

Topul brokerilor de pe bursă: Fondul Proprietatea a salvat încă un an slab pentru firmele de brokeraj

Brokerii care au luat startul mai repede la Fondul Proprietatea (FP) au luat crema tranzacțiilor de pe bursă din acest an, în timp ce brokerii de retail au suferit din cauza ieșirii micilor investitori de pe bursă. Piața s-a mai animat abia în noiembrie, când SIF-urile au revenit din nou în prim-plan.

ANDREI CHIRILEASA

Swiss Capital, UniCredit CA IB Securities, Raiffeisen Capital & Investment, ING și ceilalți de la Wood au luat jumătate din tranzacțiile de pe bursă în primele 11 luni ale acestui an, împărțindu-și cea mai mare parte a tranzacțiilor derulate pe Fondul Proprietatea.

Listarea FP a fost o mană cerească pentru marile firme de brokeraj de pe piață, care au avut o acțiune nouă pe care să o vândă marilor fonduri de investiții străine, după ani de zile în care s-au chinat să plaseze aceleași SIF-uri, Petrom și BRD. FP a pus din nou bursa de la București pe ecranele marilor investitori străini, care au avut ocazia să cumpere cele mai valoroase active din România (pachete de 20% din Petrom și Hidroelectrică, 15% din Romgaz) la prețuri de chilipir. Astfel, dacă pentru foștii proprietari care au pri-

Brokerajul, un business neprofitabil

Tranzacțiile cu acțiuni intermediare de brokerii în primele 11 luni din 2011 se ridică la circa 4,7 mld. euro (de două ori valoarea tranzacțiilor de pe bursă, deoarece la orice tranzacție se consideră un intermediar pentru cumpărător și unul pentru vânzător).

Aceste tranzacții au generat comisioane de cel mult 14 mil. euro pentru firmele de brokeraj, luând în calcul un comision mediu de 0,3%. Comisionul mediu a scăzut puternic în 2011, deoarece cele mai mari tranzacții au fost realizate de investitori instituționali, care negociază la sânge tarifele.

Din această sumă, aproape 6 mil. euro au ajuns la BVB, Depozitarul Central și la CNVM, iar firmele de brokeraj au mai rămas cu mai puțin de 9 mil. euro ca să-și acopere costurile de funcționare. În aceste condiții, brokerajul rămâne și în acest an o activitate puțin profitabilă din care doar câteva firme de brokeraj câștigă.

mit acțiuni FP ca despăgubire, listarea a fost un eșec din cauza scăderii prețului acțiunilor, pentru marii investitori străini și brokerii acestora a fost o mare oportunitate.

În primele 11 luni ale anului valoarea tranzacțiilor cu acțiunile FP s-a ridicat la peste 4,8 mld. lei (1,13 mld. euro), adică mai mult de jumătate din tranzacțiile totale cu acțiuni de pe bursă. Fondurile străine au ajuns la sfârșitul lunii octombrie să dețină peste 40% din acțiunile FP.

Swiss Capital a intermediat cele mai mari tranzacții pe FP, adjuccându-și un sfert din tranzacțiile totale de pe bursă, o cotă pe care nicio firmă de brokeraj nu a reușit să o atingă în ultimii zece ani. Brokerii de la Swiss, conduși de Bogdan Juravle, s-au implicat în tranzacții cu titluri FP încă dinainte de listarea fondului la bursă, când acestea se tranzacționau pe piața gri, și au reușit să atragă numeroși clienți care și-au vândut după listare acțiunile către fonduri străine. La fel au făcut și ceilalți de la Wood sau austriecii de la UniCredit, care au listat certificate structurate (warrant-uri) pe acțiunile FP la Viena.

Raiffeisen și ING au reușit să câștige prin implicarea în listarea FP, cele două firme de brokeraj mergând alături de Franklin Templeton, administratorul FP, să promoveze fondul investitorilor de la Londra, Frankfurt și din alte centre financiare importante.

Pentru brokerii de retail, însă, anul 2011 a fost slab din cauză că scăderea prețurilor acțiunilor și turbulențele de pe piețele internaționale au îndepărtat micii investitori de pe bursă. La exodul micilor investitori a contribuit și obligativitatea raportărilor trimestriale către fisc a profiturilor realizate din tranzacțiile bursiere. Plata trimestrială a impozitului pe tranzacțiile bursiere a intrat în vigoare la mijlocul anului trecut și i-a descurajat pe mulți să mai investească pe bursă. Astfel, numărul conturilor de cumpărare ale persoanelor fizice a scăzut sub 2.600 în octombrie de la peste 7.000 în prima jumătate a lui 2010.

