

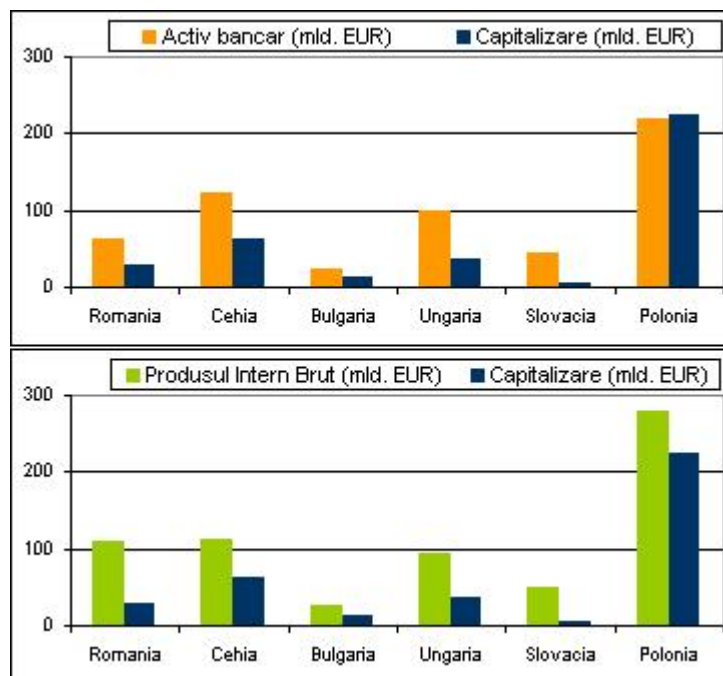
**Pietele de capital din Europa Centrala si de Est versus piata de capital din Romania
- iulie 2007 -**

Luna iulie a reprezentat, pentru majoritatea burselor din regiune, o continuitate a cresterilor din iunie. Insa asta numai la inceput, deoarece, pentru unele piete mai devreme, pentru altete mai tarziu, la un moment dat a sosit vremea corectiilor. Nu se poate vorbi de o evolutie unitara, desi unele similitudini au existat, unul din aspectele comune pentru cateva dintre pietele analizate fiind stabilirea unor noi maxime istorice la indicii principali, reprezentativi. In rest, au continuat IPO-urile la bursele cu o activitate intensa la acest capitol in 2007, bursa din Varsovia si, mai nou, cea de la Sofia si doar bursele din Cehia si Polonia au avut in general un trend clar negativ, cu putine momente de crestere.

Tara	Val. Tranz. (mil. EUR)	Capitalizare (mil. EUR)	Indice	Variatie 2007	Variatie iulie	Variatie 12 luni
Bulgaria	249,2	11742,3	SOFIX (1569,70)	+28,23%	+11,20%	+68,82%
Romania	498,6	29656,5	BET (10197,47)	+26,67%	+5,50%	+32,40%
Slovenia	0,6	4572,5	SAX (420,38)	+1,15%	+2,57%	+9,01%
Ungaria	3910,6	37065,5	BUX (29264,90)	+17,79%	+1,16%	+29,52%
Polonia	11804,2	225052,8	WIG20 (3735,25)	+13,69%	-0,64%	+17,05%
Rep. Ceha	2989,4	61697,7	PX (1789,80)	+12,64%	-3,73%	+24,63%

Bursa de Valori din Bulgaria e campioana cresterilor in luna iulie, indicele SOFIX a urcat cu 11,2% dupa ce crescuse si in iunie cu circa 5 procente. Indicele a atins un maxim in data de 12 iulie, iar urmatorul in 26 iulie, ultimul fiind de altfel maxim istoric. De asemenea, dintre indicii comparati, SOFIX are si cea mai mare crestere pe perioada ultimelor 12 luni (68,8%) dar si de la inceputul anului (+28,2%). Caracteristica de piata emergenta in mod cert a facut atractiva piata de capital din Bulgaria, dar la aceasta se adauga probabiul si numarul mare de IPO-uri lansate anul acesta si la finalul anului trecut. Si luna iulie a avut poarte de IPO-uri. Specialized Business Systems, companie ce activeaza pe piata componentelor si sistemelor IT a lansat oferta publica in 11 iulie, suprasubscrisa de 11 ori, iar in 25 iulie a fost lansata oferta pentru producatorul de ape minerale Devin. De asemenea, s-a incheiat in iulie oferta pentru firma de software Bianor, cu o suprasubscriere de 2,22 ori. Cele mai lichide sedinte au fost in 2 si 3 iulie, cand rulajele zilnice au depasit 60 si respectiv 50 milioane EUR. In principal, asta se datoreaza unor tranzactii mai mari cu actiuni Chimimport (cel mai mare holding din Bulgaria), prin care Julius Baer si-a marit participatia la 7,7%.

