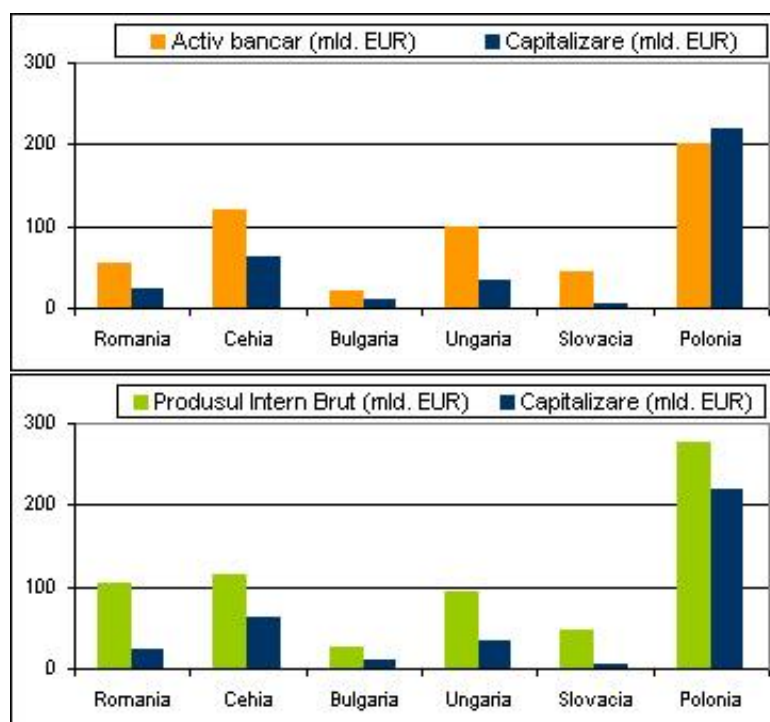


**Pietele de capital din Europa Centrala si de Est versus piata de capital din Romania  
- mai 2007 -**

Cresterile au continuat pe bursele est-europene si in luna mai, exceptie facand bursa de la Bucuresti, unde sectorul petrolier a traversat o perioada nefasta. In rest, maxime istorice in Ungaria, Cehia si Polonia, la ultima continuand seria de noi listari. In general a fost o luna buna, in care nu au lipsit sedintele cu tranzactii de mare amploare.

Tara	Val. Tranz. (mil. EUR)	Capitalizare (mil. EUR)	Indice	Variatie 2007	Variatie mai	Variatie 12 luni
Ungaria	2903,2	32900	BUX (26706,18)	+7,49%	<b>+5,04%</b>	+25,71%
Bulgaria	328,5	9322,8	SOFIX (1335,53)	+9,10%	<b>+4,86%</b>	+54,02%
Polonia	10587,3	219700,7	WIG20 (3649,10)	+11,07%	<b>+2,21%</b>	+29,76%
Rep.Ceha	2948,6	63063,6	PX (1833,20)	+15,38%	<b>+1,49%</b>	+37,97%
Slovacia	0,73	4355,5	SAX (394,93)	-4,98%	<b>+0,19%</b>	+1,02%
Romania	404,8	24296,8	BET (8663,55)	+7,62%	<b>-1,34%</b>	+22,73%