Drept rezultat, tranzacțiile cu acțiuni pe bursă, altele decât FP, au scăzut în primele 11 luni la 4,52 mld. lei de la 5,27 mld. lei în aceeași perioadă a lui 2010. Rulajul este chiar mai mic decât în primele 11 luni ale lui 2009 (4,56 miliarde de lei). Astfel, firmele de brokeraj care se bazează mai ales pe investitori locali, cum sunt Intercapital, Tradeville sau IFB Finwest, au ieșit din top 10.

Piața s-a mai animat în noiembrie, când intrarea pe ordinea de zi a Camerei Deputaților a proiectului de ridicare a pragului la SIF-uri a reprimis speculațiile pe acțiunile celor cinci societăți de investiții și a scos din amorteală investitorii.

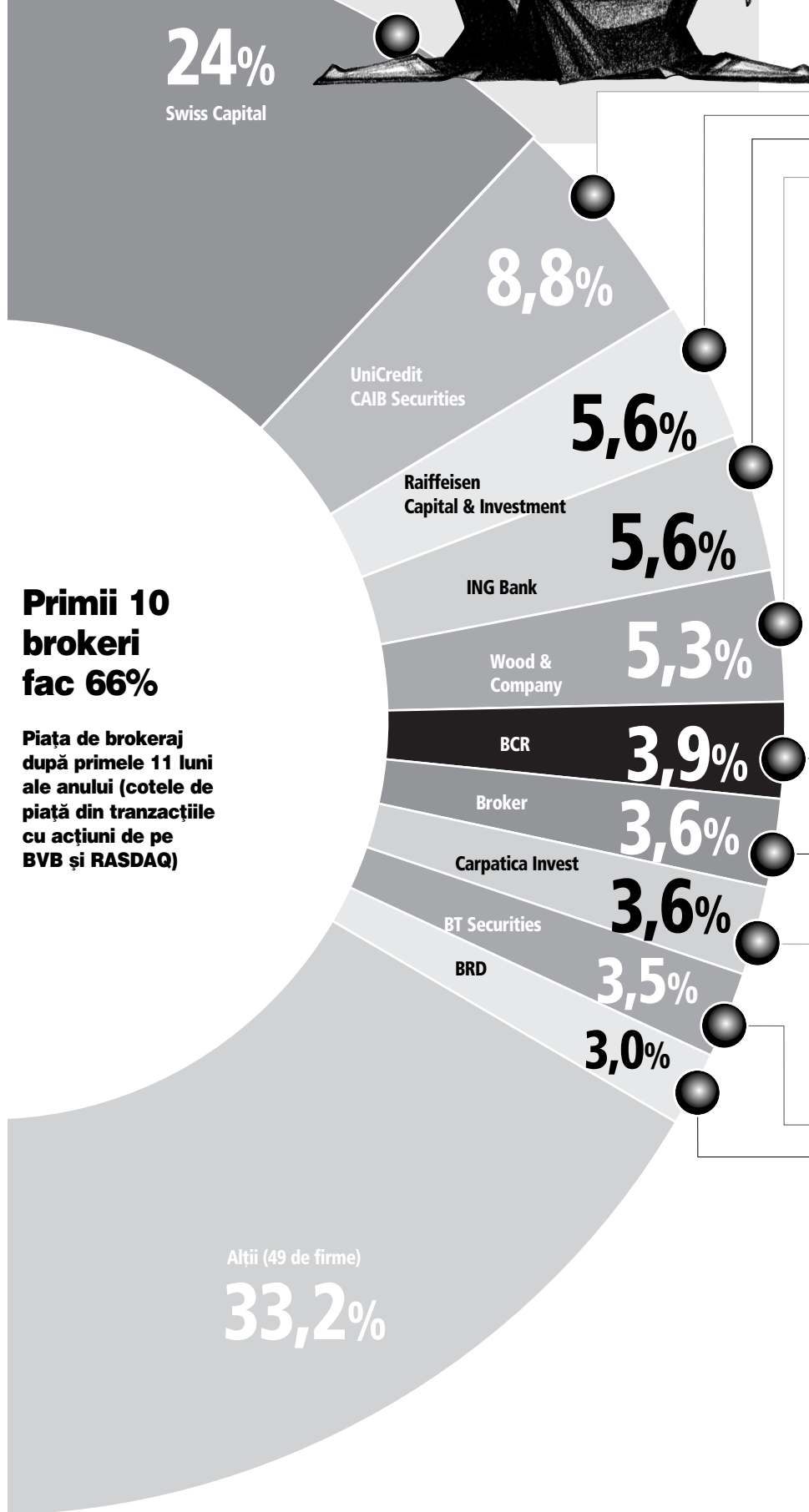
andrei.chirileasa@zf.ro

BOGDAN JURAVLE, directorul general al Swiss Capital

Swiss Capital și-a consolidat prima poziție în topul brokerilor în acest an, fiind singura firmă de brokeraj care a intermediat tranzacții cu acțiuni de peste un miliard de euro, adică aproape un sfert din piață. O mare parte din rulajul Swiss Capital a fost generat din rulajul Fondului Proprietatea (FP), majoritatea fondurilor de investiții străine care au cumpărat acțiuni la fond de la listare tranzacționând prin intermediul brokerilor conduși de Bogdan Juravle. Swiss a mai intermediat în februarie și vânzarea unui pachet de 5% din acțiunile BRD deținute de BERD către mai multe fonduri de investiții, tranzacția de 107 mil. euro fiind cea mai mare din acest an pe bursa de la București. Firma de brokeraj a fost preluată în acest an de managerii români (Sorin Apostol și Bogdan Juravle), care au cumpărat acțiunile deținute de belgienii de la KBC. Juravle este unul dintre cei mai puternici brokeri de pe piața locală. El și-a început cariera la ING, iar din 2007 a trecut la KBC. Pentru o scurtă perioadă a lucrat și la Morgan Stanley. Din echipa Swiss mai fac parte Olimpiu Blăjuț (director general adjunct) și Alexandru Ioan (șeful diviziei de retail). Din noiembrie 2010, Swiss Capital a ocupat în fiecare lună primul loc în topul brokerilor.



