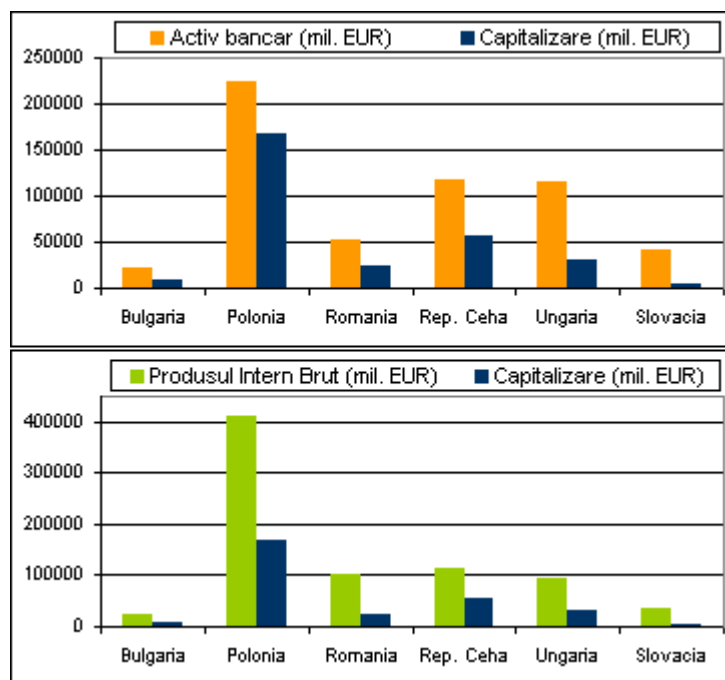


Pietele de capital din Europa Centrala si de Est versus piata de capital din Romania
- februarie 2007 -

Dupa o luna ianuarie in general pozitiva, in care cu mici exceptii pietele regionale au inregistrat cresteri semnificative, februarie a adus o plafonare, o stopare a entuziasmului investitorilor. La toate bursele s-a putut observa o precautie mai mare din partea acestora, parca se asteptau sa se repete istoria din anii precedenti (aceasta perioada fiind cunoscuta ca una de scaderi). Mai mult, majoritatea titlurilor blue-chip se aflau la palieri ridicate de pret, in urma unei perioade mai lungi de evolutii pozitive. Astfel, in aceste conditii era nevoie de o mica scanteie pentru a incepe vanzarile. La fel ca in iunie 2006, aceasta a venit din pietele financiare mai indepartate, anumite conditii nefavorabile din China (teama de cresterea impozitarii castigurilor la bursa a determinat vanzari spectaculoase, mai ales ca piata crescuse aici uluitor de mult in ultimul an) cat si unele conditii mai favorabile altor pieti financiare decat pietei de capital in Statele Unite au generat iesiri de proportii din pietele emergente. Astfel, pe bursele din regiune au avut loc in ultimele zile din februarie corectii negative mai mari decat de obicei. In alta ordine de idei, februarie a fost o luna a rezultatelor financiare preliminate, majoritatea companiilor raportandu-le acum.

Tara	Val. Tranz. (mil. EUR)	Capitalizare (mil. EUR)	Indice	Variatie 2007	Variatie februarie	Variatie 12 luni
Slovacia	1,9	4505,4	SAX (417,56)	+0,47%	+0,92%	+5,43%
Romania	378,66	23282,3	BET (8749,46)	+8,69%	-0,06%	+6,8%
Rep. Ceha	3153,7	55758,6	PX (1628)	+2,46%	-2,13%	+5,2%
Bulgaria	226,7	9470	SOFIX (1304,78)	+6,59%	-2,59%	+49,04%
Ungaria	2411,5	29711,2	BUX (23371,22)	-5,93%	-2,86%	+0,65%
Polonia	9439,7	166843,9	WIG20 (3241,99)	-1,32%	-6,92%	+14,3%

