

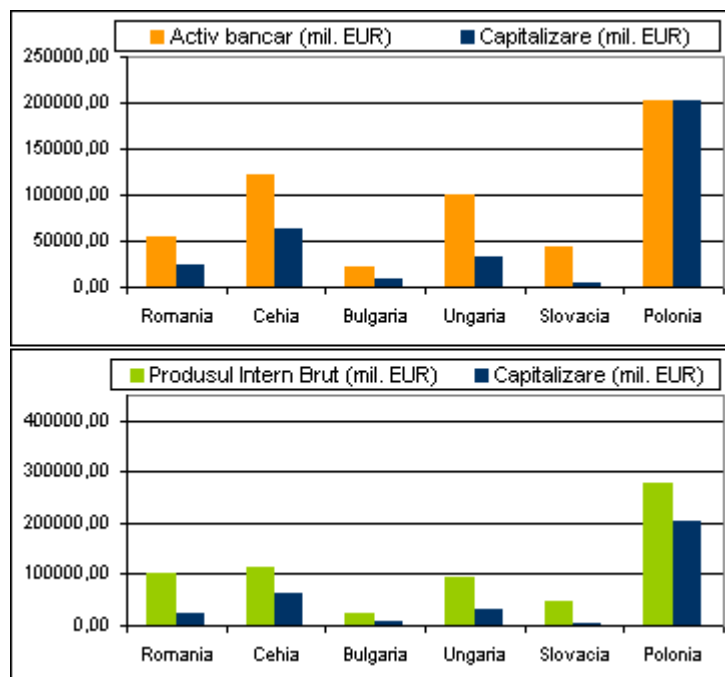
**Pietele de capital din Europa Centrala si de Est versus piata de capital din Romania
- aprilie 2007 -**

Maxime istorice pentru unele piete regionale in luna aprilie, in special pentru cele de dimensiuni mari. In general au dominat cumparatorii, a existat un sentiment pozitiv pe majoritatea burselor, sustinut si de multitudinea de raportari financiare si de dividende din aceasta perioada. In Polonia au continuat listarile, Cehia si Ungaria au ajuns la noi maxime istorice, in Slovacia si Bulgaria apatie si scaderi ale indicilor, iar in Romania galceava politica, ce din fericire nu a afectat evolutiile la bursa decat poate ca reactie de moment. E posibil ca evolutiile burselor est-europene sa fi fost influentate si de cresterile generalizate ce au avut loc in aprilie pe pietele mai dezvoltate, din Europa de Vest sau America, sentimentul pozitiv de pe pietele mature cuprinzandu-le si pe cele emergente.

Tara	Val. Tranz. (mil. EUR)	Capitalizare (mil. EUR)	Indice	Variatie 2007	Variatie martie	Variatie 12 luni
Ungaria	2765,2	32600,5	BUX (25424,8)	+2,34%	+8,55%	+4,39%
Rep. Ceha	2747,3	62320,9	PX (1806,3)	+13,68%	+5,50%	+20,93%
Romania	281,4	24856,2	BET (8780,96)	+9,08%	+2,73%	+16,29%
Polonia	11020,8	202025,9	WIG20 (3570,06)	+8,66%	+1,42%	+11,80%
Bulgaria	81,9	8704,8	SOFIX (1273,59)	+4,04%	-0,36%	+43,65%
Slovacia	3,7	4601,1	SAX (394,17)	-5,16%	-5,75%	-5,80%

