

INDICII BURSEI DE VALORI BUCURESTI

NUME INDICE: BET[®] (BUCHAREST EXCHANGE TRADING)

DATA LANSARE: 22 Septembrie 1997

NUMAR DE SOCIETATI: 10

VALOARE INITIALA: 1000 puncte

ACTUALIZARE: lunara

SCOP:

Scopurile crearii primului indice BET[®] al Bursei de Valori Bucuresti (BVB) sunt urmatoarele:

- in primul rand, reflectarea tendintei de ansamblu a preturilor corespunzatoare celor mai lichide si active 10 societati tranzactionate in cadrul Bursei de Valori Bucuresti (BVB). Aceste societati sunt selectate din lista tuturor societatilor cotate la Bursa de Valori Bucuresti, exclusiv SIF, aplicandu-se totodata si criteriul diversificarii activitatii societatilor respective.
- furnizarea unei baze adecvate pentru tranzactionarea instrumentelor derivate pe indici (index options si contracte futures) pentru a asigura mecanisme de acoperire a riscului pentru investitori.

Proiectul BVB de creare a indicelui BET[®] a beneficiat de asistenta acordata de Institutul Austriac de Studii Avansate.

METODA DE CALCUL:

Principiul de calcul aplicat pentru indicele BET[®] este similar cu cel utilizat pentru calcularea majoritatii indicilor bursieri, constand in aplicarea unei formule Laspeyres (medie ponderata calculata pe baza capitalizarii).

Indicele BET[®] este calculat prin aplicarea unei metode de ponderare cu capitalizarea a preturilor celor mai lichide 10 societati listate, exclusiv SIF.

Pentru simbolurile respective, preturile inregistrate in fiecare sedinta de tranzactionare sunt raportate la preturile inregistrate in sedinta de tranzactionare de referinta pe baza formulei urmatoare:

$$BET_t = 1000 \cdot \frac{\sum_{i=1,N} p_{i0} \cdot wf_{i0} \cdot \frac{p_{it}}{p_{i0}}}{\sum_{i=1,N} p_{i0} \cdot wf_{i0}}$$

unde:

- N este numărul de simboluri incluse în portofoliul indicelui: 10,
- p_{i0} este (începând cu 29 Noiembrie 1999) prețul de închidere al simbolului i înregistrat în piața principală (piața Regular) în sesiunea de tranzacționare de referință (corespunzătoare ultimei actualizări a cosului indicelui, considerată a fi $t=0$).
- p_{it} este (începând cu 29 Noiembrie 1999) prețul de închidere al simbolului i înregistrat în piața principală (piața Regular) în sesiunea de tranzacționare t ,
- wf_{i0} este factorul de ponderare corespunzător simbolului i în sesiunea de tranzacționare de referință ($t=0$).

În condițiile în care participarea unui simbol în index este limitată la 20% din totalul capitalizării simbolurilor incluse în indicele BET[®], factorul de ponderare al acestuia poate fi egal cu una dintre cele două valori:

- numărul de acțiuni corespunzătoare simbolului respectiv (în cazul în care ponderea capitalizării acestuia în capitalizarea totală a simbolurilor incluse în indicele BET[®] este mai mică de 20%) sau
- un număr ajustat (în cazul în care ponderea capitalizării simbolului depășește limita procentuală impusă de 20%).

Unele dintre tipurile de măsuri care implică actualizarea (ajustarea) indicelui sunt cele care constau în reflectarea modificărilor de capital (majorări, diminuări), a operațiunilor de divizare (diminuarea valorii nominale), de consolidare (marirea valorii nominale), etc. Pentru a compensa aceste modificări, se utilizează o procedură ("splicing procedure") care constă în aplicarea unui factor de corecție "f" (=BET_{t-1}) în calculul indicelui BET[®].

De asemenea, în situația în care se operează modificări în componenta cosului indicelui în vederea menținerii regulilor de selectare a portofoliului

indicelui, indicele va fi actualizat corespunzator (prin recalcularea si aplicarea unui factor de corectie pentru a compensa modificarile respective).

$$BET_t = BET_{t-1} \cdot \frac{\sum_{i=1,N} p_{it} \cdot w_{f_{it-1}}}{\sum_{i=1,N} p_{i,t-1} \cdot w_{f_{i,t-1}}}$$

Valorile indicelui BET[®] sunt exprimate si in USD (“dollar terms”), ca o facilitate pentru investitori care doresc o astfel de masura a indicelui.

In prezent, societatile incluse in cosul indicelui BET[®] reprezinta mai mult de 60% din capitalizarea totala si 70 % din valoarea totala tranzactionata in BVB.

