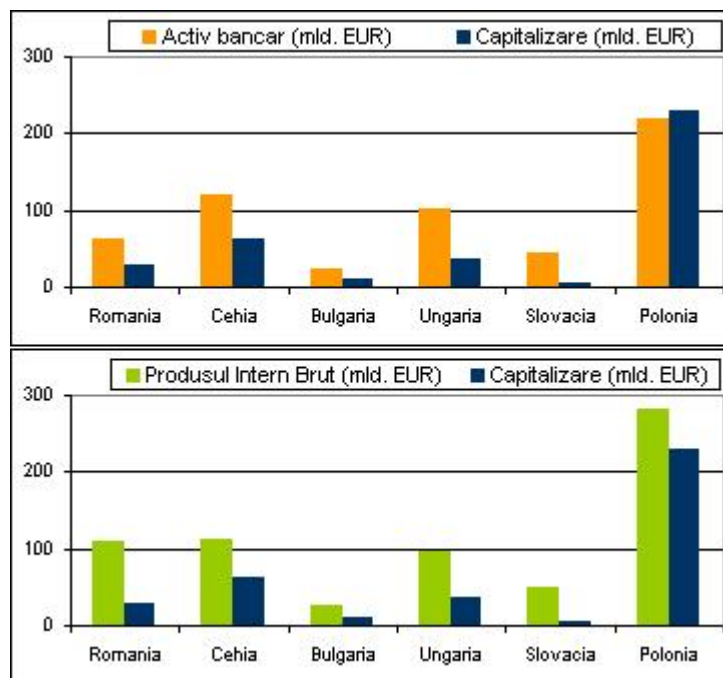


**Pietele de capital din Europa Centrala si de Est versus piata de capital din Romania  
- iunie 2007 -**

Jumatatea acestui an gaseste pietele de capital din jumatatea de est a Europei intr-o efervescenta crescuta, majoritatea burselor din regiune n-au avut parte de liniste si s-au stabilit noi maxime istorice la nivelul indicilor. In Ungaria s-au agitat spiritele mult din cauza unei asa-zise tentative de preluare ostila a grupului petrolier MOL de catre OMV, In Polonia au continuat intr-un ritm mai alert lansarile de IPO-uri si bursa a inceput o campanie de discutii privind achizitia altor burse din regiune, in Romania indicii au spart bariera dupa bariera, iar in Bulgaria au fost cateva noi intrari in ringul bursier. Contrar anului trecut, cand in iunie au continuat corectiile incepute primavara, acum pietele au urcat accelerat si pe o crestere a lichiditatii, indicand o revigorare generalizata a burselor din regiune.

| Tara      | Val. Tranz.<br>(mil. EUR) | Capitalizare<br>(mil. EUR) | Indice          | Variatie 2007 | Variatie iunie | Variatie 12 luni |
|-----------|---------------------------|----------------------------|-----------------|---------------|----------------|------------------|
| Romania   | 433,5                     | 28072,8                    | BET (9665,61)   | +20,07%       | <b>+11,57%</b> | +36,98%          |
| Ungaria   | 4325,5                    | 37500                      | BUX (28929,73)  | +16,44%       | <b>+8,33%</b>  | +35,14%          |
| Bulgaria  | 205,5                     | 10295,7                    | SOFIX (1411,61) | +15,32%       | <b>+5,70%</b>  | +58,92%          |
| Slovia    | 1,0                       | 4460,5                     | SAX (409,84)    | -1,39%        | <b>+3,78%</b>  | +8,65%           |
| Polonia   | 11395,6                   | 228636,7                   | WIG20 (3759,28) | +14,42%       | <b>+3,02%</b>  | +30,09%          |
| Rep. Ceha | 2446,5                    | 63595                      | PX (1859,10)    | +17,01%       | <b>+1,41%</b>  | +33,71%          |

