



# Comisia Națională a Pieței Financiare

## Buletin lunar

12•2007

### PIAȚA PRIMARĂ

Pe parcursul lunii decembrie a anului 2007, în Registrul de stat al valorilor mobiliare, ținut de către Comisia Națională a Pieței Financiare (C.N.P.F.), au fost înregistrate valori mobiliare emise la constituirea societăților pe acțiuni și emisiuni suplimentare în volum total de 467,30 mil. lei, ceea ce este cu 156,07 mil. lei mai mult decât în perioada similară a anului precedent. Pe parcursul perioadei de referință au fost înregistrate valori mobiliare emise la constituirea societăților pe acțiuni în volum de 120,38 mil. lei și emisiuni suplimentare – de 346,92 mil. lei (Tabelul nr. 1).

Tabelul nr. 1 Indicatorii pieței primare a valorilor mobiliare

Indicatorii	decembrie 2006	decembrie 2007	2007 față de 2006 %
<i>Numărul emisiunilor efectuate la constituirea societăților pe acțiuni (un.)</i>	2	4	de 2 ori
Volumul emisiunii efectuate la constituirea societăților pe acțiuni (mil. lei)	0,03	120,38	de 4013 ori
<i>Inclusiv volumul investițiilor străine (mil. lei)</i>	0,01	120,18	de 12018 ori
<i>Numărul de emisiuni suplimentare de acțiuni (un.)</i>	11	12	109,09
Volumul emisiunii suplimentare de acțiuni (mil. lei)	311,20	346,92	111,48
<i>Inclusiv volumul investițiilor străine (mil. lei)</i>	279,82	292,14	104,40
<b>TOTAL</b>	<b>311,23</b>	<b>467,30</b>	<b>150,15</b>

Cea mai importantă emisiune efectuată la constituirea societăților pe acțiuni a fost realizată de către societatea pe acțiuni „BC ProCredit Bank” și constituie 120,00 mil. lei sau 99,68% din volumul total de emisiuni respective din perioada de referință. Cele mai semnificative emisiuni suplimentare de acțiuni, care cumulativ constituie 86,04 % din volumul total de emisiuni suplimentare din perioada de referință, au fost realizate de către Î.C.S. „Rețele Electrice (mun. Chișinău)” S.A. (274,10 mil. lei) și S.A. „Construm” (24,40 mil. lei). Emisiunea suplimentară realizată de către Î.C.S. „Rețele Electrice (mun. Chișinău)” S.A. a avut loc în cadrul reorganizării prin fuziune (absorbție) la ea a Î.C.S. „Rețele Electrice de Distribuție Sud” S.A. și Î.C.S. „Rețele Electrice de Distribuție Centru” S.A.

Volumul cumulativ al emisiunilor de valori mobiliare înregistrate în anul 2007 a constituit 1274,51 mil. lei, fiind în creștere cu 590,81 mil. lei sau de cca 2 ori față de aceeași perioadă a anului precedent. Acest spor a fost realizat datorită majorării volumului emisiunilor efectuate la constituirea societăților pe acțiuni cu 208,71 mil. lei și volumului emisiunilor suplimentare de acțiuni cu 387,66 mil. lei, din care 79,17 mil. lei au fost achitate în contul capitalului suplimentar (Tabelul nr. 2).

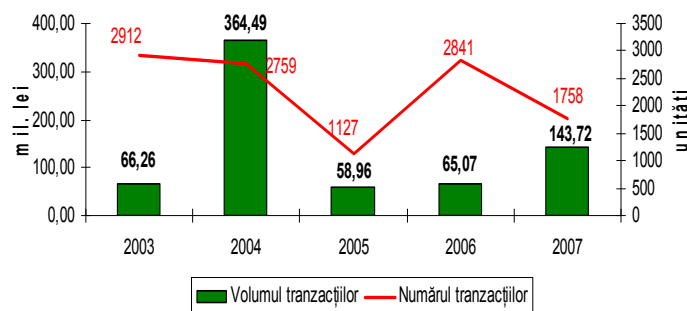
Tabelul nr. 2 Volumul emisiunilor de valori mobiliare în anii 2003-2007 (mil. lei)

