



■ Piața de capital din Ungaria - repere și perspective
PAGINA 2

■ The Hungarian stock market - benchmarks and prospects
PAGE 2

Înăuntrul Bursei de Valori Budapesta

Inside Budapest Stock Exchange

Supliment bilingv

BURSA
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Bilingual supplement

Bursa din Budapesta – structură, capitalizare și rulaje

- Tranzacțiile cu titlurile OTP Bank, MOL și Gedeon Richter au asigurat 93% din totalul schimburilor cu acțiuni al bursei ungare, în martie
- Circa 80% din tranzacțiile cu derivate sunt asigurate de contractele futures cu activ suport prechi valutare

Bursa din Budapesta (BÉT) este structurată, în esență, în două mari segmente: piața "cash" (spot sau la vedere) și piața de derivate (la termen).

În piața "cash", unde ciclul de decontare este de două zile de la încheierea tranzacției (T+2), sunt listate acțiuni, mai multe tipuri de obligațiuni (guvernamentale, corporative, ipotecare), fonduri mutuale, certificate sau ETF-uri (unul ce urmărește evoluția indicelui BUX și câteva străine). Acțiunile sunt de departe cele mai tranzacționate instrumente financiare, anul trecut 95,4% din valoarea totală a schimburilor realizate pe acest segment de piață fiind cu acțiuni, în timp ce transferurile cu certificate și warrant-uri au dat 3,4% din suma totală.

Există trei segmente de piață pentru acțiuni ale companiilor locale (Principala, Standard și T) și un segment (BETa), prin care investitorii pot tranzacționa, în forinți, acțiuni străine.

Patru emitenți dau aproape 90% din capitalizarea bursieră a companiilor listate la Budapesta

În fiecare din primele trei luni ale acestui an, capitalizarea companiilor ungare a fost de circa 23,9 miliarde de euro, conform datelor publicate de BÉT, valoare similară cu cea indicată de Federația Europeană a Valorilor Mobiliare (FESE). Pentru Bursa de Valori București (BVB), FESE arată o capitalizare de 22,23 miliarde de euro, în februarie, echivalentul valorii de piață a companiilor românești (fără Erste Group Bank), conform raportului operato-

riului pieței noastre de capital. Pentru luna trecută, în esență, în două mari segmente: piața "cash" (spot sau la vedere) și piața de derivate (la termen).

Instituția financiară OTP Bank, compania de petrol și gaze MOL, și producătorul de medicamente Gedeon Richter, au dat luna trecută aproximativ 83% din capitalizarea acțiunilor listate la Budapesta, iar împreună cu furnizorul de servicii de telecomunicații Magyar Telekom, au reprezentat 88% din valoarea de piață a acțiunilor ungare.

Practic, la finele lunii martie, capitalizarea OTP era de 10,16 miliarde de euro (42,6% din total), cea a MOL se ridica la aproape 5,04 miliarde de euro (21,1%), pentru Richter valoarea de piață era de 4,66 miliarde de euro (19,5%), iar pentru Magyar Telekom capitalizarea se situa la 1,16 miliarde de euro (4,9%), conform datelor bursei din Budapesta.

Tranzacții zilnice cu acțiuni de peste trei ori mai mari ca la BVB

În ceea ce privește valoarea tranzacțiilor cu acțiuni ungare, în martie, rulajul mediu zilnic a fost de 32,2 milioane de euro, în februarie de 30,7 milioane de euro, iar pentru întregul an 2020, valoarea medie zilnică a schimburilor cu acțiuni s-a ridicat la 38,3 milioane de euro.

Comparativ, anul trecut la BVB, valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni listate pe Segmentul Principal a fost de 10,14 milioane de euro, adică de aproape patru ori mai mică decât cea de la Budapesta.

ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 3)

The Budapest Stock Exchange – structure, capitalization and turnover

- Trading in shares of OTP Bank, MOL and Gedeon Richter generated 93% of the total turnover of the Hungarian stock exchange in March
- Contracts with currency pairs as their underlying assets generate about 80% of derivative trades

Broadly speaking, the Budapest Stock Exchange (BÉT) has two major sections: the "cash" (spot) market and the derivatives (term) market.

On the "cash" market, where the settlement cycle is two days from the conclusion of the transaction (T + 2), are listed stocks, several types of bonds (government, corporate, mortgage), mutual funds, certificates or ETFs (one that tracks the evolution of the BUX index and a few foreign ones). Shares are by far the most traded financial instruments, (95.4% of the total turnover last year). Trading in certificates and warrants accounted for 3.4% of the total amount.

There are three market segments for shares of local companies (Principal, Standard and T) and one segment (BETa), through which investors can trade foreign shares in forints.

Four issuers account for almost 90% of the market capitalization of the companies listed on the Budapest Stock Exchange

In each of the first three months of this year, the capitalization of Hungarian companies was about 23.9 billion euros, according to data published by BÉT, an amount similar to that indicated by the European Federation of Securities (FESE). For the Bucharest Stock Exchange (BVB), FESE shows a capitalization of 22.23 billion euros, in February, the equivalent of the market value of Romanian companies (without Erste Bank Group), according to the re-

port of the Romanian stock market operator. For March, the BSE reported a market capitalization of the Romanian companies of 23.9 billion euros.

Financial institution OTP Bank, oil and gas company MOL, and drug manufacturer Gedeon Richter, last month accounted for about 83% of the capitalization of the shares listed in Budapest, and together with telecommunications service provider Magyar Telekom, they represented 88% of the value Hungarian stock market.

At the end of March, OTP's capitalization was 10.16 billion euros (42.6% of the total), whereas for MOL it amounted to almost 5.04 billion euros (21.1%). For Richter the market valuation was 4.66 billion euros (19.5%), and for Magyar Telekom the capitalization was 1.16 billion euros (4.9%), according to data from the Budapest Stock Exchange.

Daily stock trading turnover is over three times higher than on the BSE

For comparison, last year on the BSE, the median daily value of trades in shares listed on the Main tier was 10.14 million euros, i.e. almost four times lower than in Budapest.

Trading in OTP, MOL and Gedeon Richter shares accounted for over 93% of the total trades made on the Budapest stock exchange in March. Trades in OTP shares provided 52.7% of the total turnover, whereas MOL shares stood for 21%, and Richter shares represented 19.6%.

ANDREI IACOMI
(continued on page 3)

"Vom pune mare accent pe atingerea obiectivelor de business ale bursei și pe listarea în sine a companiei, în următorii ani".

Richárd Végh, CEO,
Bursa de Valori din Budapesta

"We will place great emphasis on enforcing the business objectives of the stock exchange and on the listing of the company itself, in the coming years"

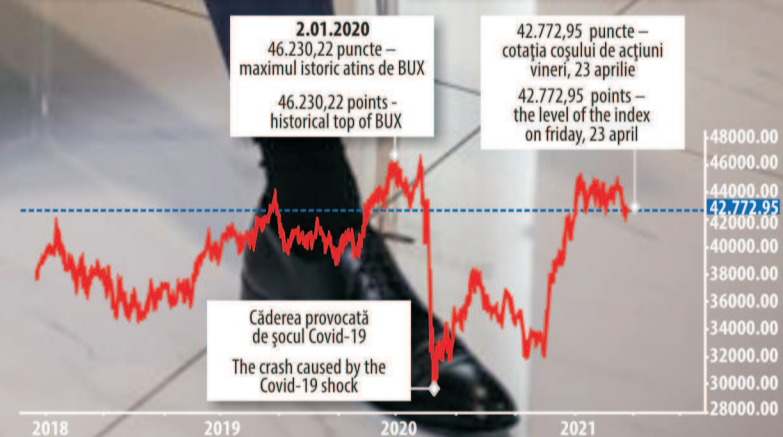
Richárd Végh, CEO,
Budapest Stock Exchange

Evoluția indicelui BUX al bursei din Budapesta BUX - Index of the Budapest Stock Exchange

(finalul anului 2017 – finalul săptămânii trecute / end of 2017 - end of last week)

BUX - principalul indice al bursei ungare, este compus din acțiunile a 16 companii. Este un indice de tip total-return, ceea ce înseamnă că reflectă și dividendele plătite de emitenți.

