

Pietele de capital din Europa Centrala si de Est versus piata de capital din Romania - martie 2009 -

Toate pietele financiare din lume au avut in luna martie reveniri serioase, dupa doua luni de scaderi semnificative. Marile burse din Statele Unite si Europa au ajuns cu principalii lor indici undeva in a doua jumatate a lunii ianuarie, in timp ce Japonia chiar a anulat la un moment dat toata scaderea din 2009. Contextul macroeconomic nu s-a imbunatatit, in continuare au venit indicatori nefavorabili din mai multe sectoare – piata muncii, sectorul imobiliar, crestere economica slaba, inflatie, consum personal scazut, productie industrială redusa etc. – dar parca s-a mai imbunatatit perceptia generala. La aceasta a contribuit in primul rand noul plan de asistenta economica, al patrulea de cand a inceput aceasta criza, care in linii mari presupune o schema de achizitionare a “activelor rele” de la banci, finantata doar partial de investitori si garantata de stat.

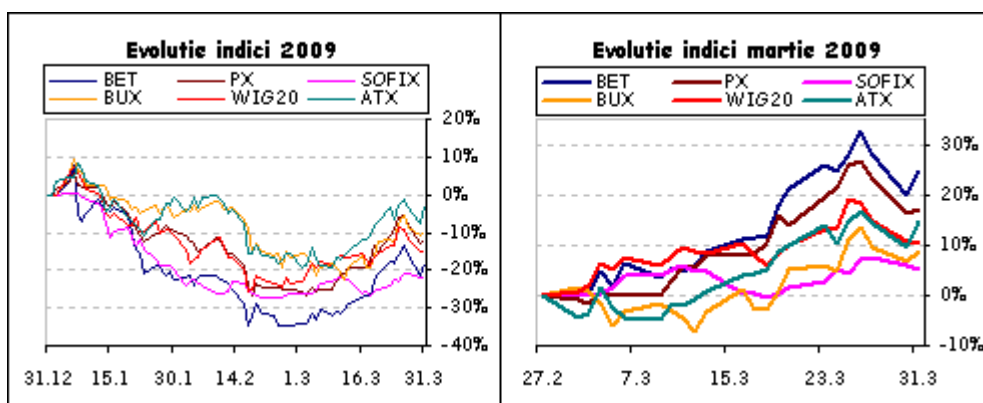
Bineinteles, nu a trecut o saptamana de la anuntul planului si criticile au inceput sa apara – critici de altfel bine argumentate – dar deja tavalugul cresterilor era pornit. Practic, acest plan nu a fost decat catalizatorul unei cresteri care avea toate sansele sa apara oricum, deoarece pietele au ajuns la finalul lunii februarie la niste minime ale ultimilor ani, lichiditatea scazuse mult, deci eram in fata unei stari generale de apatie, prudenta si inhibitie. Si de regula aceasta stare nu are cum sa tina mult.

Bursele emergente est-europene s-au bucurat din plin de valul de cresteri ce venea de peste ocean si din vest. Acestea au inregistrat cresteri cu accente de spectaculozitate uneori si pe o lichiditate mult mai buna decat in luna februarie. Pe majoritatea acestor burse s-au vazut volume de tranzactionare mai bune, o efervescenta crescuta in special pe titlurile lichide. In afara de bursa pragheza, unde lichiditatea a scazut putin, pe celelalte burse analizate valoarea tranzactionata a crescut semnificativ.

Bursa romaneasca a avut in martie cea mai buna performanta la nivelul indicelui principal, dar ramane inca departe de nivelul de la inceputul anului. Aici cel mai bine sta bursa austriaca, unde indicele principal s-a apropiat foarte mult de valoarea de la finalul anului trecut (pe care avea sa o depaseasca in aprilie).

In ceea ce priveste cotationile valutare in tarile pe care le analizam aici, deja din luna februarie s-a vazut o tendinta de stopare a depreciierilor monedelor nationale fata de euro. In martie, doar forintul maghiar a continuat sa scada, ajungand a un euro sa valoreze 309,22 forinti la sfarsitul lunii, cu 4,3% mai mult decat in februarie, in timp ce coroana ceheasca s-a apreciat cu peste 3 procente, iar leul romanesc a crescut cu circa un procent. Nici bancile nationale nu au mai intervenit asupra ratei dobanzii, in afara de banca nationala a Poloniei, care a redus rata dobanzii de referinta la 3,75% de la 4%. Si Banca Centrala Europeana a redus rata in luna martie, de la 2% la 1,5% pentru ca in aprilie sa o diminueze cu 25 basis points.