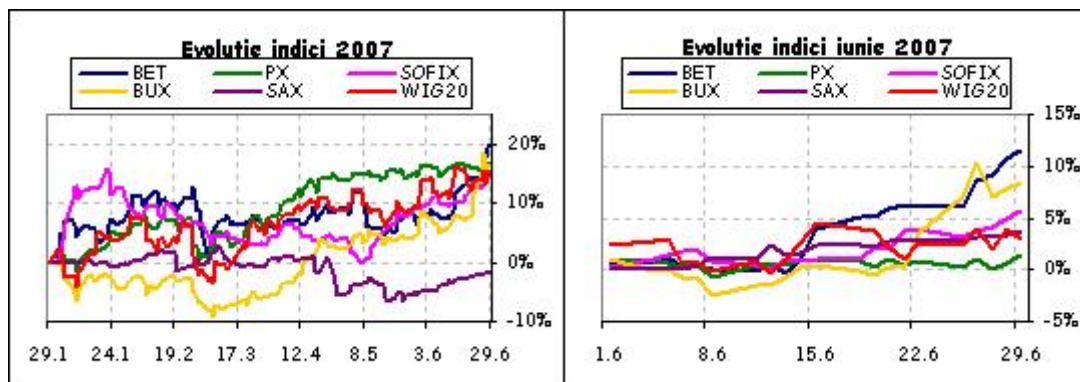
Campioana cresterilor este **Bursa de Valori Bucuresti**, unde toti cei 3 indicii au stabilit noi maxime istorice. Indicele BET a urcat cu 11,6% depasind 9600 de puncte (in iulie avea sa depaseasca 10000 de puncte), iar de la inceputul anului are un avans de peste 20%, cel mai mare dintre indicii comparati. A fost o luna de cresteri spectaculoase pentru multe din societatile listate, in special pentru multe din segmentul Rasdaq, insa nici cele de la BVB nu au fost ocolite de cumparari agresive. Si nu doar cele de la categoria a doua, a caror lichiditate mai mica faciliteaza miscarile ample de curs (de exemplu, cea mai mare crestere o inregistreaza Electroputere Craiova, detasat, cu un avans de 547,5%). Din cosul indicelui BET cel mai mult a urcat Oltchim, cu 45,1%, urmat de Impact Bucuresti, cu un avans de 31,6% fata de inchiderea din mai. Au fost cresteri mai mari chiar decat cele din ianuarie - luna recunoscuta pentru performantele sale - si in majoritatea sedintelor se putea simti presiunea exercitata de cumparatori, care ori se plasau cu ordine mari la cumparare ori achizitionau direct la preturile vanzatorilor. Cu alte cuvinte, un interes crescut din partea investitorilor pentru societati din aproape toate sectoarele bursei. Capitalizarea a crescut cu mai mult de 15% depasind 28 miliarde EUR, iar valoarea tranzactiilor a crescut la 433,5 milioane EUR, cel mai tranzactionat emitent fiind producatorul de dulciuri Kandia-Excelent Bucuresti, unde au fost doua transferuri mai mari, prin care fostul actionar grupul austriac Meinel si-a vandut detinerea catre Cadbury-Schweppes, unul din cei mai mari producatori mondiali din industria dulciurilor. In concluzie, o luna plina de evenimente, rasturnari de situatie, tranzactii de mari proportii si multe cazuri de cresteri impresionante de curs.