Tipul emisiunii	2003	2004	2005	2006	2007
Emisiuni efectuate la constituirea societăților pe acțiuni	99,28	9,75	17,76	0,70	209,41
Emisiuni suplimentare de acțiuni	225,52	1636,47	340,09	677,44	1065,10
<i>inclusiv achitate în capitalul suplimentar</i>	0	0	0	0	79,17
Emisiuni de obligațiuni	0	0	17,60	5,56	0
<b>Total</b>	<b>324,80</b>	<b>1646,22</b>	<b>375,45</b>	<b>683,70</b>	<b>1274,51</b>

### PIAȚA SECUNDARĂ

În luna decembrie 2007 pe piața secundară au fost efectuate 1758 tranzacții cu valori mobiliare corporative în volum total de 143,72 mil. lei, înregistrându-se o majorare cu 78,65 mil. lei față de aceeași lună a anului precedent. Volumul mediu al unei tranzacții înregistrate pe piața secundară în luna de referință a constituit 81,75 mii lei. Totodată, numărul total al tranzacțiilor s-a micșorat cu 1083 de unități (Diagrama nr. 1).

Diagrama nr. 1 Evoluția tranzacțiilor pe piața secundară a valorilor mobiliare în luna decembrie (2003 - 2007)



Volumul tranzacțiilor bursiere înregistrate în luna decembrie 2007 predomină în raport cu cele extrabursiere și constituie 76,32 mil. lei sau 53,10% din volumul total al tranzacțiilor înregistrate pe piața secundară (Diagrama nr. 2). În același timp, se evidențiază o prevalare a numărului tranzacțiilor înregistrate pe segmentul extrabursier în comparație cu numărul tranzacțiilor bursiere (Diagrama nr. 3).

Se constată o creștere a numărului tranzacțiilor cu 133 de unități față de luna noiembrie a anului 2007, însă, volumul total al tranzacțiilor înregistrate pe piața secundară s-a micșorat cu 0,47 mil. lei (Diagrama nr. 4).

Diagrama nr.2 Structura tranzacțiilor pe piața secundară în luna decembrie 2007 (după volumul tranzacțiilor)

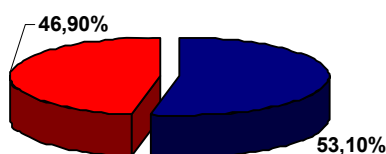
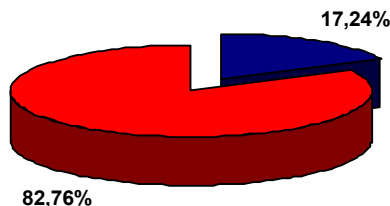


Diagrama nr. 3 Structura tranzacțiilor pe piața secundară în luna decembrie 2007 (după numărul tranzacțiilor)