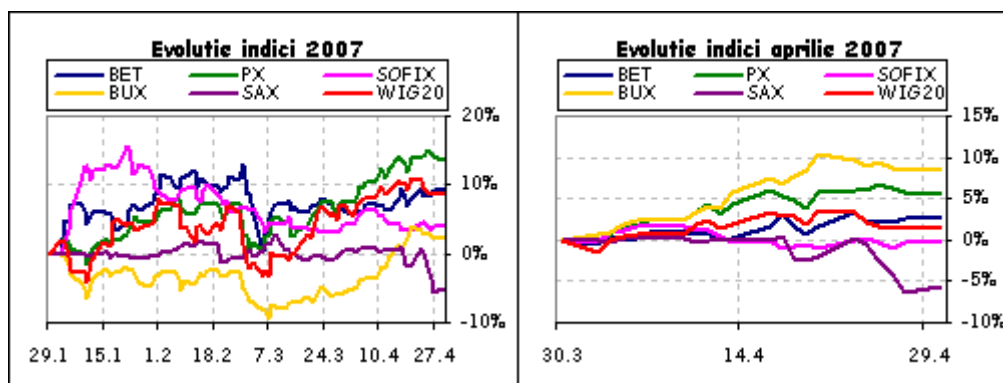
Bursa de Valori Budapesta castiga runda din aprilie, indicele sau caracteristic urcand cel mai mult, cu 8,55% si atingand un nou maxim istoric in cea de-a doua parte a lunii, in sedinta din 20 aprilie inchizand la 25828,78 puncte. Valoarea totala a tranzactiilor a crescut, cu toate ca bursa a fost oprita in mini-vanacta de Pasti, totalizand peste 2,7 miliarde EUR. Capitalizarea bursei maghiare a crescut cu aproape 9% fata de luna martie si se ridica la 32,6 miliarde EUR, depasind pentru prima data valoarea din decembrie 2006. Liderii incontestabili ai bursei din Budapesta au fost tot OTP si MOL, care impreuna au generat tranzactii de circa 2,1 miliarde EUR, iar capitalizarea lor totala are o pondere de 63% in capitalizarea bursei. Conducerea bancii a lansat la jumatatea lunii o tinta de profit de 2 miliarde EUR pentru 2012, ceea ce a alimentat optimismul investitorilor si a ajutat la cresterea cursului, tinand cont de faptul ca profitul nu a depasit 900 milioane de euro in 2006. De asemenea, banca a anuntat intentia de a continua seria de achizitii, focusandu-se in special pe banci mici, ce nu necesita surse suplimentare atrase din piata.

Actiunile grupului petrolier MOL au fost sustinute de o serie de speculatii privind posibilitatea majorarii pachetului de catre OMV Austria, care in acest moment detine 11% din compania maghiara. Asta mai ales in conditiile in care parlamentul de pe malul Dunarii a votat abrogarea actiunii de aur la o serie de companii, masura care dadea statului drept de veto in diferite chestiuni, dar care nu era compatibila cu cerintele Uniunii Europene privind libera circulatie a capitalului. In afara de aceasta portita deschisa altor companii pentru a intra in actionariatul MOL, grupul maghiar la randul lui a anuntat posibilitatea de a achizitiona propriile actiuni, pe care sa le foloseasca la viitoare achizitii. Conducerea companiei s-a focusat de ceva vreme pe achizitii upstream in special in Rusia, insa nu ocoleste nici varianta unor achizitii pe segmentul downstream.



Tara	P/E	Capit. / PIB	Capit. / Activ bancar
Bulgaria	-	34,7%	39,5%
Rep. Ceha	20,5	54,5%	51,1%
Polonia	23,3	72,3%	100,1%
Romania	18	24,2%	45,6%
Slovacia	9,4	9,5	10,4
Ungaria	13	34,1	32,3