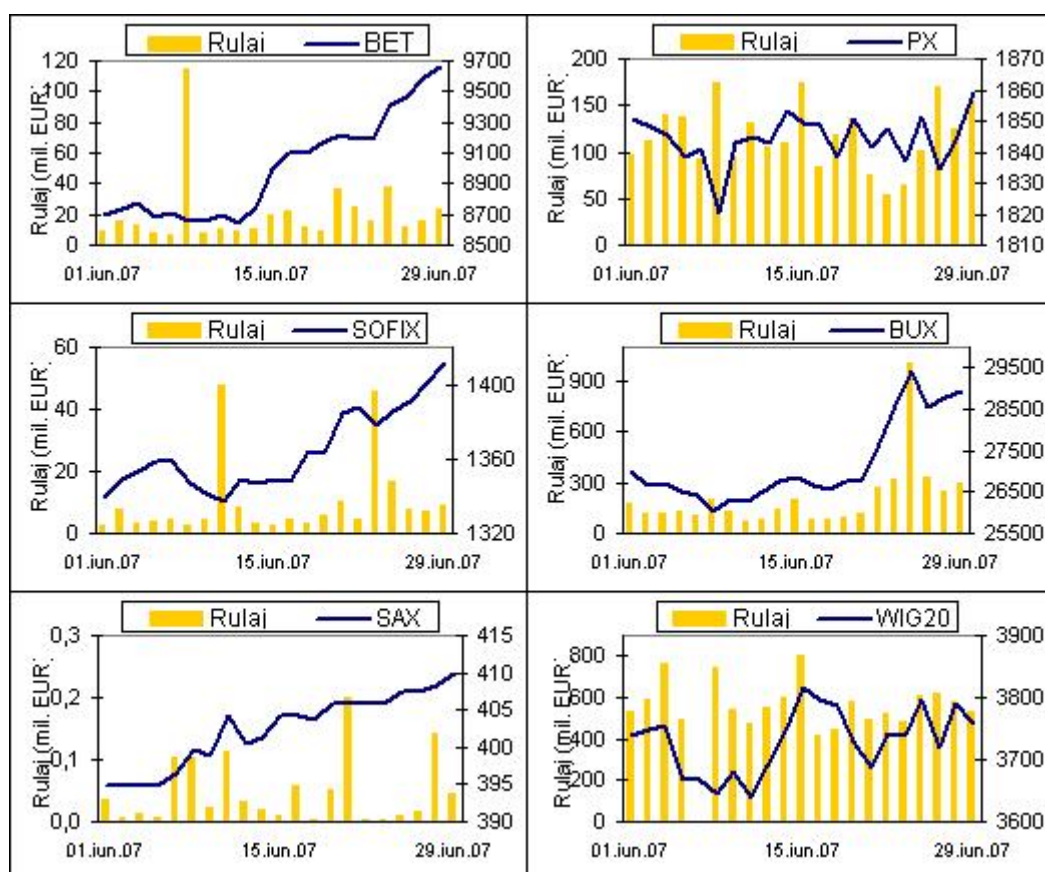
| Tara      | P/E  | Capit. / PIB | Capit. / Activ bancar |
|-----------|------|--------------|-----------------------|
| Romania   | 17,3 | 25,7%        | 44,5%                 |
| Rep. Ceha | 22,2 | 56,7%        | 52,8%                 |
| Bulgaria  | n.a. | 41,0%        | 44,9%                 |
| Ungaria   | 14,4 | 39,1%        | 36,6%                 |
| Slovacia  | 9,9  | 9,2          | 10,1                  |
| Polonia   | 24,7 | 81,4         | 103,8                 |

Bursa care a avut cea mai buna evolutie luna trecuta, **Bursa de Valori Budapesta** a avut si acum o performanta deosebita, indicele BUX urcand cu 8,3% si trecand din maxim in maxim in ultima saptamana din iunie. Practic atunci s-a produs cea mai mare parte din crestere, in cateva sedinte de la finalul lunii a crescut cu 8 procente. Evenimentul major care a propulsat atat indicele BUX cat si valoarea tranzactionata a fost anuntul grupului petrolier MOL din data de 22 iunie ca va cumpara din piata actiuni proprii (in data de 26 iunie pe bursa maghiara s-au rulat peste un miliard de euro, in mare parte cu actiuni MOL). Anuntul vine ca reactie la achizitia de actiuni MOL de catre grupul austriac OMV (care detinea si inainte 10% din societatea maghiara) si se doreste o masura de stopare a unei tentative de preluare ostila. OMV a cumparat actiuni la MOL ajungand la o detinere de 18,6% (unul din principalii vanzatori se banuieste a fi magnatul rus Medget Rahimkulov), iar aceste achizitii au starnit reactii adverse nu numai din partea conducerii MOL ci chiar si din partea conducerii statului maghiar. Premierul Gyurcsany si-a facut cunoscuta nemulțumirea ca o companie straina controlata de stat cumpara actiuni la o companie maghiara si promitand ca va folosi "toate mijloacele necesare pentru a zadarnici aceasta actiune" (referindu-se la o banuita tentativa de preluare ostila). Exagerata sau nu, reactia ungarilor fata de achizitiile OMV au dus la explozia cursului MOL la bursa din Budapesta, care in luna iunie inregistreaza un avans de 15,4%. Capitalizarea bursei a crescut cu aproape 14% in iunie, la 37,5 miliarde EUR. Cea mai mare capitalizare o are MOL, de 12,3 miliarde EUR si de asemenea cea mai mare valoare tranzactionata a lunii, de 2,5 miliarde EUR. Un eveniment mai deosebit in luna iunie a fost introducerea la tranzactionare a grupului imobiliar Orco, inregistrat in Luxemburg si listat pe bursele din Paris (Euronext), Praga si, recent, Varsovia.