BUX - the main index of the Hungarian stock exchange, is composed of 16 companies. It is a total-return index, which means that it also reflects the dividends paid by issuers.



RICHÁRD VÉGH, CEO, BURSA DE VALORI DIN BUDAPESTA:

“Investitorii privați aduc 25% din rulajul pieței noastre”

- “Regiunea noastră este așteptată să fie motorul creșterii în UE chiar și după criză”
- “Cred că Bursa de Valori București este pe drumul cel bun; între altele ratingul acordat de FTSE Russell anul trecut este un semn pozitiv”

Cei 50.000 de investitori privați activi prezenți la Bursa de Valori din Budapesta (BSE) au adus circa 25% din rulajul pieței bursiere anul trecut, ne-a spus, într-un interviu, Richárd Végh, directorul general al BSE, care a avut amabilitatea să ne ofere câteva detalii relevante despre evoluția pieței de capital din țara vecină, precum și despre planurile de dezvoltare pe următorii ani. Conform directorului bursei din Budapesta, ritmul privatizării în Ungaria a fost relativ rapid în comparație cu a altor țări din regiune, până în 2002 mai mult de 40% din activele statului fiind vândute folosind instrumente ale pieței de capital. “Merită să învățăm de la regiunile cu piețe de capital mai dezvoltate decât ale noastre - cum ar fi regiunea nordică, unde există o cooperare foarte strânsă între piețe, iar investitorii din aceste țări sunt foarte activi pe toate bursele din regiunea respectivă”, spune Richárd Végh.

Ziarul BURSA: În fostele țări comuniste, bursele de valori s-au redeschis în anii 1990 și au fost utilizate în primul rând pentru listarea companiilor de stat. Cât de important a fost acest proces pentru piața de capital din Ungaria?
Richárd Végh: Ritmul privatizării în Ungaria a fost relativ rapid în comparație cu alte țări din regiune. Până în 2002, mai mult de 40% din activele statului au fost vândute folosind instrumente ale pieței de capital. Procesul privatizării, emisia, distribuția și schimbul titlurilor de compensare pentru acțiuni a adus de asemenea, probabil, cea mai interesantă etapă din primii ani a pieței bursiere.

MAU CONSEMNAT MIHAI GONGOROI, ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 4)

RICHÁRD VÉGH, CEO, BUDAPEST STOCK EXCHANGE:

“Private investors bring 25% of our market turnover”

- “Our region is expected to be the engine of growth in the EU even after the crisis”
- “I believe that the Bucharest Stock Exchange is on a positive path; among other things, the rating given by FTSE Russell last year was a good sign”

The 50,000 active private investors present at the Budapest Stock Exchange (BSE) bring about 25% of the BSE's turnover, said Richárd Végh, CEO of BSE, who was kind enough to give us an interview with some relevant details about the evolution of the capital market in the neighboring country, as well as about the development plans for the coming years. According to the CEO of the Budapest Stock Exchange, the pace of privatization in Hungary was relatively fast compared to other countries in the region, and until 2002, more than 40% of state assets were sold using capital market instruments. “It is worth learning from regions with more developed capital markets than ours - such as the Nordic region, where there is very close cooperation between markets and investors from countries in the region are very active on all stock exchanges in that region.” says Richárd Végh.

BURSA Newspaper: In the former communist countries, stock exchanges reopened in the 1990s and were used in the first place for listing state-owned companies. How important was this process for the Hungarian capital market?

Richárd Végh: The pace of privatization in Hungary was relatively fast compared to other countries in the region. By 2002, more than 40 percent of total state assets were sold using capital market methods. The process of privatization, the issuance, distribution and exchange of compensation notes for shares also brought perhaps the most exciting stage of the first years of the stock market.

RECORDED MIHAI GONGOROI, ANDREI IACOMI
(continued on page 4)

PIATA DE CAPITAL / STOCK MARKET

Piața de capital din Ungaria – repere și perspective

● Banca Națională deține bursa și supraveghează piața ● Tranzacții cu instrumente financiare derivate încă din 1995 ● Listarea BÉT pe propria platformă – unul dintre obiectivele operatorului pieței de capital ungare pentru următorii ani

Redeschisă în iunie 1990, după mai bine de 40 de ani de când regimul comunist naționalizase Bursa de Valori și Mărfuri în 1948, Bursa de Valori din Budapesta (BÉT) este astăzi a doua cea mai mare bursă din Europa Centrală și de Est în termeni de capitalizare și lichiditate, conform celor prezentate pe propriul site.

Ca în toate țările Europei de Est, în Ungaria, finanțarea prin mecanismele pieței de capital a jucat întotdeauna un rol mult mai puțin important decât cea prin bănci.

Privatizarea companiilor de stat – baza dezvoltării bursei ungare

În lucrarea "The Hungarian Financial System", autorii (Vezi notă) punctează că procesul privatizării în această țară a avut un succes mai mare față de altele din regiune, între 1989 și 2003 Ungaria încasând 31% din PIB din vânzarea companiilor de stat, performanță depășită numai de Slovacia. O mare parte din acest succes se datorează procesului privatizării companiilor de stat prin bursă. De fapt, privatizarea companiilor de stat a fost principalul scop pentru care a fost reînființată bursa ungare, și invers, privatizările ar fi trebuit să dea un impuls dezvoltării bursei, alături de generarea veniturilor bugetare, se arată în lucrare.

Conform celor prezentate, până în 1994, privatizările prin bursă erau rare. Prima companie listată, în 1990, a fost IBUSZ, o agenție de turism, fiind urmată de lanțul hotelier național Danubius, în 1992-94. (Fondurile mutuale și cele de pensii străine au stat departe de bursa din Budapesta până în 1995 din cauza ratingului slab al Ungariei).

Procesul privatizării a accelerat în 1994 datorită a doi factori, notează autorii. Primul a fost dat de un plan ambițios de vânzare a multor companii de stat în 1995-1996. Al doilea – la finalul lui 1994, Guvernul și economia Ungariei erau aproape de colaps, deficitul bugetar și cel de cont curent fiind de 8,4%, respectiv 9,5% din PIB. Pentru a strânge bani la buget, la finele lui 1994 s-au făcut împrumuturi de 150 milioane de dolari de la creditorii străini. Contractul avea o scadență de un an și includea drept garanție acțiunile Matáv (actuala Magyar Telekom) și MOL. Astfel, a devenit evident că privatizarea trebuia accelerată pentru a plăti împrumutul și pentru finanțarea restului datoriei publice, se arată în lucrare.

Cei mai importanți emitenți – listați între 1994 și 1997

Conform celor prezentate, între 1995 și 1997, statul a încasat circa jumătate din veniturile totale obținute din privatizare începând cu 1990. În acea perioadă au fost listate cele mai mari companii de astăzi ale bursei din Budapesta: OTP Bank, MOL și Gedeon Richter. Practic, BÉT a beneficiat substanțial de listarea companiilor de bază ale economiei ungare, între 1994 și 1997. Cu toate că privatizările au continuat și după 1997, IPO-urile sau ofertele publice s-au redus. Astfel, odată cu diminuarea efectului privatizărilor, dezvoltarea bursei ungare a încetinit, notează autorii.