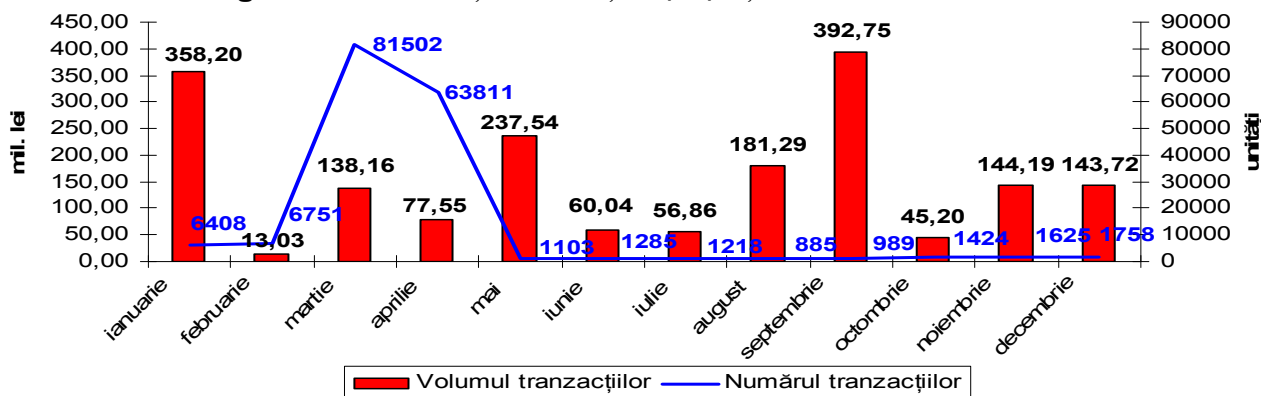


■ piața bursieră ■ segmentul extrabursier

■ piața bursieră ■ segmentul extrabursier

Volumul tranzacțiilor înregistrate în anul 2007 pe piața secundară a valorilor mobiliare a crescut cu circa 725,41 mil. lei față de perioada similară a anului precedent, constituind 1861,05 mil. lei (Tabelul nr. 3).

Diagrama nr. 4 Evoluția tranzacțiilor pe piața secundară în anul 2007



Tabelul nr.3 Volumul tranzacțiilor pe piața secundară a valorilor mobiliare (mil. lei)

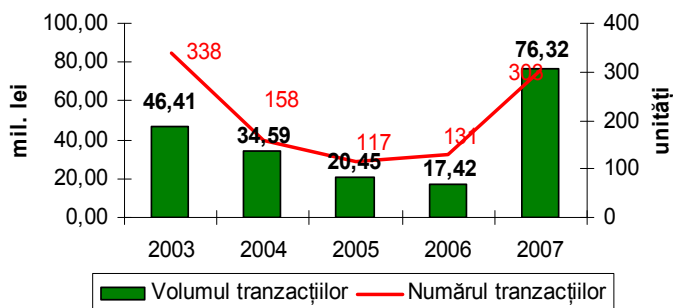
Piața secundară	2006	2007	2007 față de 2006 %
Piața bursieră	342,98	1233,39	de 3,6 ori
Piața extrabursieră	792,66	627,66	79,18
<b>Total</b>	<b>1135,64</b>	<b>1861,05</b>	<b>163,88</b>

### Piața bursieră

Pe piața bursieră în luna decembrie 2007 au fost înregistrate 303 tranzacții în volum total de 76,32 mil. lei. Rulajul bursier s-a majorat cu 58,89 mil. lei față de cel înregistrat în luna decembrie 2006, respectiv înregistrându-se cel mai înalt nivel față de perioada similară din anii 2003-2006. Numărul tranzacțiilor bursiere în comparație cu luna decembrie 2006 a crescut de cca 2,3 ori (Diagrama nr. 5).

În structura tranzacțiilor bursiere ponderea maximă revine tranzacțiilor de vânzare - cumpărare, care constituie 35,13 mil. lei sau 46,03% din volumul total

Diagrama nr. 5 Tranzacțiile bursiere în luna decembrie (2003-2007)



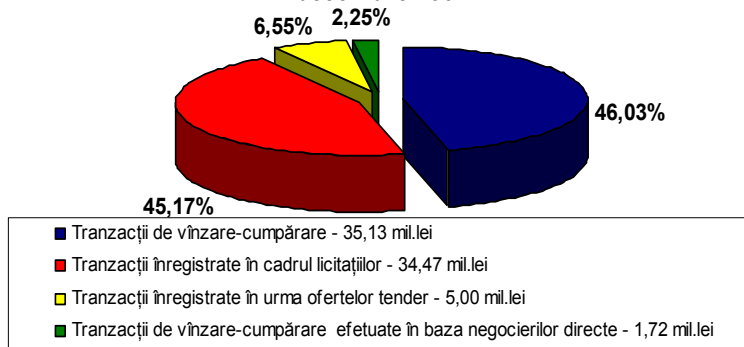
al tranzacțiilor. Volumul tranzacțiilor înregistrate în cadrul licitațiilor constituie 34,47 mil. lei (45,17%). În această categorie au fost incluse și tranzacțiile de licitație cu pachetele de acțiuni ale fondurilor de investiții (6,71 mil. lei). Volumul tranzacțiilor înregistrate în cadrul ofertelor tender constituie 5,00 mil. lei (6,55%), iar volumul tranzacțiilor de vânzare - cumpărare efectuate în baza negocierilor directe - 1,72 mil. lei (2,25%) (Diagrama nr. 6).