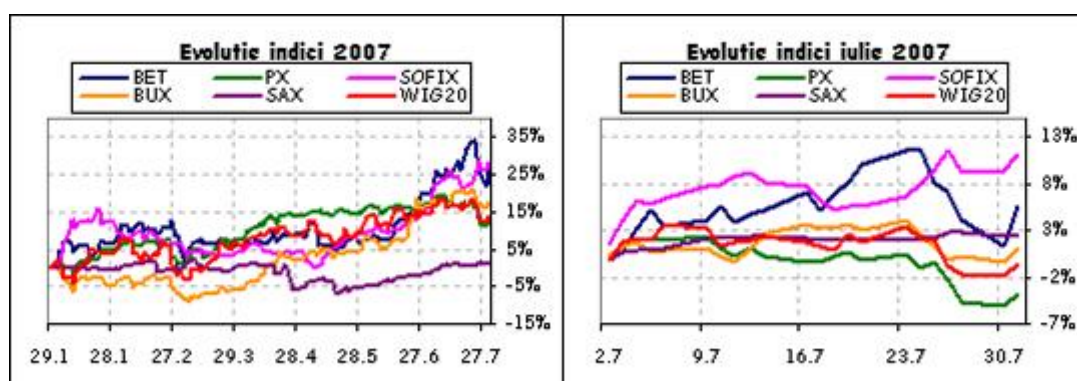
Luna iulie a fost luna in care au inceput sa vina rezultatele financiare pe primul semestru, factor ce a influentat toate pietele financiare. Unele din cele mai importante companii au raportat in general rezultate bune, First Investment Bank a anuntat un profit cu 625 mai mare fata de anul trecut, Petrol AD Sofia a uimit piata cu un profit de peste 3 ori mai mare decat la jumatatea lui 2006, in timp ce Chimimport publica rezultate de 20 de ori mai bune. Sunt evolutii care, aparand la unele din cele mai reprezentative companii, explica de ce indicele SOFIX a crescut in luna iulie cu 11%.



Tara	P/E	Capit. / PIB	Capit. / Activ bancar
Romania	17,3	27,4%	47,4%
Rep. Ceha	22	54,6%	50,8%
Bulgaria	n.a.	46,8%	51,2%
Ungaria	13,6	39,4%	36,9%
Slovacia	9,9	9,4	10,3
Polonia	23,6	80,6	102,8

