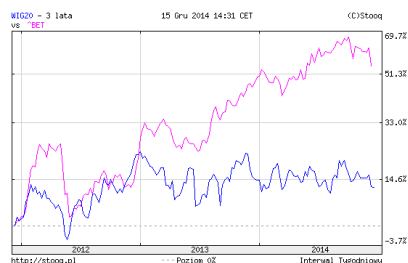


## Rumunia - giełda



<b>Nazwa:</b>	Bursa de Valori Bucuresti (BVB)
<b>Kapitalizacja giełdy:</b>	
Rumunia:	28,55 mld EUR
Polska:	229,08 mld EUR
<b>Liczba spółek:</b>	
Rumunia:	83
Polska:	901
<b>Główny indeks:</b>	
Rumunia:	BET
Polska:	WIG20
<b>Stopy zwrotu:</b>	
Rumunia:	BET
2012 r.:	18,74%
2013 r.:	26,10%
listopad 2014 r.:	-1,40%
Polska:	WIG20
2012 r.:	20,45%
2013 r.:	-7,05%
listopad 2014 r.:	-1,90%

## Przegląd informacji z rynku

### 10.12.2014 r. Rumuńska KNF wyraża zgodę na stworzenie rynku AeRO

10 grudnia Rumuńska Komisja Nadzoru Finansowego zaakceptowała przepisy dotyczące alternatywnego systemu obrotu Giełdy Papierów Wartościowych w Bukareszcie. Nowy rynek AeRO, stworzony przez BVB dedykowany jest spółkom z sektora MŚP poszukującym nowych źródeł finansowania.

### 10.12.2014 r. Rumunia odnotowała największy wzrost gospodarczy w UE

Według oszacowań urzędu statystycznego Unii Europejskiej (Eurostat), w porównaniu z ubiegłym kwartałem, Rumunia odnotowała największy wzrost gospodarczy w UE w trzecim kwartale br. W porównaniu do ubiegłego kwartału 2014 r. Rumunia uplasowała się na pierwszym miejscu, wraz ze wzrostem 1,8%, a zaraz za nią Polska (0,9%)

### 5.12.2014 r. Październikowy wzrost sprzedaży detalicznej w Rumunii o 5,8%

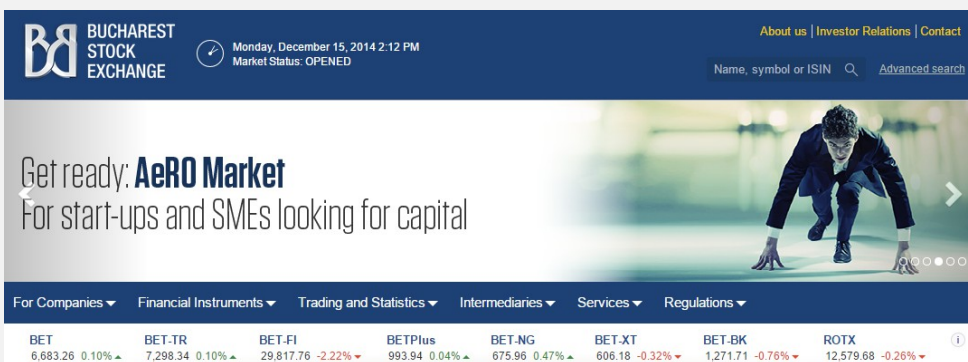
Sprzedaż detaliczna w Rumunii zwiększyła się w październiku o 5,8% w porównaniu z tym samym okresem 2013 r. Według danych Eurostat jest to czwarty największy wzrost wśród państw członkowskich Unii Europejskiej. W październiku w strefie euro sprzedaż detaliczna wzrosła o 1,4%, natomiast w państwach członkowskich Unii Europejskiej zwiększyła się o 2%.

## Nowa strona internetowa BVB

12.12.2014 r.