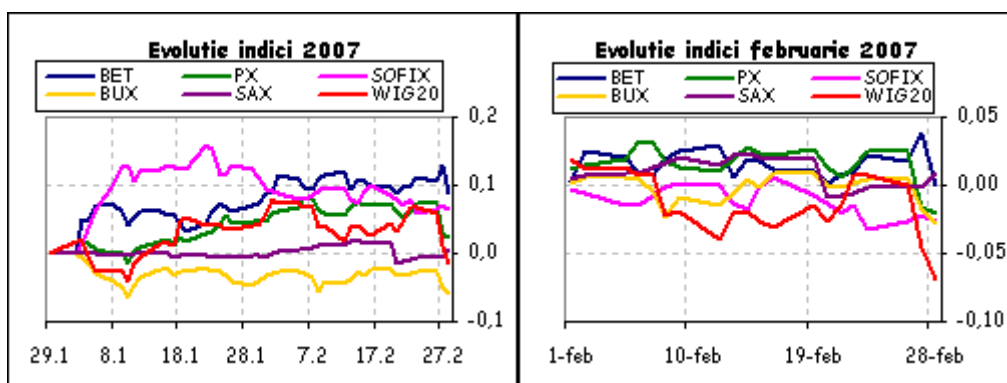
Singura bursa din regiune care nu a scazut in februarie este **Bursa de Valori Bratislava**, unde indicele SAX inregistreaza o crestere de 0,9%. Aici indicele a suferit o corectie ceva mai mare, de 3%, in sedinta din 20 februarie, in rest au fost oscilatii mici de la o zi la alta. Nu au fost evenimente deosebite la bursa slovacă, iar cele mai tranzactionate societati au fost banca VUB si producatorul de echipamente de incalzit si sisteme energetice SES (Slovenske Energeticke Strojarne), cu valori tranzactionate de 103 mii euro si respectiv 85 mii euro.



Tara	P/E	Capit. / PIB	Capit. / Activ bancar
Slovacia	9,6	12,2%	11%
Romania	19,4	23,1%	45,1%
Rep. Ceha	21,2	49,1%	47,1%
Bulgaria	-	40%	44,2%
Ungaria	10,5	32,1%	25,8%
Polonia	18,2	40,7%	74,2%

Dupa "efectul ianuarie", la **Bursa de Valori Bucuresti** s-a manifestat la fel ca anul trecut "sindromul februarie". Ultima sedinta din februarie a produs o scadere de 3,75 indicelui BET, aproape toate actiunile inregistrand deprecieri impresionante de curs. Insa indicele BET se mentine pe plus de la inceputul anului (+8,7%), spre deosebire de indicele titlurilor SIF care in acest an a scazut cu 6,7 procente, SIF-urile reactionand in general mult mai sensibil la factori externi, cum a fost de data asta scaderea pietelor internationale. Cea mai tranzactionata societate a fost SIF Oltenia, cu un rulaj de 48 milioane euro, iar cea mai mare crestere de curs apartine actiunilor emise de Kandia-Excelent (+78%) si, de la prima categorie, Azomures Tg. Mures (+16%). Chiar daca ultima sedinta a lunii a fost una de scaderi puternice, luna februarie ramane pana la urma o luna a maximelor, in care de mai multe ori s-a stabilit cate un nou record, maximul absolut fiind in 27 februarie, cand indicele BET a urcat pana la 9085,66 puncte. Avea sa urmeze insa sedinta negativa din 28 februarie, apoi alte cateva asemenea sedinte in martie, ceea ce a indepartat indicele de punctul maxim. Ce s-a putut remarca la Bursa de la Bucuresti sunt rezultatele financiare ale companiilor listate, in februarie raportand aproape toate rezultatele preliminate pe 2006. In general aceste rezultate au fost bune, in crestere fata de 2005, astfel incat in unele cazuri cotationile din piata (chiar daca veneau dupa perioade de crestere semnificativa) au inceput sa fie acoperite de noi indicatori financiari. Acest lucru a incurajat unele cresteri spectaculoase de curs, insa titlurile cu greutate tot nu au putut fi protejate de scaderile celor mai multe din pietele financiare mondiale de la finalul lunii.

