

Anul bursier 2007



2007, an de maturizare

Bursa autohtona a incheiat un an marcat de numeroase evenimente, dar si un an in care am asistat la reactii mai mature din partea investitorilor. Aderarea Romaniei la Uniunea Europeana de la 1 ianuarie 2007 s-a resimtit si pe piata de capital bucuresteana, numarul investitorilor straini prezenti la bursa, dimensiunea lor si, mai ales, gradul de cultura bursiera fiind semnificativ mai mari decat in 2006. Astfel, nu o data s-a intamplat ca in actionariatul unor societati listate atat pe BVB, cat si pe Rasdaq sa se raporteze mari fonduri de investitii, cum ar fi Julius Baer sau MEI, prezenta acestora in piata determinand o corelatie mai puternica cu pietele externe, chiar daca uneori aceasta nu a fost justificata.

Un alt eveniment notabil a anului a fost moda majorarilor de capital, care a multumit atat companiile care au apelat la aceasta forma de finantare, prin atragerea de fonduri substantiale, dar si investitorii care au subscris, prin obtinerea de randamente mai mult decat multumitoare, multe simboluri tranzactionandu-se dupa incheierea perioadei de subscriere la valori mai mari decat pretul teoretic la care trebuia sa se corecteze cursul. Un bun exemplu ar putea fi cazul Prospectiuni SA Bucuresti. Astfel, in iulie actionarii au decis majorarea capitalului social prin acordarea, in mod gratuit, a 11 actiuni la 1 detinuta. Pretul teoretic la care trebuia sa ajunga cursul dupa ultima zi de cumparare a fost de 42,0833 lei/actiune. Pe piata insa, cursul s-a stabilit la o valoare de 65,8000 lei/actiune, investitorii care au cumparat in ultima zi obtinand astfel randamente de peste 56%, la care se adauga si cresterea anterioara a cursului de peste 7,7 ori ca urmare a anuntului de majorare.

Cele doua burse romanesti au oferit si ele noutati demne de semnalat. Astfel, BVB a deschis o noua piata, cea a instrumentelor derivate pe indici bursieri. De la jumatatea lunii septembrie, a intrat la tranzactionare contractul la termen (futures), avand ca suport indicele BET, fiind urmat in aceeasi luna de indicele BET-FI. Contractele au scadenta la trei luni, in martie, iunie, septembrie si decembrie, iar data scadentei este a treia zi de vineri din ultima luna a intervalului. Bursa Monetara Financiara si de Marfuri Sibiu si-a largit si ea gama produselor derivate oferite si a anuntat intentia de a lansa o piata spot.

Bilantul anului se incheie cu o singura noua listare finalizata, si anume a unei companii din sectorul utilitatilor, Transgaz, al carei debut la bursa a fost insotit de inregistrarea unui record in domeniu: o suprasubscriere de peste 11,3 ori in transa mica si de peste 38,9 ori in transa mare, devenind astfel oferta cu cel mai mare grad de succes din istoria bursei. O alta noutate legata de Transgaz a fost introducerea unor noi instrumente financiare, drepturile de alocare, acestea avand rolul de a inlocui actiunile pana la incarcarea acestora.

Luna octombrie debuta cu un anunt surpriza: intrarea in structura actionariatului Bursei din Sibiu a Bursei de Valori din Varsovia (WSE), prin achizitia unui pachet de 1,8% din actiuni in valoare totala de 0,94 milioane de lei, in urma unei majorari de capital social efectuate de BMFMS. Aceasta operatiune este prima participare directa de capital din istoria Bursei din Varsovia si face parte din strategia de dezvoltare a unei pieti in Europa Centrala si de Est.

La capitolul tranzactii importante, anul 2007 a fost anul in care statul a reusit sa privatizeze Electroputere Craiova dupa o lunga serie de esecuri. Astfel, la inceputul lunii noiembrie, compania saudita Al Arrab intrat in posesia pachetului de 62,82% detinut de AVAS, valoarea totala a tranzactiei ridicandu-se la 120 de milioane de euro. Pentru 2008, AVAS isi propune lichidarea, prin intermediul bursei, a tuturor participatiilor detinute. Procesul a accelerat anul trecut, anuntandu-se, pentru inceput, un pret de pornire pentru mult-asteptata privatizare Antibiotice: 136 de milioane de euro, echivalentul a 2,0000 lei/actiune.