**Bursa de Valori din Bulgaria** a crescut si in luna iunie cu circa 5%, daca e sa ne luam dupa indicele SOFIX, care a fost aproape de atingerea maximului istoric stabilit la finalul lunii ianuarie (cresterele de la inceputul lunii iulie au dus la noi maxime). Totodata, SOFIX inregistreaza cea mai mare crestere in ultimele 12 luni dintre indicii comparati aici, de 58,9% la finalul lunii iunie, gratie continuarii tendintei de revenire pe care s-a incadra in luna mai, dupa o perioada de cateva luni de scaderi continue. Valoarea totala a tranzactiilor a scazut fata de luna mai pana la 205,5 milioane EUR, iar cele mai bune sedinte sub acest aspect au fost in 12 si in 25 iunie, cu rulaje de peste 45 milioane EUR in fiecare. In 12 iunie s-a vandut un pachet de 12,3% din Chimimport Plc, un holding ce detine participatii la mai multe companii, din diverse sectoare: transporturi, servicii financiare, petrol si gaze, comert. Cumparatorul a fost Unicredit Bulbank, filiala bulgara a bancii Unicredit rezultata in urma fuzionarii a trei filiale detinute de grupul bancar italian. In 25 iunie s-au lansat la tranzactionare actiunile First Investment Bank (FIB), care au urcat cu aproape 19% fata de pretul din IPO. Au fost anuntate o serie de noi oferte publice initiale in iunie, cum ar fi Investbank, Devin (ape minerale), iar altele au fost lansate, precum Bianor (software). In afara de FIB, in luna iunie a mai fost lansata in ringul bursei o alta noua companie care a avut IPO in acest an, Corporate Commercial Bank, al carei curs a crescut cu 35% fata de pretul din oferta.



Revenire si la **bursa din Slovacia** dupa caderile semnificative din aprilie-mai, indicele SAX urcand cu 3,8%. Cu toate acestea, ramane pe minus de la inceputul anului si are cel mai mic avans in ultimele 12 luni, de 8,7%. Valoarea totala a tranzactiilor e de un milion de euro.



La **bursa din Varsovia** au continuat cresterile in luna iunie, indicele WIG20 contabilizand un avans de 3% si stabilind un nou maxim istoric in data de 15 iunie. Valoarea totala a tranzactiilor a crescut la 11,4 miliarde EUR, iar capitalizarea pietei a crescut cu 4 procente pana la 228,6 miliarde EUR. In luna iunie s-au desfasurat la bursa poloneza un numar de 10 IPO-uri, societati cu domenii variate de activitate, de la imobiliare la componente IT, industrii anexe constructiilor auto si chiar o firma de catering. Astfel, in prima jumatate a acestui an au fost lansate 32 de oferte publice initiale la polonezi, in valoare totala de 3,53 miliarde EUR, din care oferta lansata de gigantul trust imobiliar Immoeast se ridica la 2,84 miliarde EUR. De departe cea mai mare bursa din regiune, Bursa de Valori Varsovia si-a exprimat interesul pentru achizitia de pachete si la alte burse, pentru a contracara dezvoltarea principalilor sai rivali, Bursa de Valori Viena si OMX (ce opereaza pietele de capital din Suedia si Finlanda). Astfel, bursa poloneza s-a aratat interesata de pachetele ce s-au anuntat a fi vandute in curand, respectiv 44% din bursa de la Sofia si 70% din bursa din Slovenia. Ne amintim ca in luna mai 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.

Codasa lunii iunie este **Bursa de Valori Praga**, unde indicele general, PX a crescut cu numai 1,4%, desi de la inceputul anului acesta inregistreaza un avans bun, de 17 procente. Practic, a avut o evolutie similara cu cea din luna mai si, la fel ca atunci, a incheiat la un nou maxim istoric. Valoarea tranzactionata a scazut la 2,45 miliarde EUR, iar cel mai tranzactionat emitent a fost acelasi CEZ, cu un rulaj de peste un miliarde de euro. Capitalizarea se ridica la 63,6 miliarde EUR si aici tot CEZ e pe primul loc, cu o valoare de piata de 22,7 miliarde EUR. Cea mai mare crestere in iunie o inregistreaza CETV, de 13%, urmat de Philip Morris CR, cu un avans de 5,1%, cu toate ca estimarile privind producatorul de tigarete nu sunt prea optimiste, in urma majorarii continue a accizelor, ce are ca efect migrarea consumatorilor spre produsele mai ieftine, zona in care Philip Morris nu e bine reprezentat.

SSIF Prime Transaction  
11 iulie 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.