Între 1990 și 2009, 36 de companii de stat au fost listate la bursa din Budapesta, se arată în lucrare, adăugându-se că, prin eliminarea proprietății private pentru marile companii listate și creșterea ponderii sectorului privat în PIB, de la 50% în 1993 la 80% în 1998, bursa a accelerat procesul de transformare a economiei ungare de la cel bazat pe proprietatea statului la cel bazat pe proprietatea privată.

Pe lângă piața spot, la Budapesta a fost creată încă din primii ani de la reînființarea bursei și o piață la termen, primele instrumente derivate, contracte futures cu indicele principal drept activ suport fiind tranzacționate în 1995, în timp ce contractele pe acțiuni au fost introduse în 1998.

Piață emergentă în ierarhia MSCI și emergentă avansată conform FTSE Russell

Astăzi, piața de capital din Ungaria este emergentă în ierarhia MSCI (unde România este piață de frontieră) și emergentă avansată conform FTSE Russell (România este emergentă secundară), datorită performanțelor celor trei emitenți importanți.

continuă creșterea, după cum ne-a spus Richárd Végh, CEO-ul bursei ungare, făcând trimitere la datele BAMOSZ (Asociația Administratorilor de Fonduri din Ungaria). Practic, anul trecut, activele totale administrate de fondurile ce operau în Ungaria au atins recordul istoric de 19,2 miliarde de euro. Conform datelor Asociației, la finele lui 2020, activele fondurilor de investiții deschise s-au ridicat la circa 9,9 miliarde euro, cu 13,15% peste cele

The Hungarian stock market – benchmarks and prospects

● The National Bank owns the stock exchange and oversees the market ● Transactions involving derivatives began back in 1995 ● The listing of BÉT on its own platform – one of the goals of the Hungarian stock exchange for the coming years

Reopened in June 1990, more than 40 years after the communist regime nationalized the Stock Exchange and Commodities in 1948, the Budapest Stock Exchange (BÉT) is today the second largest stock exchange in Central and Eastern Europe in terms of capitalization and liquidity, according to information presented on its website.

As in all Eastern European countries, in Hungary, financing through ca-

the largest on the exchange were taken public: OTP Bank, MOL and Gedeon Richter. Practically, BÉT has substantially benefited from the listing of the core companies of the Hungarian economy, between 1994 and 1997. Although the privatizations continued after 1997, the number of IPOs or public offerings has decreased. As a result, once the effect of the privatizations diminished, the development of the Hungarian stock market has slowed

81.3% in October 2020), which is the stock market regulator.

The KELER group – a key role in the functioning of the Hungarian monetary and stock market

The KELER group has a key role in the functioning of the Hungarian monetary and stock market. It is made up of two companies: KELER – Central Depository (CSD) and KELER Central Counterparty (CCP). KELER CSD was created in 1993 and is the only central depository in Hungary. KELER CCP was created in 2008 by KELER CSD, the National Bank of Hungary and the Budapest Stock Exchange, to outsource the clearing risk. From the very beginning, KELER CCP operated as Central Counterparty for the Hungarian energy markets as well. All of the entities above are directly or indirectly owned by the National Bank, according to the information available on the website of the Budapest Stock Exchange.

The investment fund industry – double the assets compared to Romania

The assets managed by Hungarian investment funds are constantly rising, said Richárd Végh, the CEO of the Hungarian stock exchange, according to data by BAMOSZ (the Association of Hungarian Fund Managers). Last year, total assets managed by funds operating in Hungary reached a historic high of 19.2 billion Euros. According to the association's data, at the end of 2020, the assets of open investment funds amounted to about 9.9 billion euros, 13.15% higher than in 2019, of which assets managed by stock funds amounted to 1.7 billion Euros, up 32.5%, which was the fastest growth among all fund categories.

For comparison, at the end of last year, the net assets of all the Romanian funds amounted to about 9.1 billion euros. Local open fund assets stood at 4.55 billion euros, plus those denominated in lei of foreign open funds distributed in Romania, worth 0.2 billion. Stock funds (both local and foreign), had nearly 410 million in assets, according to our calculations based on the Romanian Fund Managers Association (AAF) data.

BÉT intends to convert the BUX and CETOP indexes to make them compatible with ESG criteria

According to the 2020 Strategic Report of the Budapest Stock Exchange, for BÉT, the main task for the coming years will be, aside from developing the market, achieving the company's objectives and the listing of the exchange on its own platform.

Of course, developing the market includes increasing financing through stock market mechanisms and growing the number of investors, especially local ones. According to the report, 58.4% of the shares of Hungarian companies listed in Budapest were owned by foreign investors, 12.3% by non-financial corporations, 10.6% by public institutions and 10.48% by households.

In addition, emphasis will be placed on the integration of ESG (Environmental, Social and Governance) aspects in the relevant operational segments of the Stock Exchange and the computerization process will continue. BÉT intends to transform BUX and CETOP indices so as to make them compatible with ESG criteria, and the exchange is already assessing the needs of fund managers in that regard. Recently, the Hungarian market operator has published the ESG reporting guide for issuers listed on the Budapest Stock Exchange.

ANDREI IACOMI

Note Szabolcs Szikszai, Tamás Badics, Zsolt Stenger, Csilla Raffai, Andras Tothmihaly, The Hungarian Financial System, November 2012, brief synopsis of pages 30-44.



Pe lângă acțiuni, în piața spot (la vedere), sunt listate și alte instrumente financiare, din care se remarcă obligațiunile (guvernamentale, corporative sau ipotecare – dar care au o lichiditate redusă). La finele lunii martie, capitalizarea companiilor ungare era de circa 23,9 miliarde de euro, iar valoarea tuturor instrumentelor tranzacționabile pe acest segment al BÉT de 94,8 miliarde de euro (peste jumătate fiind obligațiuni guvernamentale), conform datelor prezentate de bursa din Budapesta.

BUX este principalul indice al bursei ungare, fiind în prezent compus din titlurile a 16 societăți, ponderea celor trei mari companii ale BÉT fiind de aproape 90%. Este un indice de tip total-return, ceea ce înseamnă că reflectă și dividendele plătite de emitenți. Indicele BUMIX include companiile de dimensiune medie sau mică ale bursei din Ungaria, având în momentul actual 17 societăți. Este, de asemenea, un indice de tip total-return. Indicele CETOP (Central European Blue Chip Index) reflectă evoluția celor mai mari companii din Europa Centrală și de Est, fiind benchmark pentru managerii de fond ce investesc în regiunea noastră.

Acționarul majoritar al bursei din Budapesta este Banca Națională a Ungariei (cu o deținere de 81,3% în octombrie 2020), cea care este și supraveghetorul pieței de capital.

Grupul KELER - rol cheie în funcționarea pieței monetare și de capital ungare

Grupul KELER are un rol cheie în funcționarea pieței monetare și de capital ungare, fiind format din două companii: KELER – Depozitar Central (CSD) și KELER Contraparte Centrală (CCP). KELER CSD a fost înființată în 1993 și este singurul depozitar central din Ungaria. KELER CCP a fost înființată în 2008 de KELER CSD, Banca Națională a Ungariei și Bursa din Budapesta, pentru a externaliza activitatea de compensare a riscurilor. Încă de la început, KELER CCP a funcționat în calitate de Contraparte Centrală și pentru piețele de energie din Ungaria. Toate aceste entități sunt deținute direct sau indirect de Banca Națională, reiese din informațiile disponibile pe site-ul bursei din Budapesta.