De asemenea, in luna august, vanzarea de catre The Rompetrol Group a 75% din actiuni catre KazMunaiGaz, a zguduit ringul bursier, atat prin implicatiile pe care le genereaza aceasta tranzactie, cat si prin pretul de vanzare, care (inca) se preconizeaza a fi in jurul a 2,7 miliarde de dolari.

Un impact de proportii l-a avut si tranzactia in care AVAS a vandut pachetul detinut la Automobile Craiova companiei americane Ford contra sumei de 57 de milioane de euro.

Schimbari de actionariat au inregistrat si societatile de asigurari, sesizandu-se o tendinta de concentrare a pietei in acest sector, societatile romanesti nerezistand concurentei marilor jucatori internationali. Astfel, Banca Transilvania a vandut participatia detinuta la BT Asigurari companiei franceze Groupama, Vienna Insurance Group a preluat Asirom, iar Ovidiu Tender si-a lichidat participatia de 56% detinuta la Ardaf, in calitate de cumparator fiind fondul de investitii PPF Investments.

Vechea problema a Oltchim, care isi are originea in 2003, cand societatea a aprobat transformarea in actiuni a unor datorii fata de AVAS in valoare de circa 84 milioane de euro, fara acordarea dreptului de preferinta celorlalti actionari, si-a gasit rezolvare in 2007. Astfel, dupa ce acestia din urma au actionat in judecata statul pe motiv ca participatiile lor s-au diminuat in urma acestei operatiuni, au obtinut, dupa o adevarata epopee a atacurilor in justitie si a regresurilor, castig de cauza. Cu toate acestea, problema nu a fost solutionata in totalitate, majorarea fiind acum amanata in vederea stabilirii valorii exacte a creantei AVAS.

A doua jumatate a anului a adus o serie de stiri negative, atat pe plan intern, cat, mai ales, pe plan extern, in special pe piata americana. Criza creditelor ipotecare a provocat o serie de reactii negative care se resimt si astazi, economia Statelor Unite fiind, conform analistilor, in pragul recesiunii, pretul petrolului a crescut cu peste 60%, tensiunile politice si conflictele cu tarile caspice pun in pericol alimentarea cu gaze naturale a Europei.. Pe plan intern, tinta de inflatie nu a reusit sa fie atinsa, deficitul comercial este in crestere, cu alte cuvinte, echilibrul macroeconomic al Romaniei este inca sensibil.

Anul 2008 se anunta a fi unul promitator in ceea ce priveste continuarea procesului de maturizare al pietei. Se asteapta intrarea unor noi jucatori, procesul demarat in 2007 de administrare a pensiilor de entitati private avand implicatii directe pentru piata de capital romaneasca, se anunta noi listari, printre care si a unei societati straine, Erste Bank, precum si eforturile depuse de Guvern in promovarea privatizarilor prin intermediul bursei, nu pot avea decat efecte pozitive asupra bursei autohtone.