REGULI DE SELECTARE A SOCIETATILOR IN PORTOFOLIUL INDICELUI:

- societatile trebuie sa dispuna de cea mai mare capitalizare bursiera; de asemenea, suma capitalizarii societatilor ale caror actiuni sunt incluse in portofoliul indicelui BET[®] trebuie sa reprezinte cel putin 60% din capitalizarea bursiera totala,
- selectarea societatilor trebuie sa asigure diversificarea portofoliului indicelui,
- actiunile societatilor incluse in indice trebuie sa fie cele mai lichide; de asemenea, valoarea totala tranzactionata a actiunilor incluse in portofoliul indicelui trebuie sa reprezinte cel putin 70% din valoarea totala tranzactionata in BVB.

Criteriile prezentate anterior sunt revizuite lunar prin analizarea performantelor societatilor care compun portofoliul indicelui (cosul indicelui) precum si a societatilor recent listate, in vederea unor posibile actualizari a componentei indicelui (inlocuiri).

Deciziile de actualizare a cosului indicelui sunt adoptate de catre Comitetul Indicelui.

LISTA SOCIETATILOR INCLUSE IN INDICELE BET[®] LA 30 IANUARIE 2001:

Incepand cu 25 Septembrie 2000, Comitetul Indicelui a hotarat ca portofoliul indicelui sa fie actualizat lunar (fata de actualizarea trimestriala, stabilita anterior). De asemenea, a fost introdus un nou criteriu pentru calcularea factorilor de ponderare care consta in limitarea ponderii unui simbol in indice la maximum 25%. Acesta limita a fost modificata la 20% in data de 23 septembrie, 2004.

Ca un exemplu, dupa ajustarea indicelui BET[®], efectuata in 30 Ianuarie 2001 (prin aplicarea unui factor de corectie - 604.29 – la valoarea indicelui inregistrata in 30 Ianuarie 2001), structura indicelui BET[®] (rezultata din utilizarea preturilor de inchidere inregistrate in 30 Ianuarie 2001) a fost urmatoarea:

Simbo l	Ramura economica (sector)	Factor de ponderare	Pret de inchidere 30 Ianuarie 2001 (LEI)	Pondere (capitalizare) 30 Ianuarie 2001 (LEI)	Pon- dere (%)
ALR	Productia aluminiului	46,542,972	18800	875,007,873,600	25,0
TER	Fabricarea preparatelor farmaceutice	306,613,680	1790	548,838,487,200	15,7
TLV	Activitati ale institutiilor financiare si bancare (cu exceptia activitatilor de asigurari si ale caselor de pensii)	173,696,726	2550	442,926,651,300	12,7
INX	Productia de metale feroase sub forme primare si semifabricate	6,100,246	60000	366,014,760,000	10,5
ASP	Prelucrarea titeiului	219,650,344	1350	296,527,964,400	8,5
ARC	Fabricarea de masini si aparate electrocasnice	293,750,666	830	243,813,052,780	7,0
OLT	Fabricarea de produse chimice anorganice de baza	323,588,641	700	226,512,048,700	6,5
AZO	Fabricarea ingrasamintelor si produselor azotoase	230,458,309	870	200,498,728,830	5,7
ELJ	Productia de aparate pentru distributie si comanda electrica	131,427,536	1250	164,284,420,000	4,7
ATB	Fabricarea produselor farmaceutice de baza	68,836,310	1970	135,607,530,700	3,9

METODE DE AJUSTARE:

Ajustarea indicelui se efectuează prin următoarele metode:

- modificarea factorilor de ponderare
- modificarea valorii indicelui prin aplicarea unui factor de corectie (conform metodei prezentate anterior)

EVENIMENTE CARE DETERMINA AJUSTARI:

Ajustarea indicelui este determinată de următoarele evenimente principale:

- divizari (splits) sau consolidari ale acțiunilor incluse în portofoliul indicelui
- modificarea componentei indicelui (înlocuirea unui simbol în portofoliul indicelui)
- modificări survenite în capitalizarea unei societăți ale cărei acțiuni sunt incluse în portofoliul indicelui, care ar duce la depășirea limitei ponderii procentuale admise în capitalizarea totală a simbolurilor incluse în indice
- modificări de capital (majorări / diminuări) pentru o societate ale cărei acțiuni sunt incluse în indice

De asemenea, operațiunile prezentate anterior, corespunzătoare simbolurilor respective, implică și recalcularea factorului de ponderare pentru acele simboluri ajustate anterior la limita procentuală prezentă din capitalizarea totală a portofoliului indicelui.