Industria fondurilor de investiții – active duble față de cele de la noi

Activele administrate de fondurile de investiții din Ungaria sunt într-o

din 2019, din care activele administrate de fondurile de acțiuni erau de aproape 1,7 miliarde de euro, în creștere cu 32,5%, cea mai accelerată dinamică din rândul tuturor categoriilor de fonduri.

Spre comparație, la finele anului trecut, activele nete ale tuturor fondurilor din țara noastră se ridicau la circa 9,1 miliarde de euro. Activele fondurilor deschise locale erau de 4,55 miliarde de euro, la care se adaugă cele exprimate în lei ale fondurilor deschise străine distribuite în România, în valoare de 0,2 miliarde de euro. Fondurile de acțiuni (atât locale cât și străine), aveau active de aproape 410 milioane de euro, conform calculelor noastre pe baza datelor Asociației Administratorilor de Fonduri din România (AAF).

BÉT intenționează să transforme indicii BUX și CETOP astfel încât să fie compatibili cu criteriile ESG

Conform Raportului Strategic al bursei din Budapesta aferent lui 2020, principala sarcină pentru următorii ani a BÉT va fi, pe lângă dezvoltarea pieței, atingerea obiectivelor companiei și listarea bursei pe propria platformă.

Bineînțeles că dezvoltarea pieței include sporirea finanțării prin mecanismele bursiere și creșterea numărului de investitori, îndeosebi a celor locali. Conform raportului, 58,4% din acțiunile companiilor ungare listate la Budapesta erau deținute de investitori străini, 12,3% de corporații non-financiare, 10,6% de instituții publice și 10,48% de gospodării.

În plus, se va pune accent pe integrarea aspectelor ESG (Environmental, Social and Governance) în segmentele relevante operaționale ale bursei și se va continua procesul de digitalizare. BÉT intenționează să transforme indicii BUX și CETOP astfel încât să fie compatibili cu criteriile ESG, iar bursa deja evaluează nevoile administratorilor de fonduri în acest sens. Recent, operatorul pieței ungare a publicat ghidul de raportare ESG pentru emitenții listați la bursa din Budapesta.

ANDREI IACOMI

Notă Szabolcs Szikszai, Tamás Badics, Zsolt Stenger, Csilla Raffai, Andras Tothmihaly, The Hungarian Financial System, noiembrie 2012, scurtă sinteză din pag. 30-44.

pital market mechanisms has always played a much less important role than the one taking place through banks.

Privatization of state-owned companies - the foundation of the Hungarian stock exchange

In the "The Hungarian Financial System" work, its authors (see note) point out that the privatization process in this country was more successful than in other countries in the region. Between 1989 and 2003 Hungary earned 31% of the GDP from the sale of state-owned companies, performance which was only surpassed by Slovakia. Much of that success is due to the privatization of state-owned companies through the stock exchange. In fact, the privatization of state-owned companies was the main purpose for which the Hungarian stock exchange was re-established, and vice versa, the privatizations were supposed to provide a boost to the development of the exchange, along with generating additional budget revenues, the paper states.

According to data presented in the material, until 1994, privatizations via the stock market were a rare sight. The first company listed, in 1990, was IBUSZ, a travel agency, followed by the national hotel chain Danubius, in 1992-94. (Mutual investment and pension funds avoided the Hungarian stock market until 1995 due to Hungary's low rating).

The privatization process picked up speed in 1994 thanks to two factors, the authors note. The first was an ambitious plan to sell many state-owned companies in 1995-1996. The second - at the end of 1994, the Government and the Hungarian economy were close to collapse. The budget deficit and the current account were at 8.4% and 9.5% of the GDP, respectively. In order to raise money for the state budget, at the end of 1994, 150 million dollars were borrowed from foreign creditors. The contract had a maturity of one year and included Matáv (Magyar Telekom) and Mol shares as collateral. Thus, it became obvious that the privatization had to be sped up to pay off the loan and fund the remaining public debt, the material states.

The most important issuers – listed between 1994 and 1997

According to the information presented, between 1995 and 1997, the state earned about half of the total privatization revenues since 1990. At that time, the companies which are today

down, the authors note.

Between 1990 and 2009, 36 state-owned companies were listed on the Budapest Stock Exchange, the material states, and it adds that by eliminating state ownership for major listed companies and increasing the share of the private sector in the GDP, from 50% in 1993 to 80% in 1998, the stock market sped up the process of transforming the Hungarian economy from state-based ownership to a foundation of private ownership.

In addition to the Spot Market, a futures market has been created in Budapest from the very first years after re-establishment of the stock exchange. The first derivatives, futures contracts with the main index as their underlying asset, were traded in 1995, while contracts with stocks as their underlying assets were introduced in 1998.

Emerging market in the MSCI ranking and advanced emerging market according to FTSE Russell

Today, Hungary's stock market is ranked as "emerging" in the MSCI ranking (where Romania is rated as a Frontier Market) and "advanced emerging" according to FTSE Russell (which ranks Romania as "secondary") due to the performance of the three major issuers.

In addition to stocks, other securities are listed on the spot market. Of those, the ones that stand out are bonds (government, corporate or mortgage – but they have low liquidity). At the end of March, the capitalization of Hungarian companies was about 23.9 billion euros, and the valuation of all tradable securities on the respective BÉT segment stood at 94.8 billion euros (of which government bonds accounted for half), according to data presented by the Budapest Stock Exchange.

BUX is the main index of the Hungarian stock market. It is currently made up of 16 stocks, of which the three biggest BÉT companies account for almost 90%. It is a Total-Return type index, which means that it also takes into account dividends paid by the issuers. The BUMIX Index includes the medium or small sized companies in Hungary, and currently features 17 companies. It is a Total-Return type index as well. The CETOP Index (Central European Blue Chip Index) reflects the evolution of the largest companies in Central and Eastern Europe, and is the benchmark for fund managers investing in the region.

The majority shareholder of the Budapest Stock Exchange is the National Bank of Hungary (with a holding of

ANALIZA / ANALYZE

Bursa din Budapesta – structură, capitalizare și rulaje

(urmare din pagina 1)

Tranzacțiile cu acțiunile OTP, MOL și Gedeon Richter au dat, în martie, peste 93% din totalul schimburilor realizate la bursa din Budapesta. Practic, transferurile cu titlurile OTP au asigurat 52,7% din valoarea totală tranzacționată, cele cu acțiunile MOL 21%, iar cele cu titlurile Richter 19,6%. Împreună cu tranzacțiile realizate cu titlurile Magyar Telekom, cele patru companii au furnizat 95,5% din rulajul lunii martie al acestui segment al BÉT.

Rulaj mediu zilnic de 17 milioane de euro pentru acțiunile OTP Bank

În luna martie, tranzacțiile medii zilnice cu acțiunile OTP Bank au fost de 17 milioane de euro, de peste două ori mai mult decât valoarea tranzacțiilor întregii Piețe Reglementate de la BVB, de 7,81 milioane de euro.

OTP Bank este cea mai mare bancă universală din Ungaria și un furnizor important de servicii financiare în Europa Centrală și de Est, fiind prezentă în nouă țări. Acțiunile sale au fost listate în 1995 și, în prezent, dau aproape în fiecare lună cel puțin jumătate din valoarea totală a tranzacțiilor cu acțiuni de la Bursa din Ungaria, după cum reiese din datele studiate de noi.