DEȘENE DE ROMEO RĂLĂEANU



Brokerii de retail au ieșit din Top 10

Topul brokerilor după primele 11 luni - continuare (pozițiile 11 - 20)

Firmă de brokeraj	Rulaj (mil. euro)	Cotă de piață (%)	Director general
EFG Eurobank Securities	140	3,0	Marian Tescaru
IFB Finwest	123	2,6	Octavian Molnar
Intercapital Invest	121	2,6	Răzvan Pasol
Ieba Trust	89	1,9	Andreas Balaskas
Confident Invest	78	1,7	Nicolae Ghergus
Equity Invest	74	1,6	Gabriel Gheorghie
Tradeville	66	1,4	Mihaela Biciu
GM Invest	64	1,4	Dorinel Andrei
ACTinvest	61	1,3	Daniela Boeriu
Estinvest	48	1,0	Lucian Isac

SURSA: BVB



IOANA TĂNASE, managing director al UniCredit CAIB Securities

UniCredit CA IB Securities a revenit în forță în acest an, urcând pe locul al doilea în topul brokerilor încă de la începutul anului, tot datorită tranzacțiilor mari cu Fondul Proprietatea, atingând o cotă de piață de 9%. Ioana Tănase a preluat conducerea firmei de brokeraj a grupului UniCredit în luna septembrie, după plecarea lui Liviu Giugiumica în luna mai. Ea a condus anterior firma de brokeraj EFG Eurobank Securities. Din echipa CAIB mai fac parte Șerban Marin, director de tranzacționare, și Nicoleta Bănică, șefa departamentului de vânzări, care a venit la sfârșitul lui 2010 de la Swiss Capital.



DANA MIRELA IONESCU, director general al Raiffeisen Capital & Investment

Raiffeisen Capital & Investment (RCI) a urcat în top 3 după primele 11 luni ale anului, cu tranzacții de 265 mil. euro. Raiffeisen a fost liderul consorțiului care a intermediat listarea Fondului Proprietatea la BVB, iar printre clienții firmei se numără unul dintre marii cumpărători de acțiuni FP. Dana Ionescu conduce Raiffeisen Capital & Investment din mai 2005, după ce a lucrat anterior ca analist la Goldman Sachs în New York. Departamentul de tranzacționare al RCI este condus de Emilian Dobran, secondat de Florin Cazan, unul dintre traderii cu experiență de pe piața locală.