Nowa strona [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro) oferuje łatwiejszą nawigację oraz lepszą dostępność, a także więcej informacji dla firm, przedsiębiorców i inwestorów, nowe podejście do wyszukiwania oraz bardziej przyjazne dla użytkownika profile instrumentów finansowych. Ponadto nowa strona oferuje możliwość podłączenia i udostępniania informacji za pośrednictwem sieci społecznościowych.

Dla mniej doświadczonych inwestorów nowa strona oferuje specjalny dział, w którym będą mogli dowiedzieć się więcej nt. rodzajów instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Bukareszcie, oraz zdobyć informacje jak w poszczególne instrumenty zainwestować.



BET	BET-TR	BET-FI	BETPlus	BET-NG	BET-XT	BET-BK	ROTX
6.683.26 0.10% ▲	7.298.34 0.10% ▲	29.817.76 -2.22% ▼	993.94 0.04% ▲	675.96 0.47% ▲	606.18 -0.32% ▼	1.271.71 -0.76% ▼	12.579.68 -0.26% ▼

## Negocjacje i kolejne spotkania

12.12.2014 r.

Przedstawiciel INC S.A. uczestniczył w warsztatach dotyczących perspektyw rozwoju rynku emisji obligacji komunalnych organizowanych przez BVB oraz rumuńskie Ministerstwo Finansów. W spotkaniach udział wzięli przedstawiciele jednostek samorządu terytorialnego, International Finance Corporation, World Bank Group oraz agencji ratingowej Moody's.

W dyskusji panelowej udział wzięli reprezentanci inwestorów instytucjonalnych, w tym funduszy emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych. Rozwój rynku obligacji komunalnych w Rumunii otwiera nowe możliwości działania, zarówno dla jednostek samorządu terytorialnego, jak i inwestorów zagranicznych oraz podmiotów doradczych.



## Przegląd informacji z rynku...

### 3.12.2014 r. BVB spodziewa się wejścia 15 spółek na rynek AeRO

Giełda Papierów Wartościowych (BVB) oczekuje, że w pierwszej połowie 2015 roku na alternatywnym rynku AeRO zadebiutować może 15 podmiotów.

### 1.12.2014 r. Carpathia Capital pozyskała ponad 2,5 mln PLN

Carpathia Capital jest spółką zależną INC S.A. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego, INC S.A. posiadać będzie 49,9 % w kapitale i 66,6% w głosach ogółem. Spółka Carpathia Capital S.A. jest włączona do grupy kapitałowej INC i objęta będzie konsolidacją pełną. Carpathia Capital S.A. będzie działać jako fundusz typu venture capital/private equity na obszarze Rumunii, a także innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej.

### 28.11.2014 r. Wskaźnik absorpcji funduszy UE na poziomie 45%

Według raportu opublikowanego na stronie Ministerstwa Funduszy Europejskich, obecny wskaźnik absorpcji funduszy europejskich w Rumunii (na lata 2007-2013) wyniósł około 45%. Wartość zestawień wydatków, przedstawiona Komisji Europejskiej, wynosi ponad 8,58 miliardów euro.

## Rumunia – warto wiedzieć



**Populacja:**  
Rumunia: 21,73 mln  
Polska: 38,35 mln

**Waluta:** Lei (1RON=0,95PLN)  
**Organizacje gospodarcze:** UE, WTO

**PKB (nominalnie):** (2013 r.)  
Rumunia: 188,9 mld USD  
Polska: 513,9 mld USD

**PKB (% r/r):** (2013 r.)  
Rumunia: 3,5%  
Polska: 1,3%

**Inflacja:** (2013 r.)  
Rumunia: 3,2%  
Polska: 1,0%

**Stopa bezrobocia:** (2013 r.)  
Rumunia: 7,3%  
Polska: 10,3%

## 25 luty 2015 r. – start rynku AeRO

Grudzień 2014 r.