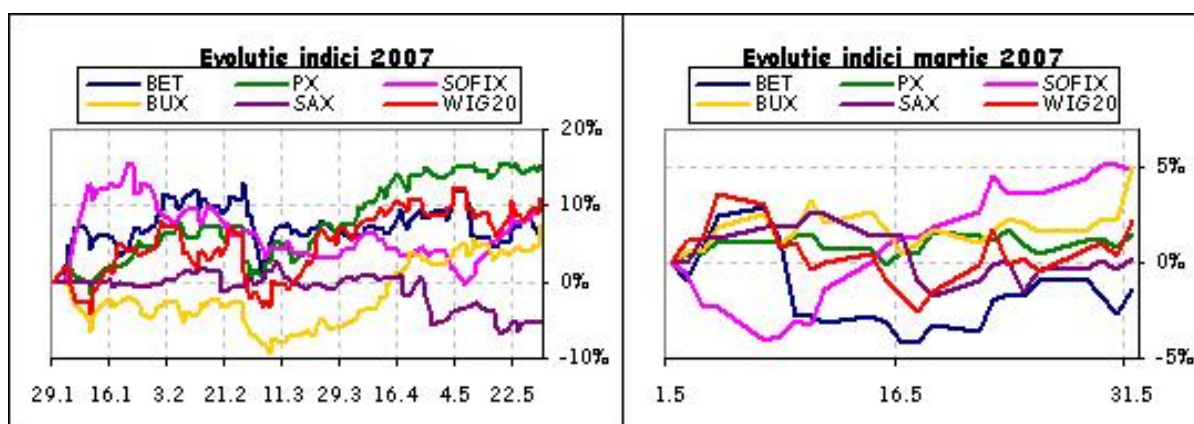
**Bursa de Valori Budapesta** creste cel mai mult in luna mai, indicele BUX a stabilit un nou maxim istoric la peste 26700 puncte (la 1 iunie avea sa depaseasca 27000 de puncte). De asemenea, a valoarea tranzactiilor a crescut la 2,9 milioane euro, din care aproape jumatate s-a facut pe MOL. De altfel, in sedinta din 22 mai cu acitunile MOL s-au derulat tranzactii in valoare de aproape 323 milioane euro, fiind tranzactionate aproape 3,35 din actiunile companiei. Miliardarul rus Medget Rahimkulov a ajuns astfel la o participatie de peste 5% din compania petroliera maghiara in urma acestei tranzactii si a altora de mai mica amploare, dar tot cu pachete notabile de actiuni. Familia Rahimkulov detine participatii semnificative si in alte companii mari din Ungaria, cum ar fi OTP Bank (peste 5) si Borsodchem (22%). Cursul actiunilor MOL a crescut cu 7,6% in luna mai. Capitalizarea pietei a crescut la 32,9 miliarde euro, iar cea mai capitalizata societate ramane OTP, cu o valoare de piata de 11 miliarde euro.



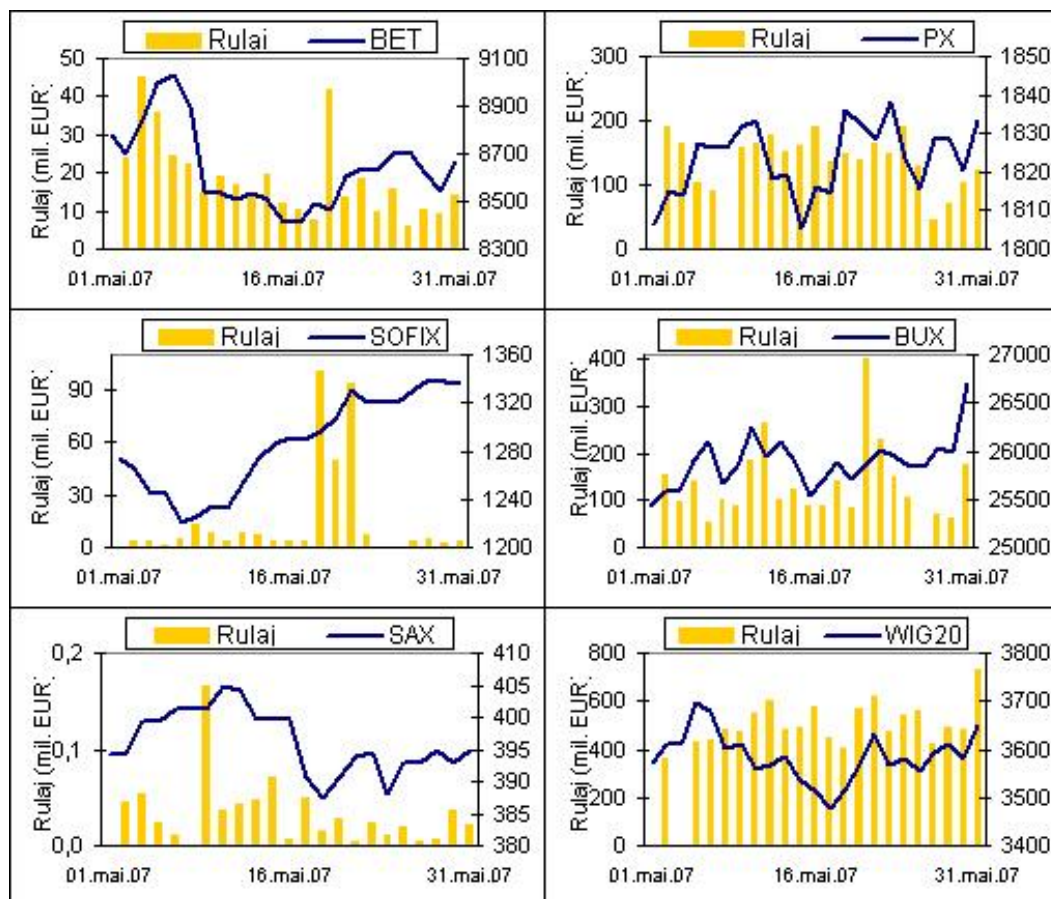
Tara	P/E	Capit. / PIB	Capit. / Activ bancar
Romania	18	23,2%	43,8%
Rep. Ceha	22	55,6%	52,1%
Bulgaria	n.a.	37,1%	42,3%
Ungaria	13	35%	33,1%
Slovacia	9,3	9,1	9,9
Polonia	23,9	79,3	109,8