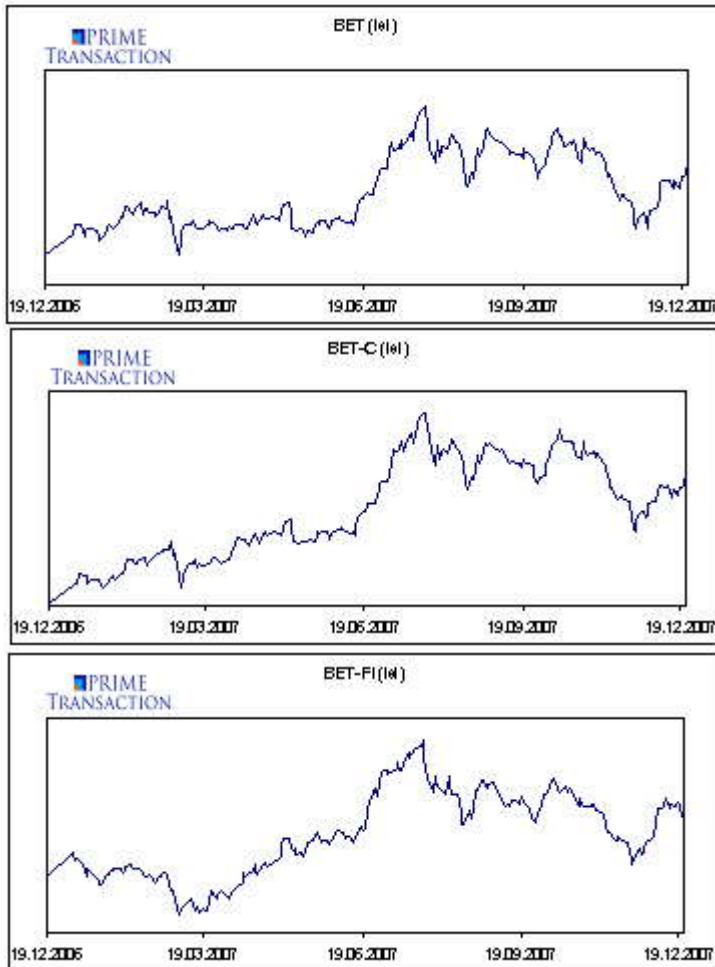
Evolutii BVB

Si in 2007 societatile listate pe BVB au oferit randamente mai mult decat multumitoare, desi cei care au investit in cele cinci societati financiare ar putea fi putin dezamagiti, castigurile medii oferite de acestea fiind in scadere fata de anul anterior. Castigatorul anului este indicele compozit, cu o apreciere de 32,64%, companii din componenta acestuia reusind sa obtina castiguri fabuloase, cum ar fi exemplul Alro Slatina, a carui curs la sfarsit de an a fost cu 87,4% mai mare decat la sfarsitul lui 2006.

Pierderile de peste 12% obtinute pe simbolul SNP (Petro) si ponderea mare a acestuia in componenta BET, au determinat la final de an o crestere cu doar 1,01 puncte procentuale peste castigul din 2006.

Comparativ cu anul 2006, in 2007 investitorii care au avut SIF-uri in portofoliu au obtinut randamente mai mici, castigul mediu in 2007 fiind de 24,85%.

Indice	Valoare 19 decembrie 2006 (lei)	Valoare 21 decembrie 2007 (lei)	Variatie 2006 (%)	Variatie 2007 (%)
BET	8.050,18	9.825,38	+21,04	+22,05
BET-C	5.025,08	6.665,47	+27,39	+32,64
BET-FI	63.011,74	78.669,68	+35,92	+24,85

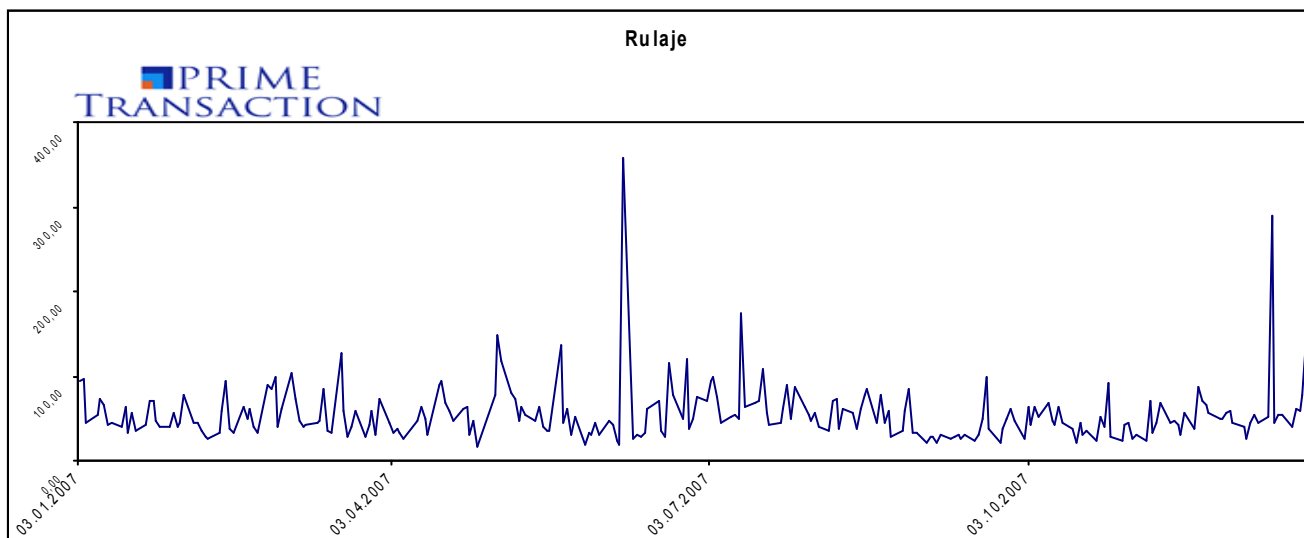


Valorile maxime au fost atinse pe 24 iulie, cand BET inchidea la 10.813,59 de puncte, cu 27,98% mai mult decat valoarea de la inceput de an, BET-C la 7.432,63 de puncte (+40,80%) si BET-FI la 95.111,01 de puncte (+38,97%), pe un nivel de lichiditate de 60,47 milioane de lei. Capitalizarea pietei ajungea atunci la 99,97 milioane de lei.