Giełda Papierów Wartościowych w Bukareszcie (BVB) podała oficjalną datę startu alternatywnego rynku AeRO. 25 lutego 2015 roku będzie przełomowym dniem dla rumuńskiego rynku kapitałowego, jako źródła dofinansowania dla przedsiębiorstw. Rynek AeRO dedykowany będzie spółkom znajdującym się na wczesnym etapie rozwoju, poszukujących finansowania dla nowych projektów, które pragną zwiększyć swoją rozpoznawalność, oraz chcą przyczynić się do rozwoju środowiska biznesowego w Rumunii.

10 grudnia br. rumuńska Komisja Nadzoru Finansowego (ASF) zatwierdziła rozporządzenie w sprawie alternatywnego systemu obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Bukareszcie.

### Szczegóły dotyczące rynku AeRO

Autoryzowani Doradcy:

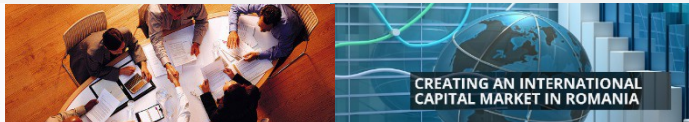
- wprowadzenie funkcji Autoryzowanego Doradcy (AD) dla spółek chcących zadebiutować na AeRO;
- do zadań AD należeć będzie wspieranie przyszłych emitentów przed debiutem, w trakcie procesu jego upubliczniania, ale także pomoc w zakresie sprawozdawczości i utrzymywania przejrzystości spółki po debiucie;

- Autoryzowani Doradcy będą także zobowiązani do udzielenia pomocy spółkom w przypadku pojawienia się problemów prawnych i administracyjnych, a także do pomocy w przygotowaniu odpowiedniej dokumentacji, wymaganej od uczestników rynku;
- głównym zadaniem Autoryzowanych Doradców będzie pośrednictwo pomiędzy inwestorami i spółkami emitującymi nowe akcje.



Korzyści dla spółki:

- rynek AeRO przyniesie wiele korzyści rumuńskim i zagranicznym spółkom, szukającym alternatywnych sposobów na pozyskanie kapitału, ale które są zbyt małe i zbyt młode na wejście na rynek regulowany;
- AeRO umożliwi spółkom pozyskanie niezbędnego kapitału w wysokości od kilkuset tysięcy do kilku milionów RON;
- dzięki tej platformie zwiększy się także znaczenie spółek na poziomie krajowym jak i międzynarodowym, zarówno wśród innych przedsiębiorstw jak i klientów;
- poprzez wejście na rynek AeRO, spółki będą mogły określić rynkową wartość przedsiębiorstwa, a także uzyskać lepszy dostęp do źródeł finansowania;
- poprzez spełnianie wymogów BVB spółki zwiększą transparentność oraz będą miały okazję pozyskać nowych partnerów biznesowych;
- BVB stworzy wskaźnik rynkowy (indeks) dla rynku AeRO, który będzie uwzględniał spółki na nim notowane.



Wymogi wejścia na rynek AeRO:

- platforma AeRO dedykowana jest dla małych i średnich spółek o kapitalizacji przekraczającej 250.000 euro, które podpiszą umowy z Autoryzowanym Doradcą;
- ponadto spółka notowana na AeRO będzie musiała posiadać free-float nie mniejszy niż 10% lub minimum 30 akcjonariuszy;
- stworzenie dokumentu prezentacyjnego (przy współpracy z Autoryzowanym Doradcą), zawierającego informacje na temat działalności spółki i aktualnej sytuacji finansowej;
- w przypadku zwiększenia kapitału poprzez *private placement* nie będzie wymagane ani stworzenie prospektu, ani zatwierdzenie dokumentacji przez FSA.

Korzyści dla inwestorów:

- okazja na dokonanie inwestycji w spółki z dużym potencjałem wzrostu, rozwijające obiecujące projekty i znajdującymi się we wczesnym etapie rozwoju;
- inwestorzy będą mogli korzystać ze wskaźnika rynku AeRO jako benchmark-u dla małych i średnich przedsiębiorstw.