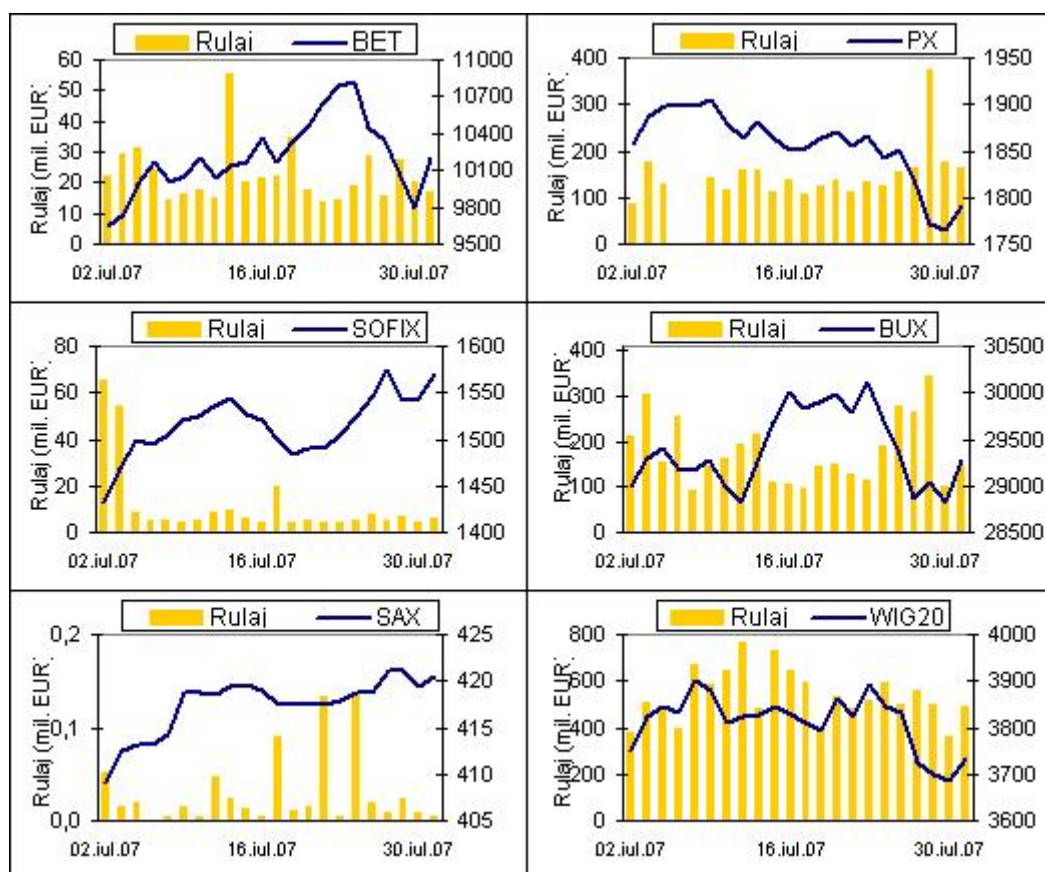
Si **Bursa de Valori Bucuresti** a avut parte de evolutii bune in iulie, cu exceptia ultimei saptamani, care a marcat inceputul corectiilor. Indicele BET a atins un maxim in 24 iulie, cand a urcat peste 10800 de puncte, dupa care a venit declinul, insa pe ansamblu tot are o crestere de 5,5% fata de luna iunie. Doar indicele SIF-urilor a scazut in iulie, cu circa 1,2% tras in jos in special de SIF Transilvania, unde contestarea hotararilor AGEA referitoare la majorarea capitalului social a provocat scaderi mai mari de curs. Cea mai buna evolutie de la Bursa apartine actiunilor Oil Terminal, care au crescut fata de iunie cu 107,3%, iar din cosul indicelui BET cel mai bine a mers Azomures, care a urcat cu 26,4 procente. Ca lichiditate se distinge SIF Oltenia, pe care s-au rulat in iulie aproape 78 milioane EUR. Cel mai mult s-a tranzactionat in sedinta din 12 iulie, cand rulajul total a fost de 55,5 milioane EUR, sedinta in care s-a transferat peste 60% din capitalul social al producatorului din industria de panificatie Loulis, cumparatorul fiind holdingul Leipnik Lundenburger Invest, controlat de grupul Raiffeisen. In linii mari, luna iulie a fost o luna pozitiva la BVB, cu cresteri pentru majoritatea societatilor listate. O luna de noi maxime istorice in care a continuat trendul pozitiv inceput in iunie, dar la finalul careia piata a intrat pe o panta de scadere, ce avea sa se agraveze din ce in ce mai mult in luna urmatoare.

Micuta **bursa din Slovacia** a cunoscut de asemenea cresteri, indicele SAX urcand cu 2,6% si, mai mult decat atata, ajungand la variatie pozitiva fata de inceputul anului, de 1,2%. Lichiditatea ramane insa la o cota foarte redusa, valoarea totala a tranzactiilor fiind de circa 644 mii EUR. Cele mai lichide sedinte au fost in 20 si 24 iulie, cand s-au efectuat tranzactii mai mari cu actiunile VUB Banka, de departe cea mai tranzactionata societate de la bursa slovacă, desi detine o pondere de doar 10% din capitalizarea totala.



