul Rasdaq al societatii de servicii de investitii financiare cu care acesta lucreaza se va ocupa de toate detaliile tehnice legate de procesarea si introducerea cotationilor in piata.

Sistemul Rasdaq este mult mai flexibil datorita posibilitatii negocierii fiecarei tranzactii in parte. Aceasta reprezinta insa si o slabiciune a sistemului, activitatea de tranzactionare fiind mult mai putin eficienta decat la bursa. In plus, din punct de vedere tehnic sistemul bursei de valori este mult mai complex.

In capitolul urmator vom prezenta modul de cotare si tranzactionare a obligatiunilor la bursa de valori.