La finele lunii februarie, instituția de credit avea un free-float de 74,05%, conform informațiilor disponibile pe site-ul BÉT. În rest, cel mai mare acționar era compania MOL, ce deține 8,57% din titlurile OTP, fiind urmat de Kafijat Zrt. (trust deținut de miliardarul rus Megdet Rahimkulov), cu 7,08% din acțiunile băncii.

La finele anului trecut, 71,75% din acțiunile OTP erau deținute de investitori străini, în timp ce investitorii maghiari (excluzând statul, angajații și acțiunile de trezorerie) aveau 25,72% din instituția de credit, conform informațiilor publicate de bancă.

O cincime din MOL este deținută de două universități

MOL Hungarian Oil and Gas este una dintre cele mai importante companii din industria petrolului și gazelor din Europa Centrală, cu activități de explorare sau producție în 15 țări. Acțiunile companiei au fost listate în 1995 și, în medie, dau în jur de 20% din valoarea tranzacțiilor acestui segment de piață.

Free-float-ul companiei era de 54,05% în februarie, în timp ce Maecenas Universitatis Corvini Fund și Tihanyi Alapítvány aveau fiecare câte 10% din MOL, conform datelor bursei unghare.

Maecenas Universitatis Corvini Fund este o fundație a Universității Corvini din Budapesta, care a primit acțiunile de la Guvern, în vederea finanțării universității din dividende. Transferul, care a inclus și acțiuni Richter, s-a realizat la începutul lui 2019, iar universitatea nu are voie să vândă participațiile la companii, se arată într-un articol din Reuters. Fundația Tihanyi este întemeietoarea Colegiului Mathias Corvinus, instituție privată de învățământ interdisciplinar ce a început să funcționeze în 1996. Tihanyi a primit acțiunile în 2020 de la Compania Națională de Administrare a Activelor din Ungaria, pentru a susține activitatea colegiului.

Alți acționari importanți ai MOL sunt Oman Oil (Budapest) și OTP Bank, în timp ce Statul mai deține indirect 5,24% din compania petrolieră. În rest, 27,5% din acțiunile companiei sunt deținute de investitori străini (în principal instituționali), 10% de investitori instituționali maghiari și 6,9% de investitori de retail locali, conform datelor publicate de companie.

Două treimi din Gedeon Richter aparțin investitorilor străini

Gedeon Richter este cel mai mare producător de medicamente din Ungaria și unul dintre cei mai mari din Europa Centrală și de Est, produsele sale găsindu-se în aproape 100 de țări. Acțiunile companiei au fost listate în 1994 și, în general, asigură cam 20% din lichiditatea segmentului de acțiuni al bursei din Budapesta.

Free-float-ul producătorului de medicamente este de 69,68%, conform informațiilor prezentate de BÉT, iar Maecenas Universitatis Corvini Fund și Tihanyi Alapítvány au fiecare câte 10%. Statul, prin Compania Națională de Administrare a Activelor din Ungaria are 5,25% din producătorul de medicamente, în timp ce americanii de la Fidelity Investments dețin 5,07% din Gedeon Richter.

În ansamblu, la finele anului trecut, 33,22% din companie era deținută de investitori locali (din care 3,38% retail), iar 66,41% erau investitori străini, conform ultimului raport anual al companiei.

Piața Xtend – Sistemul Multilateral de Tranzacționare al bursei unghare

Lansată în 2017, piața Xtend este platforma Multilaterală de Tranzacționare a bursei din Budapesta creată pentru a susține planurile de creștere ale companiilor mici și medii.

În prezent, pe acest segment al pieței sunt listate acțiunile a cinci emitenți, distribuitorul de utilaje pentru construcții și agricultura DM-KER având cea mai mare capitalizare, de circa 23,8 milioane de euro, pe baza prețului acțiunii de la finele săptămânii trecute. Rulajele sunt modeste, existând frecvent zile fără tranzacții.

Pe lângă piața Xtend, mai există piața Xbond, adică Sistemul Multilateral pentru tranzacționarea obligațiunilor corporative, în prezent fiind listate peste 50 de emisiuni, tranzacțiile fiind extrem de sporadice.

Atât ca număr de emitenți, dar mai ales ca activitate de tranzacționare, acest segment al bursei din Budapesta este cu mult sub cel al bursei din București unde, începând cu a doua parte a anului trecut am avut un val de listări, iar tranzacțiile sunt tot mai mari.

Tranzacții medii zilnice de 30,2 milioane euro, cu instrumente derivate

În piața de derivate pot fi tranzacționate contracte futures sau opțiuni cu active suport perechi valutare, acțiuni și indici.

Luna trecută, tranzacțiile totale cu instrumente financiare derivate au fost în valoare de 665,4 milioane de



Randamentul acțiunilor companiilor din indicele BUX în acest an (perioada 30 decembrie 2020 - 23 aprilie 2021)

Companie	Preț - 30 decembrie 2020 (forinti/titlu)	Preț - 23 aprilie 2021 (forinti/titlu)	Randament (%)	Pondere în indice (%)
4IG	636	629	-1,10	0,71
AKKO Invest	387	428	10,59	0,31
Alteo	930	1260	35,48	0,28
Any	1300	1340	3,08	0,45
Appennin	298	294	-1,34	0,23
Auto Wallis	85	102	20,00	0,32
CIG Pannonia	339	334	-1,47	0,45
Graphisoft Park	3400	3900	14,71	0,74
Magyar Telekom	380	415	9,21	5,53
Masterplast	1980	3060	54,55	0,52
MOL	2190	2024	-7,58	23,5
Opus	290	246,5	-15,00	2,07
OTP Bank	13360	13200	-1,20	37,66
PannEnergy	760	844	11,05	0,29
Richter Gedeon	7440	8685	16,73	26,63
Waberers	1700	1945	14,41	0,3

Sursa: Prelucrări Ziarul BURSA pe baza datelor Bursei din Budapesta și investing.com.

Return of BUX Index shares this year (december 30, 2020 - april 23, 2021)

Company	Price - december 30, 2020 (HUF/share)	Price - 23 april 2021 (HUF/share)	Return (%)	Weight in basket (%)
4IG	636	629	-1,10	0,71
AKKO Invest	387	428	10,59	0,31
Alteo	930	1260	35,48	0,28
Any	1.300	1340	3,08	0,45
Appennin	298	294	-1,34	0,23
Auto Wallis	85	102	20,00	0,32
CIG Pannonia	339	334	-1,47	0,45
Graphisoft Park	3.400	3900	14,71	0,74
Magyar Telekom	380	415	9,21	5,53
Masterplast	1.980	3060	54,55	0,52
MOL	2.190	2024	-7,58	23,5
Opus	290	246,5	-15,00	2,07
OTP Bank	13.360	13200	-1,20	37,66
PannEnergy	760	844	11,05	0,29
Richter Gedeon	7.440	8685	16,73	26,63
Waberers	1.700	1945	14,41	0,3

Source: BURSA's Newspaper calculations based on the data from The Budapest Stock Exchange and investing.com.

euro (echivalentul unei medii zilnice de 30,2 euro), conform datelor publicate de BÉT. Din această sumă, 557,7 milioane de euro (25,4 milioane euro zilnic), echivalentul a aproape 84% din total, au fost tranzacțiile contractelor futures valutare, cele mai mari fiind realizate cu cele ale perechilor EUR/HUF și USD/HUF, în forinți. Schimburile cu futures pe acțiuni (în mare parte OTP, MOL și Richter) au fost de 57,5 milioane de euro (2,6 milioane euro zilnic), echivalentul a 8,64% din total. Valoarea tranzacțiilor contractelor pe indici (doar BUX) a fost de 48,9 milioane de euro (2,2 milioane euro zilnic), reprezentând 7,34% din total.