In ceea ce priveste valorile minimale, acestea s-au inregistrat pe 5 martie, cand, dupa o perioada prelungita de scadere, BET inchidea la o valoare de 8.073,33 de puncte, marcand astfel o depreciere de 4,45% fata de inceputul anului, BET-C la 5.219,19 de puncte (-1,13%) si BET-FI la 53.989,44 de puncte (-21,11%), pe un rulaj de 102,91 milioane de lei si o valoare capitalizata de 72,39 milioane de lei.

Anul 2007 a fost un an atipic din punct de vedere al perioadelor de crestere. Astfel, maximele au fost atinse in plina vara, perioada care, in mod clasic, era una a corectiilor, a consolidarilor in care se construiau trendurile de crestere de final de an. Pentru prima data in ultimii ani insa, toamna a adus scaderi, atat pe fondul rezultatelor negative la nivel macroeconomic in Romania, dar si pe fondul scaderilor inregistrate pe marile piete de capital internationale ca urmare a crizei creditelor ipotecare, care a generat un adevarat efect de domino in intreaga lume.

Vanzarea pachetului de 93,3% din capitalul social al Kandia Excelent de catre Axis Investment si Meinl Bank catre Cadbury Schepkes din Marea Britanie (numarul 1 mondial in productia de dulciuri) din 8 iunie perfectata pe piata Deal a ridicat rulajul la valoarea maxima din an de 358,12 milioane de lei. Oprirea de la tranzactionare a SIF-urilor pentru desfasurarea adunarilor generale pe 27 aprilie, precum si lipsa din piata a titlurilor emise de Banca Transilvania , o actiune pe care de regula se ruleaza multi bani, a adus valoarea totala tranzactionata la nivelul minim, de 15,59 milioane de lei. Per total an, valoarea medie rulata a fost de 55,21 milioane de lei, cu aproape 40% mai mare decat in anul precedent. Incheierea ofertei publice initiale lansata de Transgaz a ridicat valoarea totala tranzactionata la o valoare de 290,2 milioane de lei atinsa pe 11 decembrie. Ultima zi din an a adus de asemenea un rulaj ridicat pe BVB, de aproximativ 146,5 milioane de lei, ca urmare a intrarii puternice la cumparare dupa o perioada indelungata de scadere.



Pe BVB, marele castigator al anului a fost Turism, Hoteluri, Restaurante Marea Neagra (EFO), care a reusit sa obtina un randament de 351,6%. Cursul a inregistrat o crestere accelerata spre finalul lunii iulie, cand SIF Transilvania si-a redus participatia prin vanzarea a 5,6% din capitalul social al societatii, noua entitate intrata in structura actionariatului fiind fondul suedez East Capital Asset Management AB. De asemenea, scaderile din partea a doua a anului au fost estomate de rezultatele financiare bune raportate la finalul primelor noua luni din an.

Pentru Comelf Bistrita (CMF) a fost un an de succes prin obtinerea unei aprecieri a cursului de 283,5%, crestere obtinuta in mare parte la inceputul lunii iunie, cand cursul a urcat, pe parcursul unei luni, de la 3,4 lei/actiune la 7,7 lei/actiune (+126,5%).

Oil Terminal SA a oferit investitorilor un randament real, calculat si incluzand si valoarea dividendului, de 254,4%, de la un curs de 0,2740 lei/actiune in ultima zi de tranzactionare din 2006 pana la 0,9500 lei/actiune la 21 decembrie 2007. O explozie a cursului a avut loc in luna iulie, ca urmare a promovarii societatii la categoria I a Bursei de Valori Bucuresti.

“Tranzactia anului” a adus un castig celor care au avut in portofoliu actiuni emise de Rompetrol Well Services (PTR) de peste 249,3%, cursul variind pe parcursul anului intre un minim de 0,7950 lei/actiune si un maxim de 2,4400 lei/actiune atins in iunie.

Si cursul Kandia Excelent (EXC) s-a apreciat de peste 2 ori, de la un curs de 0,8400 lei/actiune pana la 2,5400 lei/actiune. Un eveniment notabil a fost transferul, prin intermediul pietei, a 93,3% din capitalul social al companiei, 112.572.000 actiuni, catre Cadbury Schepes din Marea Britanie, la un pret de 2,9 lei/actiune, in calitate de vanzatori raportandu-se Axis Investment si Meinl Bank, transfer care a ridicat lichiditatea la o valoare de 358,12 milioane de lei, maximul anului.