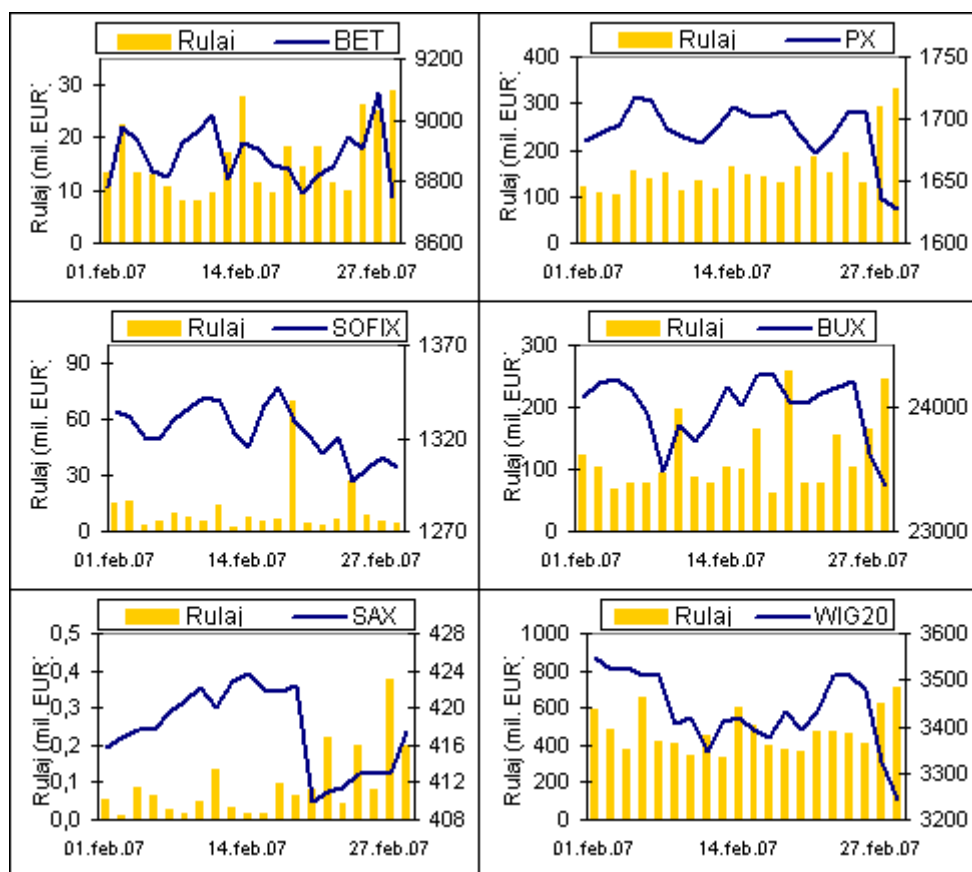
Piata bursiera din Rep. Ceha a cunoscut de asemenea experienta atingerii unui maxim istoric in februarie, indicele PX depasind in premiera pragul de 1700 de puncte. Asta se intampla in sedinta din 6 februarie, dupa care piata a intrat intr-o faza de consolidare, cu oscilatii reduse de la o zi la alta si in general cu o usoara tendinta de scadere. Insa adevaratele scaderi au venit si aici la final de luna, in 27 februarie PX cazand brusc cu 4,1%. Cea mai mare scadere a lunii apartine celei mai noi societati intrate la tranzactionare la Praga, Pegas Nonwovens, din industria textila, care a scazut cu 9,2%. De altfel, actiunile Pegas nu s-au bucurat de priza la publicul investitor, de la listare si pana la final de februarie au tot scazut. Deprecieri semnificative inregistreaza si societati ca CEME (-7,5%), Zentiva (-7,5%) sau CEZ (-6,8%), primele doua cu scaderi spectaculoase la finalul lui februarie. La capitolul cresteri se remarca Komerčni Banka (+8,5%), dar si Telefonica O2 (+4,9%), mai ales ca aceste doua societati au cunoscut cresteri mai mari spre finalul lunii, intr-o perioada cand restul pietei scadea. Insa aici au primat rezultatele financiare preliminate, la Komerčni Banka nu atat cresterea profitului cat anuntarea politicii de dividend (63% din profit), in timp ce Telefonica si-a surprins actionarii cu un profit net in crestere cu 28% (de 283 milioane euro). Cea mai capitalizata companie ramane in continuare CEZ, cu o valoare de piata de 18 miliarde euro, dintr-un total de 55,7 miliarde euro cat are bursa cehasca. Una din cele mai mari companii din Europa Centrala, CEZ a raportat pe 2006 un profit net de circa un miliard de euro, cu 29% in crestere fata de 2005.