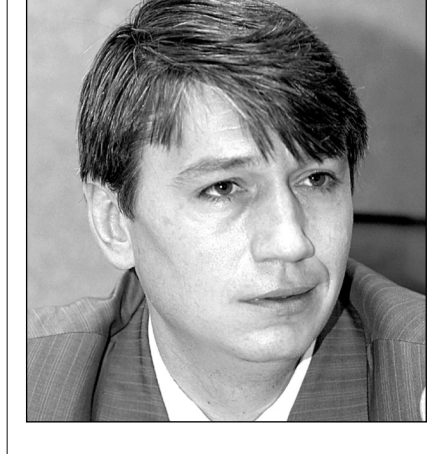
FLORIN ILIE, directorul departamentului de pietă de capital al ING Bank

ING se menține în topul celor mai mari patru firme de brokeraj de pe bursă, după ce a intermediat în primele 11 luni tranzacții cu acțiuni de 265 mil. euro. ING a fost mereu unul dintre brokerii de top de pe piața locală, lucrând în special cu fonduri de investiții străine. La începutul anului ING a fost implicată alături de Raiffeisen în listarea FP. Florin Ilie conduce departamentul de pietă de capital al ING din 2004. Departamentul de vânzări și trading al ING este condus de Mihai Lazăr, care a înlocuit-o pe Ioana Pop, care a fost recrutată de firma cehă de brokeraj Wood pentru biroul de la Londra.



GRIGORE CHIȘ, directorul general al Broker Cluj

Broker Cluj, singura firmă de intermediere listată la bursă, și-a redobândit anul acesta statutul de cel mai mare broker al investitorilor locali, realizând tranzacții de aproape 170 mil. euro. Broker este unul dintre cei mai mari intermediari pe segmentul de retail (persoane fizice), dar are printre clienții și investitori instituționali locali, precum SIF-urile. SIF Muntenia este cel mai mare acționar al Broker și împreună cu SIF Moldova a preluat recent controlul companiei. Grigore Chiș a fost adus la cârmă Broker la jumătatea lui 2009 și a reușit să restructureze compania după o perioadă dificilă.



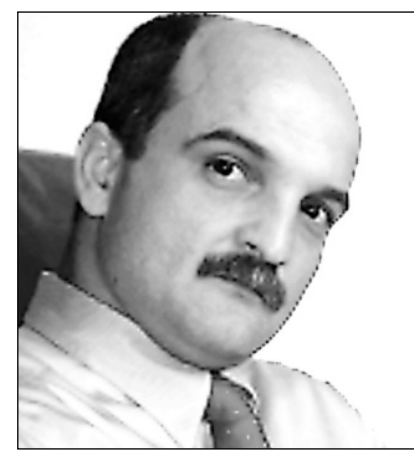
VALERIAN IONESCU, directorul de tranzacționare acțiuni al BCR

BCR a urcat în acest an în Top10 intermediari pe bursă, cu tranzacții cu acțiuni de peste 180 mil. euro în primele 11 luni. BCR este market maker pe acțiunile băncii austriece Erste Bank (acționarul majoritar al BCR), care au fost în ultimele luni printre cele mai tranzacționate acțiuni de pe bursa locală. Departamentul de tranzacționare al BCR este condus din 2007 de Valerian Ionescu, care anterior a condus tradingul la UniCredit CAIB Securities. BCR este lider pe piața tranzacțiilor cu produse structurate, unde a realizat în noiembrie tranzacții de peste 23 mil. euro, duble față de tranzacțiile cu acțiuni din aceeași lună.



ANDREA FERANCOVA, head of equity al Wood & Company

Firma cehă Wood & Company a intrat pe piața românească încă din 2007, însă a reușit să se impună ca unul dintre cei mai mari brokeri de pe piață abia în acest an, după listarea Fondului Proprietatea. În primele 11 luni a intermediat tranzacții de peste 250 mil. euro. Wood s-a implicat în tranzacții cu FP încă dinainte de listarea acestuia la bursă, cumpărând acțiuni de pe piața gri și listând primele certificate structurate (warrant-uri) pe acțiunile FP pe bursa din Viena, prin care a reușit să atragă mai multe fonduri de investiții străine în acționariatul fondului. Pe la Wood a trecut și Valentin Ionescu, fostul director general al BVB.



DANIEL POCOREA, directorul departamentului de pietă de capital al BRD

BRD-SocGen a fost implicată la începutul anului în listarea Fondului Proprietatea (FP), alături de Raiffeisen și ING, iar în primele 11 luni a intermediat tranzacții în valoare de 143 mil. euro, ocupând locul 10 în topul tranzacțiilor cu acțiuni de pe bursă. BRD este în schimb cel mai mare intermediar pe piața titlurilor de stat listate la bursă, unde a avut anul acesta tranzacții de circa 90 mil. euro. Daniel Pocorea conduce departamentul de pietă de capital al BRD din 2006, după plecarea lui Liviu Giugiumica. El are o experiență de peste 15 ani pe piața de capital.