Rezolvarea problemelor legate de majorarea de capital social a Olchim a fost de bun augur pentru evolutia cursului OLT, acesta castigand in decursul anului 151,6%.

La capitolul scaderi, avem societati cu lichiditati reduse, dar si cu o situatie financiara instabila. Astfel, perdantul anului este Petrolelexportimport (PEI), cu o variatie negativa de 38,4%, cursul ajungand de la 0,0795 lei/actiune in decembrie 2006 la 0,0694 lei/actiune in 2007. Dupa rezultatele bune obtinute in 2006, investitorii au intrat puternic la cumparare la sfarsitul lui mai, in speranta ca rezultatele pe trimestrul I din 2007 nu vor dezamagi, determinand o crestere accelerata a cursului, de la 101,0000 lei/actiune la 118,5000 lei/actiune, 17,3%, in cateva zile. Societatea a raportat insa o pierdere de aproape 0,9 milioane de lei, care in final s-a resimtit in piata prin scaderea cursului, mai ales ca pierderile s-au accentuat de la perioada la perioada.

Actiunile Altur (ALT) au adus investitorilor pierderi de 29%, cresterea dezinteresului pentru aceste titluri rezultand ca urmare a faptului ca societatea se confrunta de mai multa vreme cu pierderi, ca urmare atat a fluctuatiei cursului valutar, avand in vedere ca circa 90% din productie merge la export, cat si a cresterii cotatei aluminiului pe pietele internationale, aceasta fiind materia prima principala.

In prima jumatate a anului, cursul actiunilor Zentiva SA (SCD) au inregistrat o usoara crestere, si pe fondul anuntarii unor rezultate financiare pe trimestrul I si trimestrul II mai bune decat in perioada similara din 2006, incepand cu partea a doua a anului acesta intrand pe un trend descendent si marcand la 21 decembrie 2007 o pierdere de 28,7%.

Trebuie sa amintim aici si despre compania Condmag Brasov (COMI), care a reusit in luna iulie sa promoveze de pe piata Rasdaq la categoria a II a a BVB, anuntul determinand o apreciere a cursului de aproape 18% in decurs de o saptamana. De altfel, in 2007, multe companii, si in special din segmentul Rasdaq, au inregistrat aprecieri pe fondul anunturilor de promovare ori la o alta categorie, superioara, ori la BVB, de pe Rasdaq. Una dintre ele a si reusit, aceasta fiind Condmag Brasov. La final de an, castigurile aduse investitorilor care au decis sa-si plaseze banii in actiunile emise de aceasta societate au fost de peste 52,6%, de la 0,9500 lei/actiune in decembrie 2006 pana la 1,4500 lei/actiune in decembrie 2007.

Denumire (simbol)	Curs 19 decembrie 2006 (lei)	Curs 21 decembrie 2007 (lei)	Variatie anuala (%)
Turism, Hoteluri, Restaurante Marea Neagra (EFO)	0,4340	1,9600	+351,61
Comelf Bistrita (CMF)	1,7900	6,8000	+283,50
Electroputere (EPT)	0,2750	1,0000	+263,64
Oil Terminal (OIL)	0,2740	0,9500	+254,38
Rompetrol Well Services (PTR)*	0,7300	1,700	+249,32
Siretul Pascani (SRT)	0,0795	0,0694	-12,70
Electroaparataj (ELJ)	0,4400	0,3410	-22,50
Zentiva SA (SCD)	1,6400	1,1700	-28,66
Altur SA (ALT)*	0,1960	0,1020	-29,04
Petrolexportimport SA (PEI)	123,0000	75,8000	-38,37

Sectorul SIF-urilor

SIF Transilvania a reusit un lucru neobisnuit in randul SIF-urilor, majorarea de capital social, folosind o modificare facuta acum cativa ani in statutul sau privind cvorumul. Astfel, actionarii au aprobat majorarea de capital social prin acordarea unei actiuni gratuite la una detinuta, anunt care a determinat o crestere a cursului de 12,4% intr-o singura zi. La final de an, detinerea acestei actiuni in portofoliu a adus un castig de 55,70%, cel mai mare randament din sector. SIF Moldova (SIF2) a inregistrat o apreciere a cursului de doar 8,35%, cursul fiind afectat de scaderi puternice la inceput de an, de aproape 20% in mai putin de o luna, dar si de deprecierea generale din a doua parte a anului.