Volumul celor mai semnificative 10 tranzacții constituie 41,02 mil. lei sau 53,75 % din volumul total al tranzacțiilor pentru luna respectivă, din care: tranzacția de vânzare - cumpărare a acțiunilor emise de către S.A. „Mezon” în volum de 9,35 mil. lei și tranzacțiile înregistrate în cadrul licitațiilor cu acțiunile S.A. „Asito” (5,13 mil. lei) și S.A. „Floare - Carpet” (4,70 mil. lei).

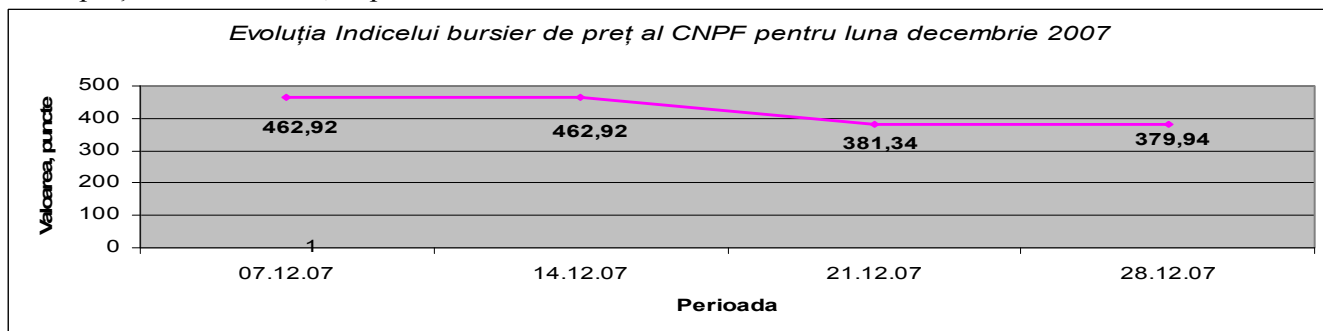
Cele mai mari volume de tranzacționare revin tranzacțiilor cu acțiunile a 3 societăți pe acțiuni: „Mezon” (13,13 mil. lei în cadrul a 2 tranzacții); „Franzețuța” (7,73 mil. lei în cadrul a 57 tranzacții) și B.C. „Moldova - Agroindbank” S.A. (4,91 mil. lei în cadrul a 13 tranzacții). Cele mai solicitate au fost acțiunile societăților pe acțiuni „Aschim” (70 tranzacții), „Franzețuța” (57 tranzacții) și „Promstroi - Grup” (35 tranzacții).

La data de 07 decembrie 2007 valoarea **Indicelui bursier de preț al Comisiei Naționale a Pieței Financiare** a constituit 462,92 puncte, fiind identică cu cea de la finele lunii noiembrie. Această valoare a Indicelui bursier de preț s-a menținut până la 21 decembrie, când a atins nivelul de 381,34 puncte. La 28 decembrie 2007 valoarea indicelui bursier de preț a constituit 379,94 puncte.

Diagrama nr. 6 Structura tranzacțiilor bursiere, decembrie 2007



Evoluția Indicelui bursier de preț al CNPF pentru luna decembrie 2007



### Segmentul extrabursier

În luna decembrie 2007 pe segmentul extrabursier au fost înregistrate 1455 tranzacții în volum de 67,41 mil. lei. Volumul acestor tranzacții, comparativ cu luna noiembrie a anului curent, s-a majorat cu 53,76 mil. lei, iar în raport cu indicatorul înregistrat în luna decembrie a anului 2006 - cu 19,76 mil. lei (Diagrama nr. 7).