Luna de maxime istorice si la **Bursa de Valori Budapesta**, indicele BUX trecand pentru prima data pragul de 30000 puncte, dupa care, la fel ca la Bucuresti, au inceput scaderile. Chiar si dupa scaderile din ultima

saptamana, indicele BUX inregistreaza o crestere de 1,2% fata de iunie si se mentine la un avans de 17,8% fata de inceputul acestui an. Valoarea tranzactionata a scazut fata de iunie (cand au avut loc tranzactii mari cu titlurile companiei petroliere MOL, de partea cumparatorilor situandu-se atat compania in sine cat si OMV Austria), ajungand la 3,91 miliarde EUR, din care 2,25 miliarde EUR a fost rulajul generat de actiunile MOL. Si capitalizarea a scazut, de la 37,5 miliarde EUR la 37 miliarde EUR, iar cel mai capitalizat emitent a ramas MOL, cu o pondere de 34% in total capitalizare. In luna iunie am vazut ca stirile privind o posibila intentie de preluare ostila a companiei petroliere de catre OMV au fost cap de afis. Si in iulie tot stirile venite dinspre MOL au alimentat piata. Compania maghiara a anuntat incheierea unui acord pentru achizitia integrala a companiei italiene Italiana Energia e Servizi, ce detine o rafinarie si o retea de benzinarii in nordul Italiei. Veste ce i-a determinat pe analisti Citigroup sa coboare recomandarea de la Hold la Buy, datorita gradului redus de complexitate si capacitatii mici de rafinare a companiei italiene. Opozitia fata de o eventuala fuziune cu OMV a continuat, conducerea MOL declarand ca vede mai multe sinergii cu PKN Orlen Polonia decat cu grupul austriac.



Bursa din Varsovia a suferit o mica scadere in luna iulie, de circa 0,6% la nivelul indicelui principal WIG20. totodata, indicele a stabilit un maxim istoric in aceasta luna, depasind 3900 de puncte in sedinta din 6 iulie. Valoarea tranzactiilor a urcat la 11,8 miliarde EUR, iar capitalizarea a scazut cu circa 1,5% la 225 miliarde EUR. Cel de-al doilea trimestru al acestui an a fost o perioada excelenta in ceea ce priveste activitatea pe piata primara de actiuni, mai exact bursa poloneza ocupa locul al doilea in Europa (dupa bursa londoneza), cu 20 de IPO-uri pe piata principala, in valoare totala de 3,8 miliarde EUR. Lansarile de noi emitenti in piata nu s-au oprit insa aici, luna iulie a fost o luna bogata sub acest aspect, ajungandu-se la IPO-ul cu numarul 41 in acest an, mai multe decat in intreg anul 2006. Astfel, in iulie s-au derulat nu mai putin de 6 oferte publice initiale, fiind vorba de companii cu diverse obiecte de activitate. Printre ele se numara si o companie estoniana, prima din aceasta tara care isi listeaza actiunile la Bursa de Valori Varsovia. Este vorba de Silvano Fashion Group, ce activeaza in comertul cu articole vestimentare, vanzand intr-o retea proprie de magazine in tarile baltice si Rusia si care detine si centre de productie.

La fel ca in iunie, cea mai slaba evolutie a lunii o inregistreaza si de data asta **Bursa de Valori Praga**, unde indicele general PX a scazut cu 3,7%. Indicele a urcat in prima decada a lunii (chiar a stabilit un maxim istoric, depasind prentu prima data in istoria sa pragul de 1900 puncte), insa ulterior piata a inceput sa scada, scaderi ce s-au accelerat in ultimele sedinte din luna, astfel incat PX a ajuns la nivelul de la inceputul lunii aprilie. Piata

a fost afectata in mod evodent de scaderile aparute la finalul lunii iulie pe pietele financiare europene, dar si de rezultatele modeste raportate pe primul semestru de unele companii cu greutate in indice. De exemplu, Zentiva inregistreaza o scadere de 16,9% la nivelul intregii luni, in urma publicarii unor rezultate sub asteptari. Piata ceha de capital a primit semnale pozitive de la doi dezvoltatori imobiliari, VGP si AFI Europe, care au declarat ca se gandesc la listare. Momentan sunt doua mari companii de real estate listate la Praga, Orco property Fund (care a scazut de altfel cu 13,6% in iulie) si ECM Real Estate (care a anuntat ca doreste listarea si la bursa poloneza). Valoarea tranzactionata in iulie a fost de aproape 3 miliarde EUR, in crestere fata de luna anterioara cu circa 20%, iar cel mai tranzactionat emitent a fost gigantul CEZ, cu un volum valoric de 1,2 miliarde EUR.

SSIF Prime Transaction
17 august 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.