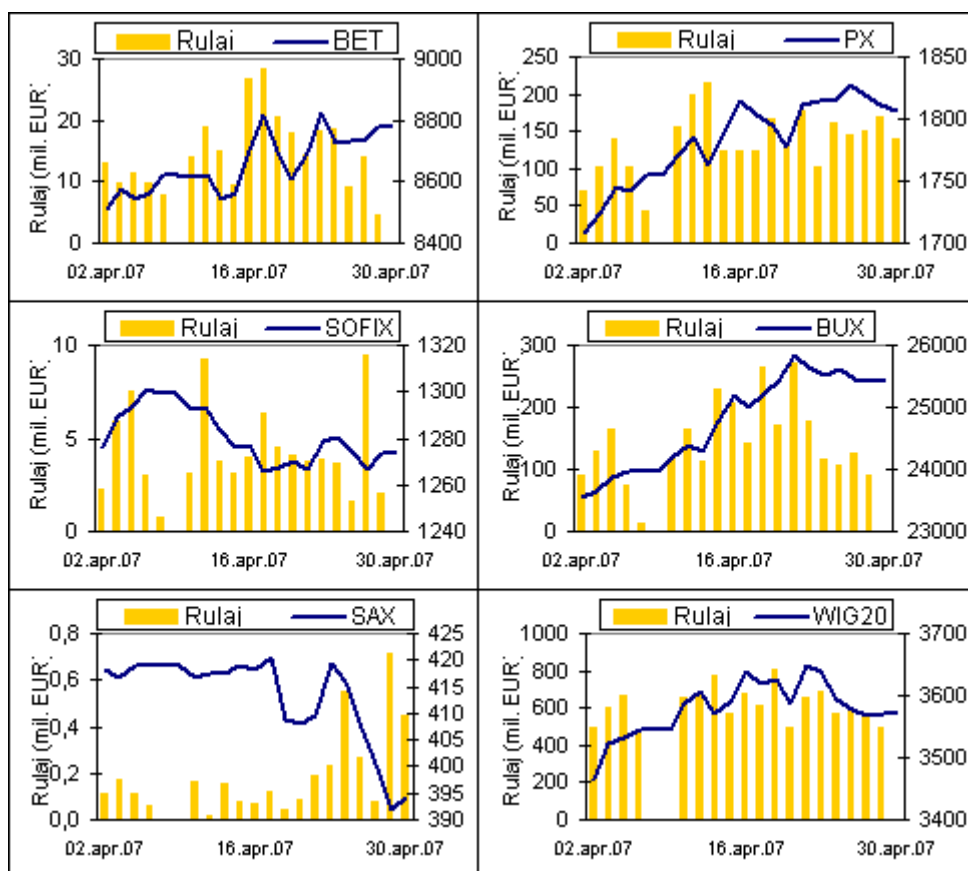
Maximele istorice n-au lipsit nici de pe **piata bursiera din Rep. Ceha**, care si-a continuat tendinta ascendenta pe care s-a incadrat de la finalul lunii iunie anul trecut (cu o perioada scurta de scadere la finalul lui februarie 2007). Astfel, in sedinta din 25 aprilie indicele PX inchidea in premiera peste 1820 de puncte. In ultima luna a crescut cu 5,5% iar de la inceputul anului indicele praghez inregistreaza o crestere de 13,7%. Valoarea tranzactionata in aprilie a fost similara cu cea de la bursa maghiara, de circa 2,45 miliarde EUR, iar cel mai tranzactionat emitent a fost grupul energetic CEZ, cu un rulaj total de 902 milioane EUR. Si in topul capitalizarii CEZ detine primul loc, cu 21,3 miliarde EUR, ce reprezinta 34% din capitalizarea totala la bursa din Praga. In AGA din 23 aprilie compania a decis cumpararea propriilor actiuni, in limita a 10% din numarul total de actiuni, conform legislatiei, pana la un pret de 2000 CZK/actiune (in conditiile in care acum se tranzactioneaza in jurul a 1000 CZK/actiune). Cea mai buna evolutie in aprilie au avut-o actiunile Pegas Nonwovens (intrate anul acesta in ringul bursier), care au crescut cu 15,2%.



Bursa de Valori Bucuresti si-a revenit dupa evolutia apatica din martie, toti cei 3 indici inregistrand cresteri. BET a crescut cel mai putin dintre ei, cu 2,73%, deoarece societatile cele mai capitalizate (cu exceptia SIF-urilor) nu s-au bucurat atat de mult de aprecierea investitorilor, care s-au indreptat mai mult spre companii din al doilea esalon al bursei si cele din segmentul Rasdaq. Desi valoarea totala a tranzactiilor a scazut fata de martie, cu aproape 19% la 281,4 milioane EUR, capitalizarea a crescut cu peste 7 procente, depasind 24,85 miliarde EUR. Evenimentele de pe scena politica si-au pus amprenta si asupra bursei, au fost moente de scaderi, insa nu intr-o mare masura. Din zona macroeconomica au venit totusi semnale bune, rata inflatiei anuntata pe ultimele 12 luni este cea mai mica din 1990 incoace. Tot in aprilie a debutat la bursa Alumil Rom Industry, care a inchis luna cu 76% mai sus fata de pretul din IPO si care a adus un spor de lichiditate in piata. Din segmentul SIF doua au fost evenimentele care au dus la o crestere medie de 11,1% fata de martie: pragul

de 5% (respins de Senat) si majorarea capitalului social la SIF Transilvania (aprobată de actionari). Cea mai mare crestere de la bursa o inregistreaza Alro Slatina (+67,8%), reintrata la tranzactionare dupa o mai lunga absenta, urmata de Oil Terminal (+59,7%), dupa anuntul privind implicarea societatii in proiectul conductei Constanta-Trieste. Dar in indicele BET cel mai mare impact l-a avut BRD, actiune cu o pondere principala in cosul indicelui si care in aprilie a crescut cu 9,5%. De altfel, in afara de SIF-uri, BRD a fost actiunea cea mai tranzactionata a lunii, cu un rulaj de 20,6 milioane RON.