Pentru **Bursa de Valori din Bulgaria** luna februarie a adus o tendinta de scadere a indicelui principal SOFIX. Dupa cresterile rapide din primele zile ale anului si atingerea unui nou maxim istoric in 22 ianuarie, indicele a intrat pe o panta de scadere usoara. Astfel, luna februarie inseamna o depreciere cumulata de 2,6%. Cu toate acestea, in ultimele 12 luni indicele SOFIX se detaseaza de restul indicilor regionali, avand o crestere de 49 de procente, gratie cresterilor spectaculoase din toamna anului trecut. Valoarea totala a tranzactiilor din februarie se ridica la 227 milioane euro, iar ziua cu cel mai mare rulaj este cea din 19 februarie, cand s-au tranzactionat peste un milion de actiuni CB Economic&Investment Bank Sofia, in valoare de 65,4 milioane euro. La jumatatea lunii a fost listata la bursa compania Eurohold Bulgaria AD (rezultat in urma fuziunii dintre Starcom Holding si Eurohold, ultima anterior listata la bursa), in portofoliul careia se afla circa 22 de societati din domenii ca servicii financiare, imobiliare, vanzar auto, leasing. Actionarul majoritar a vandut in cateva transe, in oferte secundare de vanzare, pachete de cate 5-6% din societate pentru a-i crea lichiditate. Succesul de care s-au bucurat aceste oferte la Eurohold arata interesul investitorilor pentru noi

listari la bursa ("foamea" de noi actiuni este comuna, se pare, pietelor bursiere de la sud si de la nord de Dunare). Astfel, mai multe companii bulgare si-au anuntat intentia in luna februarie de a deveni publice, printre acestea numarandu-se Todoroff (producator de vinuri), Specialized Business Systems (industria IT) si Kaolin (industria extractiva, minerale).

La **Bursa de Valori Budapesta** s-au derulat tranzactii in valoare de 2,41 miliarde euro, cu OTP pe primul loc datorita unui rulaj de aproape 1,3 miliarde euro. OTP a dezamagit investitorii, cu un profit net sub asteptari pe trimestrul al patrulea, mai mult, si-a dat in jos tinta de profit pentru acest an, de la 871 milioane euro la 830,4 milioane euro. Nu e singura care a dezamagit, MOL a anuntat de asemenea un profit mai mic in trimestrul al patrulea decat in aceeasi perioada din 2005, cu toate ca in intreg anul 2006 a obtinut un profit de 1,33 miliarde euro, in crestere cu 37% fata de 2005. De altfel, rezultatele sub asteptari ale OTP au fost taxate pe bursa, actiunile bancii scazand in februarie cu 5,3%. Spre deosebire de MOL, care a urcat cu circa 2,5%. Cea mai mare crestere a lunii o inregistreaza actiunile Quastor Securities (prima casa de brokeraj listata la bursa maghiara), care au urcat cu 47,8% (dupa o serie de cateva zile de cresteri maxime, cu 20%). Indicele BUX a scazut in luna februarie cu 2,86%, iar de la inceputul anului prezinta o scadere totala de 5,9%. Capitalizarea totala a bursei maghiare se mentine in jurul a 30 miliarde euro, iar aproape 88% din aceasta reprezinta de fapt capitalizarea a 4 companii: OTP, Magyar Telekom, MOL si Richter. Dintre acestea, Magyar Telekom a suferit in februarie cea mai mare scadere, de 5,7%.



Si indicele WIG20 de la **Bursa din Varsovia** a scazut puternic la finalul lunii, inchizand astfel cu 6,92% mai jos decat in ianuarie. In prima zi a lunii indicele a atins un nou maxim istoric, trecand in premiera de 3500 puncte. Atat valoarea tranzactionata cat si capitalizarea au scazut fata de ianuarie. O serie de noi companii listate la inceputul acestui an au intrat la tranzactionare in februarie, in premiera. De asemenea, la jumatatea lunii atentia presei a fost atrasa de vanzarea de catre statul polonez a unui pachet de 1% din BPH – cea mai mare banca din Polonia – ceea ce a dus la o scadere a cursului de 4,3%. Cu atat mai bizara parea aceasta vanzare cu cat intre BPH si Bank Pekao (alta mare banca poloneza) exista un plan de fuzionare partiala (o parte din activitele BPH vor intra in proprietatea bancii Pekao), iar rata de alocare a actiunilor Pekao pentru fiecare actiune BPH nu este cunoscuta inca. Spre finalul lunii si-a aratat intentia si Orco Property Group de a se lista la bursa poloneza. Orco este un holding imobiliar, printre cei mai mari dezvoltatori imobiliari din

Europa Centrala si de Est, listat de asemenea la Euronext si la bursele din Praga si Zagreb, de asemenea intentionand sa se listeze in acest si pe bursa din Budapesta.

SSIF Prime Transaction
14 martie 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.