**Bursa de Valori din Bulgaria** si-a revenit dupa scaderea usoara din aprilie, indicele SOFIX urcand cu 4,86%, asta dupa ce in sedinta din 7 mai a atins minimul acestui an. SOFIX se mentinse totodata indicele cu cea mai mare crestere in ultimele 12 luni din regiune, de circa 54 de procente. Dupa ce in perioada februarie-aprilie indicele SOFIX a evoluat pe un trend clar descendent, luna mai vine cu o redresare, aproape toata scaderea din cele 3 luni fiind anulata. Valoarea tranzactionata a crescut de 4 ori fata de aprilie, pana la 328,5 milioane euro, ca urmare in special a unor tranzactii masive cu actiuni ale Bulgarian Telecommunication Company, pe parcursul a 3 sedinte fiind tranzactionate 15% din numarul total de actiuni. AIG Global Investment (divizie a grupului AIG) a anuntat luna trecuta ca intentioneaza sa cumpere 65% din BTC, incheind si un contract cu Novator, firma care controleaza 90% din compania bulgara si care la randul ei este controlata de un om de afaceri islandez. Cel mai asteptat IPO din luna aprilie, Kaolin AD (ce activeaza in sectorul materialelor pentru industria sticlarii) a intrat in ringul bursier in data de 21 mai, in ziua urmatoare a urcat cu 14%, dupa care a inceput sa scada (dar nu mai jos de pretul din oferta, de 12,5 leva). Au fost anuntate noi listari la bursa bulgara, printre care producatorul de bere Lomsko Pivo, banca Investbank, dar si companiile de software Bioanor si Specialized Business Systems AD.

La **bursa din Varsovia** indicele WIG20 a stabilit un nou maxim istoric in 4 mai, cand s-a apropiat de 3700 de puncte. Valoarea tranzactionata s-a mentinut in jurul nivelului de 11 miliarde euro, in timp ce capitalizarea a crescut la aproape 220 miliarde euro. Recent, presedintele bursei poloneze a fixat o tinta de 400 de societati pana in 2008 si 500 pana in 2009. Un proiect foarte optimist, dar nu realizabil daca tinem cont de ritmul alert de listari din ultimii ani. Numai in acest an au fost introduse la tranzactionare 25 de societati, fata de 38 in 2006 si 35 in 2005. Ultimele companii intrate in ringul bursier din Varsovia (pe piata actiunilor) sunt Radpol, Immoeast (un mare holding imobiliar, listat si la Viena, care a intrat puternic si pe piata imobiliara romaneasca), Noble Bank (banca de investitii), Automotive Components Europe si JW Construction Europe (lansat printr-un IPO asemanator cu cel al Transelectrica, cu transa investitorilor mici si transa investitorilor mari; a fost suprasubscriere, astfel ca pretul a fost fixat la maximul intervalului de pret, de 58-71 PLN). JW Construction este cel mai mare dezvoltator imobiliar din Polonia, pe piata constructiilor de locuinte. La finalul lunii trecute, bursa poloneza a facut o oferta de a achizitiona un pachet de actiuni la Bursa de la Sibiu, potrivit conducerii acesteia, insa momentan nu s-a concretizat nimic.