Daca februarie a fost luna rezultatelor preliminate, martie a fost luna convocarilor adunarilor generale ale actionarilor, rapoarte primite cu interes de catre investitori deoarece anunta o serie de lucruri interesante, pe primul loc ca importanta fiind dividendele, la egalitate cu majorarile de capital social. Dar dividendele raman mai in fata in aceasta perioada, datorita apetitului mai ridicat pentru lichiditati.



Tara	Valoare tranzactionata (mil. Euro)	Capitalizare (mil. Euro)	Indice		Variatie 2009	Variatie martie	Variatie 12 luni
Romania	82,77	11,87	BET	2367,47	-18,39%	24,66%	-65,79%
Rep. Ceha	1379,17	34,19	PX	749,70	-12,64%	16,98%	-51,69%
Austria	5466,29	68,97	ATX	1696,62	-3,10%	14,51%	-54,95%
Polonia	5172,87	88,87	WIG20	1511,85	-15,53%	10,16%	-49,28%
Ungaria	1125,74	10,56	BUX	11071,85	-9,56%	8,65%	-49,00%
Bulgaria	63,39	4,75	SOFIX	278,28	-22,41%	5,13%	-77,83%



Pentru **Bursa de Valori București** luna martie chiar a fost o luna de primavara, cu sedinte cum demult nu am mai vazut, dominate de un entuziasm general, o graba de a prinde actiuni si cu accente de cumparari in panica. Asa cum vanzarile in panica nu tin cont de nimic in afara de o frica exagerata de pierderi, cumpararile in panica lasa impresia ca investitorii sunt convinsi ca nu vor mai prinde niciodata actiuni la preturile actuale, iar aceasta rationalitate diminuată duce la cresteri spectaculoase. Cam ce s-a intamplat la noi in martie, desi nivelurile reduse la care ajunsesera principalele actiuni si volumele foarte mici de la finalul lui februarie semnalau faptul ca scaderile se apropie de sfarsit.

Indicele BET a crescut in martie cu aproape 25%, dar cu toate acestea nu se afla decat la valori similare cu cele din a doua jumatate a lunii ianuarie, fapt ce implica posibilitatea continuarii trendului de crestere (de altfel, in aprilie s-a si dovedit acest lucru). Indicele BET a crescut puternic pana in 26 martie, cand a depasit palierul de 2500 puncte, dupa care a urmat o deloc surprinzatoare corectie, in urma marcarilor de profit.

Cele mai mari cresteri le-am vazut la Alumil Rom Industry (ALU), care a urcat cu 107,2% mai ales dupa ce a anuntat un dividend de 0,29 lei care aducea un randament anualizat de peste 30%. S-a mai remarcat si SSIF Broker (BRK), cu o crestere de 93,7% datorita unui adevarat raliu in ultima decada a luni, pana atunci evoluand liniar. La BRK motivele par sa fie de alta natura, schimbarea conducerii probabil a provocat o lupta pentru drepturile de vot. Din cosul indicelui BET cel mai mult a crescut BRD, cu 54,3%, miscare ce se incadreaza intr-o evolutie generala buna, la nivel global, pentru segmentul financiar-bancar.

Valoarea tranzactionata a crescut cu aproape 70% fata de februarie, la 82,8 milioane euro. De la o medie zilnica de 2,45 milioane euro in ianuarie, redusa in februarie la 1,9 milioane euro, luna martie a adus un rulaj mediu de 3,3 milioane euro. Cel mai tranzactionat emitent a fost BRD, cu 14,4 milioane euro, urmat de Petrom, cu 10,5 milioane euro. Capitalizarea de la finalul lunii martie era de 9,08 miliarde euro, cu 41% mai mare decat in februarie, partial si din aprecierea leului.



Din perdanta lunii februarie, **Bursa de Valori Praga** a ajuns in martie sa inregistreze a doua mare crestere din regiune a indicelui principal, PX urcand cu 17 procente. Undeva la jumatatea lunii a inceput sa creasca agresiv, a reusit sa treaca de palierul de 800 puncte, iar in ultimele zile a scazut, urmand evolutiile de pe pietele externe. Cresteri foarte mari au inregistrat emitentii care au fost cel mai afectati de scaderi in ianuarie-februarie. Ca, de exemplu, Central European Media Enterprises, care a crescut cu 83,6% fata de finalul lunii februarie sau Erste Group Bank, care a urmat evolutia de la Viena si a crescut cu 53,55 in luna martie.

Doar trei companii au scazut in aceasta luna la bursa pragheza, cel mai mult dezvoltatorul imobiliar ECM, dar cu numai 5,6%. ECM a inregistrat cresteri mari la jumatatea lunii martie, dupa anuntarea intrarii in grupul ECM a bancii PPF Group, cu o prezenta activa pe segmentul creditelor de consum din Europa Centrala.