RAREȘ NILAȘ, directorul general al BT Securities

BT Securities a pierdut în acest an teren pe bursă, după ce în ultimii doi ani s-a dasat pe podium. În primele nouă luni divizia de brokeraj a Băncii Transilvania a rulat circa 162 mil. euro. BT Securities a pierdut startul în tranzacțiile cu Fondul Proprietatea, deoarece nu s-a implicat în tranzacțiile de pe piața gri înainte de listare, cum au făcut alți brokeri din top. Un alt eșec a fost oferta Petrom, unde BT a făcut parte din consorțiu de intermediere alături de rusii de la Renaissance, EFG și Romcapital. Principali concurenți ai BT Securities sunt Broker și Carpatica. Firma este condusă din 2002 de Rareș Nilas.

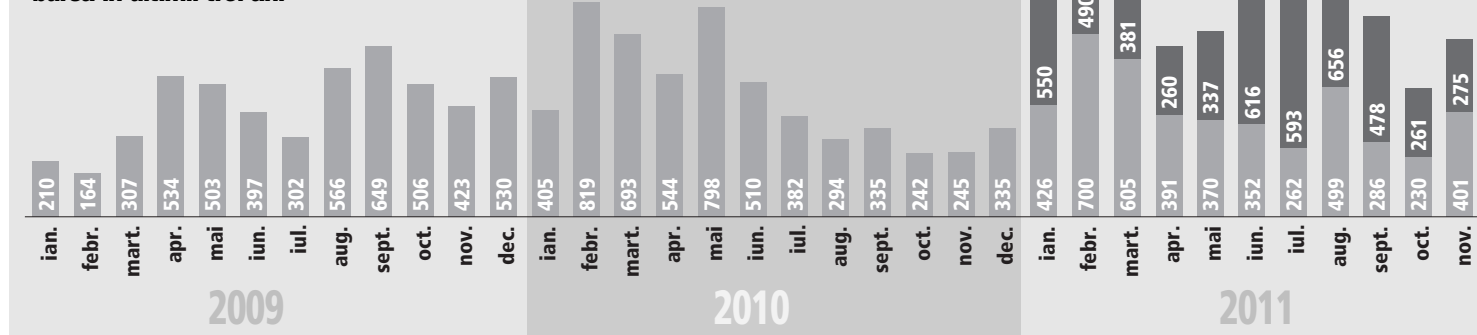


MARIUS TRIF, directorul general al Carpatica Invest

Carpatica Invest, firma de brokeraj a Băncii Carpatica, reușește să se mențină an de an în topul celor mai mari zece brokeri de pe bursă. În primele 11 luni ale anului Carpatica a intermediat tranzacții cu acțiuni de 167 mil. euro, iar în noiembrie a urcat pe locul 3 cu tranzacții de peste 26 mil. euro, în condițiile în care a revenit interesul investitorilor români pentru acțiunile SIF-urilor. Carpatica a intermediat luna trecută și tranzacții cu 40% din Concetia Sibiu. Marius Trif este la conducerea Carpatica Invest din anul 2000. Directorul general adjunct al Carpatica Invest este Marius Veltan.

FP face jumătate din piață

Evoluția tranzacțiilor cu acțiuni de la bursă în ultimii trei ani



ERSTE Fonduri deschise de investiții administrate de ERSTE Sparinvest SPARINVEST distribuite de SAI ERSTE Asset Management SA

Data	Tipul Fondului	Numele Fondului	Moneda	Cotașia unității de fond	Activ net	Performanța de la începutul anului	Performanța pe ultimul an
29/11/11	Fond de obligațiuni cu accent pe Europa de Est și Centrală	ESPA BOND DANUBIA	EUR	138,63	538.676.777,69	-4,86	-4,83
29/11/11	Fond de obligațiuni în dolari	ESPA BOND DOLLAR	USD	128,15	101.265.229,61	7,6	5,77
29/11/11	Fond de obligațiuni paneuropene	ESPA BOND EUROPE	EUR	123,55	327.628.311,55	,37	-9
29/11/11	Fond de acțiuni de pe piețele emergente din Europa Centrală și de Est	ESPA STOCK EUROPE-EMERGING	EUR	100,17	111.276.022,7	-22,65	-17,08
29/11/11	Fond de acțiuni de pe piețele globale	ESPA STOCK GLOBAL	EUR	54,19	23.634.892,01	-12,14	-7,81
29/11/11	Fond de acțiuni de pe piețele globale emergente	ESPA STOCK GLOBAL-EMERGING MARKETS	EUR	143,93	56.232.594,97	-25,31	-21,33

http://ro.sparinvest.com

Contact: 0372 269 920; office@erste-am.ro