Indicele PX al **bursei din Rep. Ceha** a atins de asemenea un maxim istoric in mai, desi nu a inregistrat decat o crestere lunara de 1,5%; a evoluat mai mult in linie dreapta, stabil, intr-un canal ingust orizontal. Valoarea tranzactionata a crescut pana aproape de 2,95 miliarde euro, iar cel mai tranzactionat emitent a fost compania energetica CEZ, cu 1,2 miliarde euro rulaj, urmata la mare distanta de Zentiva, cu o valoare a tranzactiilor de 400 milioane euro. A crescut si capitalizarea fata de luna aprilie, la 63 miliarde euro. Cea mai mare crestere a lunii o inregistreaza rafinaria Paramo (+18,9%), iar scaderea cea mai mare scadere a suferit-o ECM Real Estate Investments AG (-4,3%), holding imobiliar inregistrat in Luxemburg, scadere provocata de raportarea unui profit cu 65% mai mic pe primul trimestru.



Micuta **bursa din Slovacia** nu a reusit decat un rulaj de 730 mii euro in luna mai, in lipsa unor tranzactii mai mari (care au avut loc in aprilie, cu actiuni ale celei mai capitalizate societati, banca VUB si ale unui producator de tevi din otel). Indicele SAX a crescut in prima parte a lunii, ulterior s-a corectat si s-a stabilizat, pentru a inchide cu doar 0,2% mai sus fata de aprilie. De la inceputul acestui an, indicele SAX a scazut cu 5%, fiind singurul indice din regiune cu variatie negativa in aceasta perioada.

**Bursa de Valori Bucuresti** a traversat o luna modesta, cu scaderea indicelui BET cu 1,34%. A crescut in schimb lichiditatea, valoarea tranzactiilor a ajuns la 404 milioane euro. Deprecierea indicelui isi gaseste p explicatie si in faptul ca titlurile TLV au fost scoase din componenta sa cu intarziere de o zi (dupa ce a trecut ultima data cum-right), zi in care in mod fals BET a scazut cu 4%. Cel mai tranzactionat emitent a fost SIF Transilvania, cu un rulaj de 72,2 milioane euro, iar din componenta indicelui BET a condus la rulaj Banca Transilvania, cu 41 milioane euro. Cea mai buna evolutie o inregistreaza Oltchim Rm. Valcea, unde vestile privind posibilitatea de a achizitiona Arpechim Pitesti au creat in piata un entuziasm la cumparare ce a imprimat cursului o crestere de 44,9%. De fapt, tinand cont de operatiunile de majorare de capital social (tot mai frecvente in acest an), cea mai mare crestere de curs in termeni reali o inregistreaza Banca Transilvania, de 58,5%, iar scaderea cea mai mare apartine actiunilor Rompetrol Rafinare, de 8,3%. In luna mai au fost mai multe zilele de scadenta pentru cumpararea de actiuni in vederea majorarii capitalului social, ceea ce a produs multe distorsuni false in evolutiile cotațiilor. In general, cursul nu scadea pana la nivelul teroretic la care trebuia sa ajunga tinand cont de coordonatele operatiunii respective (de rata de alocare a actiunilor gratuite sau de subscriere, dupa caz), astfel incat investitorii care au ramas cu actiunile au un potential real de castig.

SSIF Prime Transaction  
8 mai 2007

NOTA: Acest material nu poate fi preluat, integral sau partial, in alte surse media, fara acceptul scris al S.S.I.F. Prime Transaction.