În structura tranzacțiilor extrabursiere din perioada de raport ponderea maximă revine tranzacțiilor de vânzare - cumpărare, care constituie 28,87 mil. lei sau 42,83% din volumul total al tranzacțiilor.

Tranzacțiilor de succesiune a valorilor mobiliare în urma reorganizării persoanelor juridice le revin 31,46%, tranzacțiilor cu valori mobiliare nesolicitate în condițiile Legii nr.392-XIV din 13.05.1999 - 17,19%, tranzacțiilor de donație - 4,92%, tranzacțiilor efectuate în conformitate cu hotărârile instanței de judecată - 2,95% (Diagrama nr. 8).

Cel mai mare volum pe segmentul extrabursier a fost înregistrat în cadrul a 4 tranzacții, constituind 35,51 mil. lei (52,68%), respectiv:

Diagrama nr. 7 Evoluția tranzacțiilor extrabursiere în luna decembrie (2003-2007)

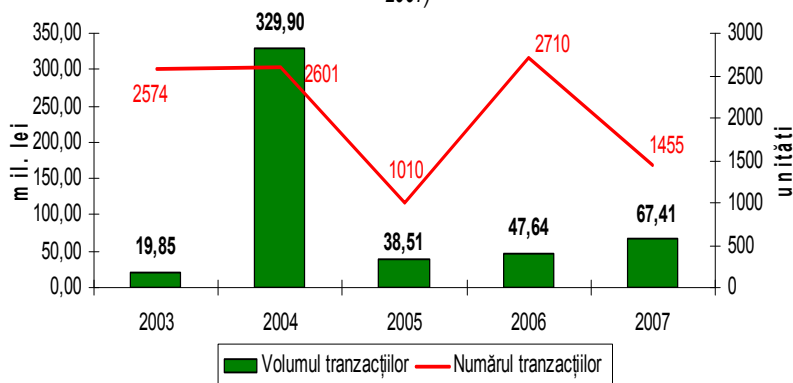
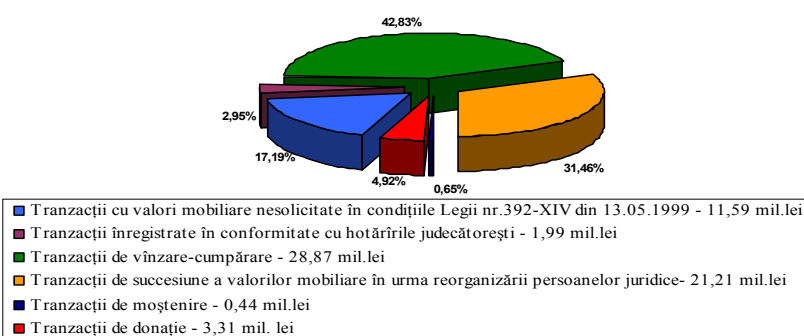


Diagrama nr. 8 Structura tranzacțiilor extrabursiere în luna decembrie 2007



- tranzacția cu acțiunile „Vitis Hîncești” S.A. în volum de 18,57 mil. lei (reorganizare);
- tranzacția cu acțiunile „Avicola Abaclia” S.A. în volum de 6,85 mil. lei (în condițiile Legii nr.392-XIV din 13.05.1999);
- tranzacția cu acțiunile ÎCS „Procredit” S.A. în volum de 5,56 mil. lei (vînzare-cumpărare);
- tranzacția cu acțiunile Î.M. „Elat” S.A. în volum de 4,53 mil. lei (vînzare-cumpărare).

*Comisia Națională a Pieței Financiare: MD 2012, m. Chișinău, bd. Ștefan cel Mare, 77, tel. (37 322) 227695 [www.cnpf.md](http://www.cnpf.md)  
Direcția analize strategice și dezvoltare: tel (37 322) 223891*

Vicepreședintele  
Consiliului de Administrație  
Aurica Doina

---

Membrii  
Consiliului de administrație:  
Elena Pui

---

Alexandra Pușcaș

---

Vladimir Morari

---

Executor:  
Felicia Maciac

---

Verificat:  
Stella Muntean

---

Coordonat:  
Nina Dosca

---