Anul trecut, tranzacțiile totale realizate cu instrumente derivate la bursa din Budapesta s-au ridicat la 6.857,4 milioane de euro, 77,78% provenind din tranzacții cu futures pe valute, 11,48% din cele cu futures pe indici, 10,5% din transferuri cu futures pe acțiuni, în timp ce tranzacțiile cu opțiuni valutare au avut o pondere relativă redusă.

Bursa din Budapesta mai are și o piață de cereale (spot și derivate), tranzacțiile fiind însă foarte reduse. ■

The Budapest Stock Exchange – structure, capitalization and turnover

(following from page 1)

Together with trades in Magyar Telekom stock, the four companies provided 95.5% of the March turnover of their BÉT segment.

Regarding the value of trading in Hungarian stocks, in March, the average daily turnover was 32.2 million euros, up from 30.7 million euros in February, and for the whole year 2020, the average daily turnover in stocks rose to 38.3 million euros.

For comparison, last year on the BSE, the average daily value of trades in shares listed on the main tier was 10.14 million euros, i.e. almost four times lower than in Budapest.

owned by foreign investors, while Hungarians (excluding the state, the employees and the shares of the treasury) owned 25.72% of the lender, according to data published by the bank.

One fifth of MOL is owned by two universities

MOL Hungarian Oil and Gas is one of the leading oil and gas companies in Central Europe, with exploration or production activities in 15 countries. The company's shares were listed in 1995 and, on average, account for about 20% of the market segment it is in.

The company's free-float was 54.05% in February, while Maecenas Universitatis Corvini Fund and Tihanyi Alapítvány each held 10% of MOL, according to data from the Hungarian stock exchange.

Maecenas Universitatis Corvini Fund is a foundation of the Corvinus University of Budapest, which received the shares from the government, to allow the university to be funded using the dividends. The transfer, which also included Richter stock, was made in the beginning of 2019, and the university is not allowed to sell those holdings, Reuters reports. The Tihanyi foundation is the founder of the Mathias Corvinus College, a private multidisciplinary learning institution which began operating in 1996. Tihanyi got the shares in 2020 from the National Asset Management Company of Hungary, to support the activity of the college.

Other important shareholders of MOL are Oman Oil (Budapest) and OTP Bank, while the State still indirectly holds 5.24% of the oil company. 27.5% of the company's shares are owned by foreign investors (mainly institutionals), 10% by Hungarian institutional investors and 6.9% local retail investors, according to the data published by the company.

Two thirds of Gedeon Richter owned by foreign investors

Gedeon Richter is the the largest drug manufacturer in Hungary and one of the largest in Central and Eastern Europe. Its products can be found in almost 100 countries. The company's shares were listed in 1994 and generally provide about 20% of the liquidity of the stock segment of the Budapest Stock Exchange.

The drug manufacturer's free-float is 69.68%, according to information provided by BÉT, and Maecenas Universitatis Corvini Fund and Tihanyi Alapítvány each own 10%. The state, through the Hungarian National Asset Management Company, holds 5.25% of the drug manufacturer, while American fund Fidelity Investments holds 5.07%.

Overall, at the end of last year, 33.22% of the company was owned by local investors (of which 3.38% retail), and 66.41% by foreign investors, according to the company's latest annual report.

The Xtend market – the multilateral trading system of the Hungarian Exchange

Launched in 2017, Xtend Market is the Budapest Stock Exchange Multilateral Trading Platform created to support the growth plans of small and medium-sized companies.

Currently the shares of five issuers are listed on this market segment. Construction and agricultural equipment distributor DM-KER has the largest capitalization, of about 23.8 million euros, based on the stock price from the end of last week. Turnover is modest, with days where there are no trades being rather frequent.

In addition to the Xtend market, there is also the Xbond market, i.e. the Multilateral System for trading corporate bonds, which currently has over 50 issues listed, with extremely sporadic trading.

Both in terms of number of issuers, but especially in terms of trading activity, this segment of the Budapest stock exchange is far below that of its Bucharest peer, where, starting with the second half of last year, we had a wave of listings, and turnover has been constantly rising.

30.2 million Euros in derivative trades

The derivatives market allows trading of futures or options contracts with currency pairs, stocks and indexes as their underlying assets.

Last month, total transactions with derivative financial instruments amounted to 665.4 million euros (equivalent to a daily average of 30.2 euros), according to data published by BÉT. Of that amount, 557.7 million euros (25.4 million euros per day), the equivalent of almost 84% of the total, was the result of trading in forex futures, with the largest being the EUR / HUF and USD / HUF pairs, in forints. Stock futures trades (mostly OTP, MOL and Richter) amounted to 57.5 million euros (2.6 million euros daily), equivalent to 8.64% of the total. The value of index contract trades (BUX only) was 48.9 million euros (2.2 million euros per day), representing 7.34% of the total.

Last year, total derivatives trades on the Budapest Stock Exchange amounted to 6,857.4 million euros, of which 77.78% foreign exchange futures trades, 11.48% from index futures, 10.5% of stock futures transfers, while trading in foreign exchange options had a relatively small share.

The Budapest Stock Exchange also has a grain market (spot and derivatives), but trading is low. ■

Average daily turnover of 17 million euros for OTP Bank shares

In March, the median daily turnover for OTP Bank shares amounted to 17 million Euros, more than twice the entire turnover of the entire Regular Market of the BSE (7.81 million Euros).

OTP Bank is the largest universal bank in Hungary and a major provider of financial services in Central and Eastern Europe, present in nine countries. Its shares were listed in 1995 and currently account for almost half of the total turnover on the Hungarian Stock Exchange almost every month, according to our data.

At the end of February, the lender institution had a free-float of 74.05%, according to information available on the BÉT website. The largest shareholder is MOL, which held 8.57% of the shares of OTP, followed by Kafijat Zrt. (a trust owned by Russian billionaire Megdet Rahimkulov), who owns 7.08% of the bank's shares.

At the end of last year, 71.75% of OTP shares were

INTERVIU / INTERVIEW

RICHÁRD VÉGH, CEO, BURSA DE VALORI DIN BUDAPESTA:

RICHÁRD VÉGH, CEO, BUDAPEST STOCK EXCHANGE:

“Investitorii privați aduc 25% din rulajul pieței noastre”

(urmare din pagina 1)

Richárd Végh: În acest fel, multe acțiuni au fost listate sau statul a vândut acțiuni (ale companiilor) aflate deja în circulație, ceea ce a atras mulți oameni în piața valorilor mobiliare. În același timp, infrastructura pieței a fost dezvoltată: în 1993 a fost înființat KELER, Depozitarul Central din Ungaria, în 1995 BSE și-a deschis piața instrumentelor derivate și în 1998-99 a migrat către un sistem de tranzacționare complet electronic. Drept urmare, la sfârșitul anilor 1990, Bursa de Valori de la Budapesta devine una dintre principalele burse din regiune.

Ziarul BURSA: În ceea ce privește lichiditatea, bursa ungară depinde în mare măsură de trei companii - OTP Bank, MOL și Gedeon Richter - care dau peste 90% din rulajul zilnic. De ce credeți că există o concentrare atât de mare a valorii tranzacțiilor în jurul acestor companii?