La **bursa din Varsovia** a continuat seria de new-entries, alte 4 companii au fost introduse la tranzactionare (Elektrotim - instalatii electrice, NTT System - calculatoare, Helio si Makarony Polskie - ambele din industria alimentara); anul acesta un numar de 19 societati au intrat la tranzactionare. Dupa ce in martie a recuperat caderile din februarie, indicele WIG20 a continuat si in aceasta luna sa creasca, atingand un maxim in 20 aprilie (chiar la a 16-a aniversare a bursei), aproape de 3650 puncte. Capitalizarea totala a bursei poloneze se ridica la finalul lunii la peste 202 miliarde EUR, mai mult decat toate bursele analizate aici la un loc. Finalul lunii a stat sub semnul deciziei ministerului finantelor asupra ratei dobanzii, care insa a fost ridicata cu 0,25 puncte procentuale, in limitele asteptarii investitorilor, fara a produce astfel distorsiuni. Insa au venit alte evenimente nefavorabile care au afectat societati cu greutate in capitalizarea bursiera. Scaderea cotelor cuprului a dus la deprecierea actiunilor KGHM, compania de telecomunicatii TP a anuntat rezultate sub asteptari, iar PKN Orlena la fel a fost afectat de scaderi. Asta dupa ce, in data de 20 aprilie, evolutiile pozitive ale cotelor titeiului si cuprului, impreuna cu rezultatele bune anuntate de banci au contribuit la atingerea unor noi maxime istorice de catre toti indicii. Un factor demn de mentionat care a adus entuziasm in randul investitorilor la jumătatea lunii aprilie a fost decizia UEFA de a organiza campionatul european de fotbal din 2012 in Polonia si Ucraina, ceea ce cu siguranta va aduce beneficii unor anumite sectoare economice; constructiile, turismul si industria alimentara sunt bine reprezentate la bursa din Varsovia. Bursa care de altfel a si inceput o campanie atat printre companiile listate cat si printre cele inca nelistate, din domeniile care ar fi avantajate de acest eveniment, prin care le incurajeaza sa foloseasca instrumentele pietei de capital pentru finantare, pentru atragerea fondurilor necesare investitiilor.



Bursa de Valori din Bulgaria intrerupe sirul cresterilor in aprilie, indicele SOFIX inregistreaza o scadere de 0,36% fata de luna anterioara, cu toate ca pe ultimele 12 luni se mentine detasat in top, cu un avans de 43,7%. De altfel, dupa cresterea accelerata din prime zile ale acestui an, continuata mai timid pana la finalul lunii ianuarie, indicele s-a incadrat pe o panta clar descendenta, care aproape a anulat toata acea crestere.

Evenimentul lunii a fost oferta publica initiala de actiuni Kaolin AD, un holding ce actioneaza in sectorul materialelor de constructii, in cadrul careia s-au oferit 5 milioane de actiuni. Actionarul majoritar este Alpha Finance Holding AD. Nu este singurul IPO asteptat in aprilie. Actionarii Enemona AD Kozloduy au aprobat majorarea capitalului social printr-o oferta publica pe piata primara. Compania activeaza in domeniul constructiilor, specializata in centrale electrice (este prestatorul traditional de servicii pentru centrala nucleara). O alta oferta este cea lansata de First Investment Bank la finalul lunii. E posibil ca piata sa fi fost influentata de asteptarea acestor oferte, investitorii preferand sa-si conserve banii sau chiar sa mai vanda din actiunile detinute. Capitalizarea bursei de la Sofia se ridica la finalul lunii la 8,7 miliarde EUR, din care aproape 20% reprezinta capitalizarea Bulgarian Telecommunication Company AD (BTC). AIG Global Investment (divizie a grupului AIG) a anuntat deja 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.

Micuta **bursa din Slovacia** a avut parte de un final foarte neplacut de luna, in cateva zile indicele SAX a scazut cu circa 6% si a ajuns la nivelul din august anul trecut. Valoarea totala a tranzactiilor s-a triplat fata de luna martie, ajungand la 3,6 milioane EUR. Asta in special ca urmare a cresterii de 3-4 ori a rulajelor pe actiunile VUB Banka (cea mai capitalizata societate, detinuta de banca italiana Intesa) si Zeleziarne Podbrezova, companie ce produce tuburi si tevi de otel.

SSIF Prime Transaction
17 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.