Denumire (simbol)	Curs 19 decembrie 2006 (lei)	Curs 21 decembrie 2007 (lei)	Variatie 2007 (%)
SIF Banat Crisana (SIF1)	3,2600	3,5500	+10,74
SIF Moldova (SIF2)	3,2700	3,4800	+8,35
SIF Transilvania (SIF3)*	2,9800	2,3200	+55,70
SIF Muntenia (SIF4)	1,8400	2,4100	+34,78
SIF Oltenia (SIF5)	3,5300	4,3400	+24,93

Sectorul bancar

In sectorul bancar, castigatorul anului a fost BRD care a adus investitorilor castiguri de peste 53,3%, cursul apreciindu-se de la 18,5000 lei/actiune in decembrie 2006 la 28,0000 lei/actiune in ultima sedinta de tranzactionare din 2007. Cresterea a fost sustinuta si de rezultatele financiare ale bancii, in primele noua luni din 2007 anuntandu-se un rezultat net aferent acestei perioade cu 4% mai mare decat in intreg anul 2006. Maximul, de 29,5000 lei/actiune, a fost atins in vara, urmand dupa aceea o perioada de declin, pe fondul panicii create de criza subprime din Statele Unite, care a creat un blocaj de lichiditati la nivel mondial.

Banca Transilvania (TLV) a initiat in luna mai o operatiune de majorare de capital social, atat prin acordarea de actiuni gratuite, cat si prin aport de numerar, care insa nu a entuziasmat investitorii ca in cazul altor companii. Perioada de "aur" a fost vara, cursul apreciindu-se in decurs de o luna cu peste 26%, pana la un maxim de 0,9550 lei/actiune. Toamna insa a corectat acest avant, astfel ca, la sfarsit de an, cursul se stabilea la 0,9000 lei/actiune.

Titlurile Bancii Comerciale Carpatica (BCC) au avut o evolutie modesta, oferind un randament de doar 7,5%, majorarea de capital social initata in prima parte a anului nereusind sa atraga atentia investitorilor.

Denumire (simbol)	Curs 19 decembrie 2006 (lei)	Curs 21 decembrie 2007 (lei)	Variatie 2007 (%)
BRD—Groupe Societe Generale (BRD)	18,5000	28,0000	+53,34
Banca Transilvania (TLV)*	1,0100	0,9000	+33,79
Banca Comerciala Carpatica (BCC)*	0,5500	0,4740	+7,53

Sectorul petrolier

Desi cresterea pretului barilului de petrol cu peste 60% in anul ce a trecut e de bun augur pentru companiile care activeaza in domeniul petrolier, cursul unei actiuni Petrom a inregistrat o scadere in 2007 de aproape 8,9%, declinul incepand inca din primavara, perioada de crestere care a caracterizat vara nereusind sa "resusciteze" interesul investitorilor pentru aceste actiuni, desi s-a incercat o astfel de actiune in luna iulie, cand cursul a crescut cu peste 13,2%. Scaderile din partea a doua a anului au afectat si mai grav cursul, acestea fiind amplificate si pe fondul unor rezultate financiare mai slabe decat in 2006.

In cazul Rompetrol Rafinare (RRC), lucrurile au decurs altfel. Tranzactia de vanzare a unui pachet de 75% din actiunile The Rompetrol Group catre KazMunaiGaz, a determinat un val de cumparari care a determinat o crestere a cursului de la 0,0943 lei/actiune pana la maximul de 0,1410 lei/actiune, peste 49,5% in decurs de o saptamana, fiind, probabil, cea mai spectaculoasa crestere inregistrata anul acesta de o societate listata la BVB. Insa corectiile din partea a doua a anului au afectat si actiunile RRC care s-au stabilit la un curs de 0,1100 lei/actiune la incheierea ultimei sedinte de tranzactionare din an, reprezentand o variatie de peste 25,7% in tot anul 2007.

Denumire (simbol)	Curs 19 decembrie 2006 (lei)	Curs 21 decembrie 2007 (lei)	Variatie 2007 (%)
Petrom (SNP)	0,5650	0,4970	-8,87
Rompetrol Rafinare (RRC)	0,0875	0,1100	+25,71

Sectorul farmaceutic

Cea mai mare crestere din sector a inregistrat-o Biofarm SA (BIO), pe fondul atat a initierii a doua operatiuni de majorare de capital social, una in prima parte a anului, prin acordarea de actiuni gratuite si a doua in toamna, prin aport de numerar care au creat entuziasm in randul cumparatorilor, precum si pe fondul cresterilor din vara care au propulsat cursul pana la un maxim de 0,9800 lei/actiune.