COMITETUL INDICELUI:

În conformitate cu decizia Comitetului Bursei, Comitetul Indicelui este responsabil pentru toate operațiunile referitoare la componenta indicilor bursieri și la regulile aplicabile acestora.

Comitetul Indicelui este abilitat să adopte decizii privind respectarea regulilor de selecție precum și a metodologiei de calcul a indicelui.

Comitetul Indicelui se întrunește lunar, în vederea analizei și aprobării deciziilor privind actualizarea indicelui.

De asemenea, Comitetul Indicelui transmite propuneri Comitetului Bursei vizand marketing-ul indicelui (orice utilizare comerciala a indicelui) sau pentru orice potentiala utilizare a acestuia drept baza pentru instrumentele derivative.

DISEMINAREA SI COPYRIGHT-UL INDICELUI:

Orice decizie de modificare a portofoliului indicelui ca urmare a evenimentelor societatilor sau din alte motive sunt transmise catre mass-media anterior efectuarii acestora.

Valorile indicilor precum si modificarile corespunzatoare sunt furnizate in timp real prin intermediul terminalelor agentilor de bursa conectati la sistemul de tranzactionare automata al BVB, HORIZON™.

De asemenea, acestea sunt afisate in timp real pe pagina de web a BVB www.bvb.ro si sunt preluate de REUTERS (pagina .BETI).

Valorile de inchidere ale indicelui sunt incluse in sumarul de tranzactionare al BVB, in rapoartele sau buletinele bursiere.

Indicele BET[®] precum si caracteristicile acestuia sunt inregistrate la OSIM (Oficiul de Stat pentru Inventii si Marci) si sunt sub incidenta legii romane privind Copyright-ul.

NUME INDICE: BET-C (BUCHAREST EXCHANGE TRADING - INDICE COMPOZIT)

DATA LANSARE: 17 aprilie 1998

NUMAR DE SOCIETATI: variabil

VALOARE INITIALA: 1000 puncte

ACTUALIZARE: oricand este necesar, revizuit pe baza zilnica

SCOP:

Al doilea indice al Bursei de Valori Bucuresti a fost creat pentru a reflecta evolutia de ansamblu a preturilor tuturor societatilor listate la BVB (cu exceptia Societatilor de Investitii Financiare). Necesitatea crearii acestui indice compozit a fost impusa si de cresterea numarului de societati listate la BVB.

METODA DE CALCUL:

Metoda de calcul aplicata pentru indicele BET-C este identica cu cea utilizata pentru indicele BET[®].

Metoda este similara cu cea utilizata pentru indicii din generatia a doua (S&P 500, FT-SE100, CAC40, ATX, etc).

REGULI DE SELECTARE A SOCIETATILOR IN PORTOFOLIUL INDICELUI:

In vederea includerii unei societati in indicele BET-C este necesar ca respectiva societate sa fie listata la BVB (aceasta fiind singura regula de selectie utilizata pentru BET-C). Societatile de Investitii Financiare nu sunt incluse in indicele BET-C.

Ponderea maxima admisa a capitalizarii unei societati din cosul indicelui BET-C in totalul capitalizarii indicelui este aceeaasi ca si in cazul indicelui BET.

LISTA SOCIETATILOR INCLUSE IN INDICELE BET-C LA 28 MARTIE 2001:

Ca un exemplu, dupa ajustarea indicelui BET-C efectuata in 28 Martie 2001, structura indicelui BET-C (rezultata din utilizarea preturilor de inchidere din 28 Martie 2001) a fost urmatoarea:

Simbol	Factor de ponderare	Pret de inchidere 28 Martie 2001 (LEI)	Pondere (capitalizare) 28 Martie 2001 (LEI)	Pondere (%)
BRD	234346902	16500	3866723883000	25,00
ALR	158458182	23200	3676229822400	23,77
DAC	2581503074	510	1316566567740	8,51
BTR	345600000	2100	725760000000	4,69
TER	306613680	1790	548838487200	3,55
SCD	138987050	3200	444758560000	2,88
INX	6100246	62000	378215252000	2,45
ASV	399645498	700	279751848600	1,81
UCM	67647535	4100	277354893500	1,79
OLT	323588641	790	255635026390	1,65
TLV	173696726	1400	243175416400	1,57
ARC	293750666	740	217375492840	1,41
ASP	219650344	930	204274819920	1,32
AZO	230458309	780	179757481020	1,16
ELJ	131427536	1300	170855796800	1,10
TBM	1980634	59000	116857406000	0,76
SNT	4776809	24000	114643416000	0,74
PCL	49680038	2150	106812081700	0,69
IMS	35247654	2700	95168665800	0,62
NVR	6891551	13500	93035938500	0,60
TRS	1387122	58000	80453076000	0,52
COS	38389453	2050	78698378650	0,51
INT	21149893	3700	78254604100	0,51
ASA	22256000	3500	77896000000	0,50
AMP	59915660	1300	77890358000	0,50
AMO	223445352	340	75971419680	0,49
SLC	9182163	8000	73457304000	0,47
ATB	68836310	1030	70901399300	0,46
RLS	80458243	880	70803253840	0,46
EXC	93857625	750	70393218750	0,46
SNO	4328630	16000	69258080000	0,45
OIL	152759924	401	61256729524	0,40
MPR	25817000	2300	59379100000	0,38
CMP	74494229	630	46931364270	0,30
EPT	122978031	380	46731651780	0,30
BRM	9492656	4850	46039381600	0,30