Richárd Végh: Aceste companii și-au listat acțiunile la Bursa de Valori din Budapesta de mai bine de un sfert de secol - Gedeon Richter sărbătorindu-și aniversarea în 2019, în timp ce OTP Bank și MOL Group toamna trecută. Pentru toate cele trei, creșterea valorii de la momentul listării este excepțională: prețul acțiunilor Gedeon Richter este în prezent de aproximativ 60 de ori mai mare comparativ cu valoarea din momentul listării, acțiunile OTP Bank sunt de aproximativ 100 de ori peste valoarea de la listare, iar prețul acțiunilor Grupului MOL este de aproape 20 de ori mai mare. Acest lucru nu ar fi fost posibil fără transformarea companiilor, transformări care au fost implementate de echipe de management de talie mondială. De asemenea, iese în evidență prezența lor internațională, toți cei trei fiind jucători regionali serioși, adesea și la nivel mondial. Creșterea dimensiunii înseamnă, de asemenea, că aceste companii au atins cu succes pragul de la care au stimulat investitorii internaționali, care, la rândul lor, au sporit lichiditatea titlurilor.

Ziarul BURSA: În ce măsură își finanțează guvernul de la Budapesta deficiențele bugetare prin piața de capital? Se pare că este politică de stat ca investitorii interni și băncile interne să finanțeze deficitul.

Richárd Végh: ÁKK, ca principală organizație de gestionare a datoriei publice, ajunge, prin intermediul canalelor pieței de capital, atât la investitorii interni, cât și la cei internaționali. În ultimii ani a avut loc o schimbare importantă, iar ca urmare ponderea titlurilor de stat emise în forinți și ponderea investitorilor interni a crescut semnificativ.

Ziarul BURSA: Cât de importantă este industria fondurilor de investiții pentru piața de capital din Ungaria? Oferiți-ne câteva detalii despre dimensiunea industriei.

Richárd Végh: Activele gestionate de fondurile de investiții au înregistrat o creștere semnificativă în ultimii zece ani - potrivit BAMOSZ (Asociația Fondurilor Ungare de Investiții și a Societăților de Administrare a Activelor - n.r.), anul trecut membrii organizației aveau în gestiune un total de 19,2 miliarde de euro în fonduri mutuale, cel mai ridicat nivel din istorie. Expansiunea fondurilor de acțiuni a fost cea mai vizibilă în 2020: creșterea anuală a acestor fonduri a fost de 32,6%, cea mai accelerată dinamică din rândul diferitelor categorii de fonduri de investiții. Această creștere a fost mult facilitată de sentimentul pozitiv din piața bursieră, ce s-a manifestat în ciuda contracției economice.

Valorile mobiliare de la nivelul gospodăriilor înregistrează, de asemenea, o creștere stabilă - în prezent situându-se la aproximativ 14.000 miliarde de forinți (circa 39 de miliarde de euro - n.r.), ceea ce reprezintă aproximativ 25% din stocul total de valori mobiliare. Titlurile de stat reprezintă o proporție semnificativă din acest număr, în timp ce acțiunile listate sunt al doilea cel mai popular tip de activ financiar, urmate de certificate și obligațiuni.

Investitorii de retail, cu active în

continuă creștere, asigură o cerere suplimentară adecvată și, de asemenea, lichiditate în piața ungară. În viitor, participarea lor la piața de capital va fi importantă nu numai pentru companiile finanțate, dar și pentru ca profilul de risc-rentabilitate al portofoliilor investitorilor de retail să se deplaseze în mod optim de la nivelul prea conservator din prezent și să participe la succesul economiei ungare, prin generarea de randamente favorabile pe termen lung.

Ziarul BURSA: Câți investitori de retail are Bursa de Valori de la Budapesta și câte conturi active (prin care s-a făcut cel puțin o tranzacție la șase luni) există? Câte conturi noi se deschid anual pe segmentul investitorilor de retail?

Richárd Végh: În 2020, numărul investitorilor privați activi a ajuns la 50.000. Aceștia aduc aproximativ 25% din rulajul BSE. Numărul conturilor a ajuns la 1,5 milioane (în 2020). Numărul abonaților la date a crescut de asemenea semnificativ anul trecut, iar acum putem raporta aproximativ 14.000 de abonați din categoria (investitorilor) non-profesioniști.

Ziarul BURSA: Cât de importante sunt instrumentele derivate pentru ecosistemul financiar al Ungariei? Care este contribuția lor directă și indirectă la lichiditatea Bursei de Valori de la Budapesta?

Richárd Végh: Piața instrumentelor derivate de la BSE are o istorie semnificativă, una dintre cele mai importante condiții preliminare a acesteia fiind funcționarea KELER CCP ca principală casă de compensare din regiunea CEE (Europa Centrală și de Est - n.r.), precum și drept contraparte centrală a BSE. Compania operează sub licență EMIR (European Market Infrastructure Regulation - n.r.) de mulți ani, contribuind astfel la gestionarea riscurilor sistemice într-un cadru de reglementare unificat.

Adițional, avem o gamă largă de produse disponibile la BSE, care include contracte futures pe indici bursieri, acțiuni individuale și valute, precum și contracte futures pe cereale, printre altele. În plus, este important ca contractele futures legate de indicele (de referință) BUX și de acțiunile individuale să genereze rulaje suplimentare și pe piețele spot.

Ziarul BURSA: În 2017, Bursa de Valori de la Budapesta a lansat piața Xtend, care își propune să sprijine creșterea IMM-urilor. Cum apreciați evoluția acestei piețe până acum în raport cu scopul pentru care a fost creată?

Richárd Végh: Obiectivul nostru strategic este sprijinirea creșterii companiilor dinamice de dimensiuni medii și de a promova apariția acestora pe piața de capital. Unul dintre instrumentele acestui efort este piața IMM-urilor, piața Xtend. În prezent există cinci emitenți pe piața BSE Xtend, dar tendința este de creștere: doi emitenți - DM-KER și Gloster - și-au listat acțiunile anul trecut, în ciuda recesiunii.

În cazul valorilor mobiliare ale companiei CYBERG, care efectuează anterior un plasament privat, am putut de asemenea să realizăm o tranzacție recurentă în 2020. Pe lângă cele cinci companii deja listate pot spune că această piață se bucură de un interes important. Prin urmare, suntem optimiști cu privire la viitorul său.

Ziarul BURSA: Care este direcția pe care ar trebui să o adopte Bursa de la Budapesta pentru o dezvoltare susținută în următorii cinci-zece ani și care sunt pașii necesari pentru atingerea acestui obiectiv?

Richárd Végh: Cred că fundamentale sunt corecte, iar în următoarea strategie accentul va fi pus pe dezvoltarea și perfecționarea direcțiilor menționate anterior (în strategia pentru perioada 2016-2020), atât în ceea ce privește dezvoltarea pieței și creșterea expunerii publicului la piața de capital, cât și în privința stimulării sectorului IMM-urilor, a activității educaționale și a prezenței noastre în mediile digitale. În plus, nu putem trece cu vederea aspectele ce țin de sustenabilitate și de investițiile ESG (Environmen-

tal, Social and Corporate Governance - n.r.) ca tendințe dominante ale piețelor de capital în anii deceniului 2010. Aceste aspecte au ieșit în evidență în contextul COVID-19; există o mulțime de resurse care susțin reluarea creșterii economice și este esențial ca



aceste resurse să fie utilizate într-un mod sustenabil. În acest scop, BSE tocmai a lansat primul său ghid ESG și planificăm noi pași pentru a promova importanța finanțelor sustenabile și a investițiilor ESG în țară.

De asemenea, Bursa de Valori din Budapesta va pune mare accent și pe atingerea, în următorii ani, a obiectivelor de afaceri ale BSE și pe listarea în sine a bursei.