In cazul Antibiotice SA Iasi (ATB), anul 2007 a fost unul de referinta pentru companie, prin stabilirea unui pret de pornire pentru licitatia de privatizare: 136 de milioane de euro, echivalentul a 2,0000 lei/actiune. Vestea a stranut entuziasm in piata, in ultima sedinta din an, pretul sarind practic de la 1,7900 lei/actiune la 2,0500 lei/actiune, reusindu-se astfel obtinerea unui randament anual de 20,5%, pe parcursul anului cursul avand mai mult o evolutie orizontala decat o tendinta clara de crestere sau descrestere.

Zentiva SA (SCD) adus pierderi celor care au decis sa-si plaseze banii in aceste titluri, rezultatele financiare raportate pe parcursul anului trecut, mai proaste decat cele din 2006, dezamagind investitorii, acestia initiind operatiuni de vanzare pe acest simbol si determinand astfel o scadere a cursului de la 1,6400 lei/actiune la sfarsitul lui 2006 pana la 1,1700 lei/actiune la sfarsitul lui 2007.

Denumire (simbol)	Curs 19 decembrie 2006 (lei)	Curs 21 decembrie 2007 (lei)	Variatie 2007 (%)
Antibiotice SA Iasi (ATB)	1,7200	2,0500	+20,48
Biofarm (BIO)	0,6600	0,6350	+71,86
Zentiva SA (SCD)	1,6400	1,1700	-28,66

Segmentul Rasdaq

In segmentul Rasdaq, investitorii au fost rasplatiti din plin pentru riscurile pe care si le-au asumat, avand in vedere volatilitatea ridicata a titlurilor listate aici. Cea mai mare rentabilitate a oferit -o, ca o compensatie a rezultatului obtinut din 2006, indicele RAQ-II, care a dublat fondurile investite la inceput de an. Si indicele compozit a oferit un randament asemanator, cresterea marcata la finalul anului fiind de peste 96%. In ceea ce priveste societatile listate la categoria I pe Rasdaq, acestea au crescut in medie cu 67%.

Indice	Valoare 19 decembrie 2006	Valoare 21 decembrie 2007	Variatie 2007 (%)	Variatie 2006 (%)
Rasdaq-C	2.355,79	4.628,55	+96,48	+34,42
RAQ-I	2.690,76	4.496,91	+67,12	+74,41
RAQ-II	4.088,80	8.201,16	+100,58	+0,71

Anul care tocmai s-a incheiat a fost unul de referinta pentru acest segment, schimbarea modului de tranzactionare a titlurilor de pe piata XMBS marind lichiditatea generala a bursei, scotand la lumina o serie de societati cu potential.

De amintit aici este succesul pe care l-au avut societatile care activeaza in domeniul constructiilor, acestea obtinand intr-un an randamente ametitoare, atat pe baza atractivitatii sectorului, care a inregistrat in primele 11 luni din 2007 o crestere de peste 34%, cat si a potentialului de dezvoltare, estimandu-se pentru 2008 un avans de 20-30%, dar si a rezultatelor bune pe care le-au raportat companiile.

Astfel, investitorii care au cumparat la finalul lui 2006 actiuni Concefa SA Sibiu (COFI) au castigat de aproape 24 de ori mai mult la finalul lui 2007, cresterea fiind impulsinata atat de rezultatele financiare semnificativ mai bune decat in anul precedent, cat si de demararea unei operatiuni de capital social prin aport de numerar, stirea declansand un val de entuziasm care a determinat o apreciere a cursului de peste 2,25 de ori in decurs de cateva zile, de la 7,5000 lei/actiune la 16,9000 lei/actiune.

In cazul Constructii Transilvania (COTR), perioada de avant a inceput din luna iunie, dupa anuntarea unui profit net aferent perioadei ianuarie-martie 2007 de peste 10 ori mai mare decat in perioada similara din 2006. Investitorii nu au fost dezamagiti nici de rezultatele raportate ulterior, astfel ca nici scaderile din a doua parte a anului nu au afectat cursului, la finalul lui 2007 bilantul anual indicand un randament de peste 1351%.

Dezvoltatorul imobiliar Imotrust Arad (ARCV), si-a recompensat actionarii cu castiguri de peste 10 ori mai mari, primavara aducand o explozie a cursului, acesta crescand de la 0,4900 lei/actiune la sfarsitul lui martie pana la maximul anului, 3,2700 lei/actiune la inceputul lui mai pe fondul entuziasmului creat de raportarea unui profit net aferent anului 2006 de peste 56 de ori mai mare decat in 2005. A urmat o perioada de crestere temperata lunile de vara, nici anuntul de majorare de capital social nereusind sa egaleze boom-ul de la inceputul anului.