PEI	254650	152000	38706800000	0,25
SNC	6899522	5500	37947371000	0,25
MPF	21832675	1700	37115547500	0,24
IMP	34026310	1050	35727625500	0,23
SRT	24735853	1410	34877552730	0,23
CBC	1933832	17000	32875144000	0,21
RAF	8304100	3800	31555580000	0,20
ARS	3403000	9000	30627000000	0,20
RBR	149664550	194	29034922700	0,19
APS	10314425	2800	28880390000	0,19
DOR	10277394	2650	27235094100	0,18
MEF	2176319	12300	26768723700	0,17
GRX	994465	24500	24364392500	0,16
CIP	46983582	491	23068938762	0,15
ALM	56964325	400	22785730000	0,15
PPL	685668	32500	22284210000	0,14
ZIM	1812578	12000	21750936000	0,14
SOF	104054015	201	20914857015	0,14
FAU	8691018	2400	20858443200	0,13
ARM	15235039	1350	20567302650	0,13
PTR	3709212	5500	20400666000	0,13
MPN	24244058	800	19395246400	0,13
APC	73796185	260	19187008100	0,12
CRB	23544050	810	19070680500	0,12
PTS	19070162	970	18498057140	0,12
FTN	1491790	12100	18050659000	0,12
BRC	14186693	1240	17591499320	0,11
VES	19518005	860	16785484300	0,11
CPR	1278550	12400	15854020000	0,10
AUR	182996	82000	15005672000	0,10
STZ	44075060	335	14765145100	0,10
NVL	52325452	281	14703452012	0,10
EPN	7117950	2000	14235900000	0,09
ELN	31389650	450	14125342500	0,09
STR	30221408	450	13599633600	0,09
ETN	510808	25000	12770200000	0,08
HTR	1206093	10500	12663976500	0,08
VAP	18751990	640	12001273600	0,08
ART	5654474	2100	11874395400	0,08
FOR	16528850	700	11570195000	0,07
VAC	9066650	1260	11423979000	0,07
CAS	27532236	400	11012894400	0,07
AER	778976	12500	9737200000	0,06
RCR	32275280	300	9682584000	0,06
TMR	1033201	9000	9298809000	0,06
UZC	1226261	7300	8951705300	0,06
MCN	884943	10000	8849430000	0,06
UZT	1170800	7400	8663920000	0,06
FRL	483016	17500	8452780000	0,05
ABR	2515164	3150	7922766600	0,05
UAM	22567125	335	7559986875	0,05

ROB	812197	9100	7390992700	0,05
NCL	2662263	2700	7188110100	0,05
ENP	436931	15800	6903509800	0,04
UTN	802480	8500	6821080000	0,04
MOL	25138150	265	6661609750	0,04
AMC	310586	20000	6211720000	0,04
CPL	497938	10900	5427524200	0,04
CMF	2339598	2000	4679196000	0,03
MDS	2224885	1950	4338525750	0,03
UPS	3313500	1250	4141875000	0,03
ALF	15295725	230	3518016750	0,02
AMY	3763500	920	3462420000	0,02
FEL	6180525	560	3461094000	0,02
ALB	10070600	316	3182309600	0,02
CRN	1235635	2100	2594833500	0,02
ELC	339181	7500	2543857500	0,02
IRS	5250125	460	2415057500	0,02
NTX	8638400	265	2289176000	0,01
CRT	4725115	395	1866420425	0,01
ASM	683906	2700	1846546200	0,01
SDT	6074371	278	1688675138	0,01
ECT	258010	1960	505699600	0,00

METODE DE AJUSTARE:

Ajustarea indicelui BET-C utilizeaza urmatoarele metode:

- modificarea factorilor de ponderare
- modificarea valorii indicelui prin aplicarea unui factor de corectie (regula similara cu cea utilizata pentru indicele BET[®])

EVENIMENTE CARE DETERMINA AJUSTARI:

Principalele evenimente care determina ajustarea indicelui sunt urmatoarele:

- divizari (splits) sau consolidari ale actiunilor incluse in cosul indicelui
- adaugarea sau stergerea unui simbol in/din cosul indicelui ca urmare a listarii, respectiv delistarii
- modificari survenite in capitalizarea unei societati ale carei actiuni sunt incluse in portofoliul indicelui, care ar duce la depasirea limitei ponderii procentuale admise in capitalizarea totala a simbolurilor incluse in indice
- modificari de capital (majorari / diminuari) pentru o societate ale carei actiuni sunt incluse in indice

De asemenea, operatiile prezentate anterior, corespunzatoare simbolurilor respective, implica si recalcularea factorului de ponderare pentru simbolul ajustat anterior la limita procentuala admisa in capitalizarea portofoliului indicelui.

COMITETUL INDICELUI:

Atributiile Comitetului Indicelui referitoare la indicele BET-C sunt identice cu cele aferente indicelui BET[®].

DISEMINARE SI COPYRIGHT:

Se aplica norme similare cu cele utilizate pentru indicele BET[®]. Modificarile indicelui BET-C nu sunt transmise catre mass-media.

**NUME INDICE: BET-FI (BUCHAREST EXCHANGE TRADING - INDICE
SECTORIAL PENTRU FONDURI DE INVESTITII)**

DATA LANSARE: 1 Noiembrie 2000

NUMAR DE SOCIETATI: variabil

VALOARE INITIALA: 1000 puncte

ACTUALIZARE: oricand este necesar, revizuit pe baza zilnica

SCOP:

Fiind primul indice sectorial lansat de BVB, BET-FI reflecta tendinta de ansamblu a preturilor fondurilor de investitii tranzactionate in cadrul BVB.

METODA DE CALCUL:

Metoda de calcul este identica cu cea aplicata pentru indicii BET[®] si BET-C. Factorul de ponderare pentru un simbol inclus in indicele BET-FI este numarul de actiuni al simbolului respectiv.

REGULI DE SELECTARE A SOCIETATILOR IN PORTOFOLIUL INDICELUI:

Singura regula privind includerea unui fond de investitii in indicele BET-FI este ca acesta sa fie listat la BVB.

LISTA SOCIETATILOR INCLUSE IN INDICELE BET-FI LA 25 FEBRUARIE 2001:

Ca un exemplu, dupa ajustarea indicelui BET-FI efectuata in 22 Februarie 2001 (valoarea indicelui inregistrata in 22 Februarie 2001 a fost 1241.36), structura indicelui BET-FI (rezultata din utilizarea preturilor de inchidere inregistrate in 22 Februarie 2001) a fost urmatoarea:

Simbol	Factor de ponderare	Pret de inchidere 22 Februarie 2001 (LEI)	Pondere (Capitalizare) 22 Februarie 2001 (LEI)	Pondere (%)
SIF1 Banat-Crisana	548.849.268	467	256,312,608,156	15.68
SIF2 Moldova	519.089.588	376	195,177,685,088	11.94
SIF3 Transilvania	546.071.666	630	344,025,149,580	21.05
SIF4 Muntenia	696.149.985	680	473,381,989,800	28.96
SIF5 Oltenia	580.165.714	630	365,504,399,820	22.36

METODE DE AJUSTARE:

Urmatoarele metode se utilizeaza pentru ajustarea indicelui:

- modificarea factorilor de ponderare
- modificarea valorii indicelui prin aplicarea unui factor de corectie (regula similara cu cea utilizata pentru indicii BET[®] si BET-C)

EVENIMENTE CARE DETERMINA AJUSTARI:

Principalele evenimente care determina ajustarea indicelui sunt urmatoarele:

- divizari (splits) sau consolidari ale actiunilor incluse in cosul indicelui
- adaugarea sau stergerea unui simbol in/din cosul indicelui ca urmare a listarii, respectiv delistarii
- modificari de capital pentru o societate ale carei actiuni sunt incluse in cosul indicelui

COMITETUL INDICELUI:

Atributiile Comitetul Indicelui referitoare la indicele BET-FI index sunt identice cu cele privind indicii BET[®] si BET-C.

DISEMINARE SI COPYRIGHT:

Se aplica norme similare cu cele utilizate pentru indicii BET[®] si BET-C.