Ziarul BURSA: Ce părere aveți despre potențialul de creștere a piețelor bursiere din zona Europei Centrale și de Est?

Richárd Végh: Așa cum Europa Centrală și de Est a fost regiunea cu cea mai rapidă creștere economică la nivelul Uniunii Europene înainte de criza COVID-19, regiunea noastră este așteptată să fie motorul creșterii în UE chiar și după criză. Nu numai companiile multinaționale active în regiune vor juca un rol important în acest sens, ci și companiile emergente, cu creștere rapidă, cu proprietari locali. Iar acestea trebuie deservite de burse locale cu servicii necesare pentru a apărea în piața de capital. Astfel, bursele din regiune, companiile și investitorii prezenți aici pot fi de asemenea optimiști cu privire la viitor. În ultimii ani s-a dezvoltat o relație profesională activă între burse, ce au consultări periodice. Merită să învățăm de la regiunile cu piețe de capital mai dezvoltate decât ale noastre - cum ar fi regiunea nordică, unde există o cooperare foarte strânsă între piețe, iar investitorii din țările din regiune sunt foarte activi pe toate bursele din regiunea respectivă. Atât investitorii cât și emitenții pot beneficia foarte mult de pe urma acestui tip de cooperare mai strânsă și reciproc avantajoasă.

Ziarul BURSA: Aveți vreun sfat sau mesaj pentru directorul general sau președintele Bursei de Valori București?

Richárd Végh: Cred că Bursa de Valori București, la fel ca BSE, este pe drumul cel bun - printre altele, ratingul mai mare acordat de FTSE Russell anul trecut a fost un semn pozitiv. Vreau să-i felicit pe președintele și directorul general al bursei din București pentru realizările lor de până acum și să le urez succes.

Ziarul BURSA: Vă mulțumim! ■

“Private investors bring 25% of our market turnover”

(following from page 1)

Richárd Végh: This way, many shares were listed on the stock exchange or the state sold the securities already in circulation, which attracted many people to the securities market. At the same time the market infra-

structure was developed, in 1993 KELER the Hungarian CSD was established, in 1995 the BSE opened its derivatives market and in 1998-99 it migrated to a fully electronic trading system. As a result, by the end of the 1990s, the Budapest Stock Exchange had become one of the leading stock exchanges in the region.

BURSA Newspaper: In terms of liquidity, the Hungarian stock market is heavily dependent on three companies (OTP Bank, MOL and Gedeon Richter), which account for over 90% of the daily turnover. Why do you think there is such a high concentration around these companies?

Richárd Végh: These companies have listed their shares on the Budapest Stock Exchange for more than a quarter of a century - Richter Gedeon celebrated its anniversary in 2019, while OTP Bank and MOL Group last autumn. The increase in value since the launches is exceptional for all three: Gedeon Richter's share price is currently about 60 times the listing value, OTP Bank's shares are about 100 times the listing value and MOL Group's shares are almost 20 times the listing value. This would not have been possible without the transformation of these companies, which was led by world-class managements. Also, their international presence stands out from the domestic field, as all three in their respective sectors are serious regional, not infrequently global factors. The increase in size also means that these companies have successfully reached the stimulus threshold of international investors, which in turn further increased the liquidity of the securities.

BURSA Newspaper: To what extent does the Budapest government finance its budget deficits through the capital market? From what I could gather it is state policy that domestic investors and domestic banks finance the deficit.

Richárd Végh: ÁKK, as the main organization of public debt management, reaches both domestic and international investors through capital market channels. In recent years, a successful turnaround has taken place, as a result of which the weight of government securities issued in Hungarian forints and the share of domestic investors have increased significantly.

BURSA Newspaper: How important is the investment fund industry for the Hungarian capital market? Can you offer details on the size of the industry?

Richárd Végh: Assets managed in investment funds have shown a significant increase in the last 10 years - according to BAMOSZ (Association of Hungarian Investment Fund and Asset Management Companies), last year the members of the organization managed a total of EUR 19,2 billion in mutual funds, which is higher than ever before. Within this, the expansion of equity funds was the most conspicuous: the annual growth of these funds was 32,6 percent, which is the highest among the various categories of investment funds. This was greatly facilitated by the positive stock market sentiment despite the economic downturn.

Securities managed by households is also showing stable growth - it currently amounts to about HUF 14,000 billion, which is about 25 percent of the total stock of securities. Government securities account for a significant proportion of this number, while listed equities are the second most popular type of security, followed by certificates and bonds.

Retail investors with constantly growing assets provide adequate additional demand and liquidity to the Hungarian market. Their participation in the capital market would be important in the future not only for the financial companies, but also for the risk-return profile of retail savings portfolios to move optimally from the current overly conservative state and to participate in the success of the Hungarian economy, through favorable long-term yield generation.

BURSA Newspaper: Our important strategic goal is to support the

growth of dynamic medium-sized companies and promote their appearance on the capital market. One of the tools of this endeavor is the SME market, the Xtend market. There are currently five issuers on the BSE Xtend market, but the trend is increasing: two issuers - DM-KER and Gloster - listed their shares on the parquet last year, despite the economic downturn. In the case of the securities of CYBERG, which had previously carried out a private placement, we were also able to record a recurring transaction in 2020. In addition to the five companies already listed, we are experiencing serious interest, therefore we are optimistic about the future of the market.

BURSA Newspaper: What is the direction that the Budapest Stock Exchange should take, in your opinion, for a sustained and positive development in the next five to ten years and what are the steps necessary to achieve that goal?

Richárd Végh: I think the fundamentals are right, the focus will be on developing and refining the directions set out earlier in the next strategy, both in terms of market development and increasing public equity exposure, as well as stimulating the SME sector, educational activity and increasing the digital presence.

In addition, we cannot go beyond sustainability considerations, ESG investments as the dominant capital market trends of the 2010s. These aspects have come to the fore in the context of COVID-19 - there are plenty of resources flowing into the restart of economic growth and it is essential that these resources are channelled in a sustainable way. To this end, BSE has just launched its first ESG guide and we are planning further steps to promote the importance of sustainable finance and ESG investment in the country.

Among the goals of the Budapest Stock Exchange, great emphasis will also be placed on enforcing the business goals of the BSE in the coming years and on implementing the public listing of the BSE itself.

BURSA Newspaper: What do you think about the potential for growth of the stock markets of the CEE area?

Richárd Végh: Just as the CEE region was the fastest growing part of the EU before the coronavirus crisis, our region is expected to be the engine of growth in the EU even after the crisis. Not only multinational companies active in the region will play an important role in this, but also emerging, fast-growing companies with local owners. They must be served by local stock exchanges with the services needed to appear on the capital market. Thus, the stock exchanges of the region and the companies and investors present here can also be optimistic about the future.

An active professional relationship has developed between the stock exchanges in recent years, with regular consultations.

It is worth learning from regions with more developed capital markets than ours - such as the Nordic region, where there is very close cooperation between the capital markets and investors from the countries of the region are very active on all stock exchanges within the region. Issuers and investors listed on the region's stock exchanges can also benefit greatly from this type of closer, mutually beneficial cooperation.

BURSA Newspaper: Do you have any advice or message for the CEO or the Chairman of the Bucharest stock exchange?

Richárd Végh: I believe that the Bucharest Stock Exchange, like the BSE, is on a positive path - among other things, the higher rating given by FTSE Russell last year was a good sign. I would like to congratulate the President and the CEO on their achievements so far and wish them every success.

BURSA Newspaper: Thank you! ■