Cresterea, de peste 762% a cursului actiunilor Comnord Bucuresti (COSC) isi are de asemenea explicatii in fundamental, profitul obtinut pe trimestrul I, de aproape 20 de ori mai mare decat in perioada similara din 2006 atragand atentia investitorilor. A urmat o perioada de apreciere prelungita, sustinuta mereu de rezultate financiare in crestere, ultima parte a anului aducand o corectie usoara pe fondul tendintei generale de scadere.

Denumire (simbol)	Curs 19 decembrie 2006	Curs 21 decembrie 2007	Variatie 2007 (%)
Concefa SA Sibiu (COFI)*	0,4000	3,9500	+2368,75
Transilvania Constructii SA Cluj (COTR)	35,0000	508,0000	+1351,43
Imotrust Arad (ARCV)*	0,3500	1,7000	+1033,33
Comnord Bucuresti (COSC)	2,3600	19,5000	+726,27

Nici "vedetele" lui 2006 nu au dezamagit in 2007, astfel ca Dafora SA Medias (DAFR) a obtinut un randament de aproape 59%, cauza principala fiind, ca si in alte cazuri, anuntul majorarii capitalului social de la inceputul anului care a determinat o apreciere in perioada ianuarie-februarie de 56%.

Povestea s-a repetat si pentru Albalact SA Alba Iulia (ALBZ), stirea de initiere a unei operatiuni de majorare de capital social determinand in decurs de o saptamana o crestere a cursului de la 2,1100 lei/actiune la maximul anului, de 3,0300 lei/actiune (+44%). La final de an, detinerea in portofoliu a acestor titluri aducea un randament de aproape 80%.

Prospectiuni SA Bucuresti a demarat poate cea mai mare operatiune de acest gen: majorarea capitalului social, prin acordarea a 11 actiuni gratuite la una detinuta, ca un "bonus" acordat investitorilor care au crezut in companie in 2006. Stirea a declansat o crestere incendiara a cursului, de la 65,8000 lei/actiune in aprilie la 505,0000 lei/actiune in iulie, de peste 7,7 ori. La final de an, bilantul indica o rentabilitate de 686%.

Dupa succesul inregistrat cu majorarea de capital social de la finalul lui 2006, actionarii Armax Gaz Medias (ARAX) au decis sa mai apeleze o data la aceasta forma de finantare la inceputul lui 2007. Bilantul final: cresterea cursului de aproape 2,4 ori in decurs de o luna.

Denumire (simbol)	Curs 19 decembrie 2006	Curs 21 decembrie 2007	Variatie 2007 (%)
Dafora SA MEdias (DAFR)*	2,5000	0,5050	+58,71
Albalact SA Alba Iulia (ALBZ)*	1,2700	0,7200	+79,64
Prospectiuni SA Bucuresti (PRSN)*	60,0000	39,3000	+686,00
Armax Gaz SA Medias (ARAX)*	0,8050	0,3550	+111,97

Cele doua parghii psihologice care misca de obicei piata bursiera au fost foarte bine vizibile in 2007. Daca la inceput lacomia a fost cea care a dus piata la maximele din iulie (maxime nejustificate de rezultatele financiare si de activele companiilor), ulterior aceasta a lasat locul fricii, in a doua parte a anului, mai ales sub influenta factorilor negative, a sentimentului negative de pe pietele straine.

Nu stim cat de justificata este si aceasta corelare cu bursele straine (cele mari, din SUA, Europa de Vest si Asia), cat de mult este generate de factori fundamentali (legaturi economice, parghii financiare, mari investitori institutionali comuni pe aceste pietee), insa cert este ca ea a inceput sa ne influenteze si pe noi, uneori taind din elanul investitorilor autohtoni, alteori determinandu-I pe acestia sa actioneze mai repede. Iar in 2008 e posibil ca aceasta corelare sa fie principalul motor care va misca piata.

Un singur lucru ramane valabil oricare ar fi conditiile pietei: identificarea acelor companii cu o situatie fundamentala buna, ele fiind in mod normal primele care inregistreaza cresteri mai consistente atunci cand piata intra pe un trend favorabil. Pe o piata in scadere toti (sau aproape toti) pierd, dar pe o piata in crestere castiga mai mult cei ce se orienteaza mai bine in situatiile de criza.

* Variatii reale, s-au luat in calcul operatiunile de majorare de capital social derulate pe parcursul anului 2007.