Valoarea tranzactionata in Cehia a scazut putin in martie, la 1,38 miliarde euro. Cel mai tranzactionat emitent de aici, grupul energetic CEZ a realizat un rulaj de 653 milioane euro, in scadere fata de luna anterioara cu circa 10%. Partial, acest lucru a fost compensat de catre Erste Group Bank, care a avut o lichiditate de doua ori mai mare decat in februarie, cu o valoare tranzactionata de 179 milioane euro. Capitalizarea a crescut cu aproximativ 9% pana la 34,2 miliarde euro.

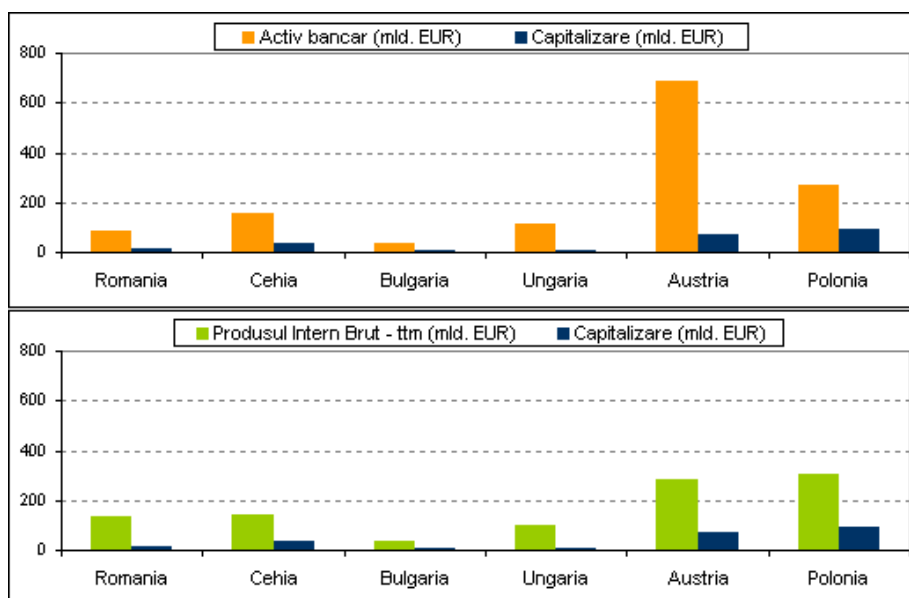
Intr-un articol din presa locala, brokerii cehi se aratau ingrijorati de perspectivele privind lichiditatea pietei, in conditiile in care nu se arata nici un IPO la orizont si, in plus, Zentiva a anuntat retragerea de la tranzactionare in data de 28 aprilie.

wiener.borse.at

Bursa de la Viena sta cel mai bine in ceea ce priveste evolutia de la inceputul acestui an, pe primul trimestru avand o scadere de numai 3,1%. Iar acest lucru se datoreaza in special revenirii de la finalul lunii ianuarie (cand a fost anulata o mare parte din scaderea de la inceput de an) si unei cresteri de 14,5% in martie. Dupa ce s-a apropiat periculos de mult de pragul de 1400 puncte, indicele ATX a reusit ca in ultima parte a lunii martie sa treaca de 1700 puncte.

A doua bursa din regiune a avut parte si de o crestere semnificativa a lichiditatii in luna martie, valoarea tranzactiilor depasind 5,4 miliarde euro, cu 29% mai mult decat in februarie. Erste Group Bank a fost cel mai tranzactionat emitent si in luna martie, cu un rulaj foarte bun, de 1,07 miliarde euro, cu 58% mai mare decat valoarea tranzactiilor din februarie. Pe locul al doilea s-a situat OMV, cu un rulaj de 763,3 milioane euro. Capitalizarea a crescut cu 10,5 procente, la aproape 69 miliarde euro. Cel mai capitalizat emitent ramane OMV, cu o valoare de piata de 7,56 miliarde euro.

Si la bursa vieneza au fost cresteri spectaculoase in martie, dupa ce in luna precedenta numai 7 companii din primemarket inregistrau variatii pozitive. Topul este dominat si aici de Erste Group Bank, care a crescut cu 66,2% in urma unui rally inceput in 10 martie care a dus cursul peste palierul de 15 euro. O evolutie buna a avut si Strabag, care a crescut cu 43,7% probabil pe fondul preluarii companiei germane de materiale de constructii Hermann Wellmann.



Tara	P/E	Capit. / PIB	Capit. / Activ bancar
Romania	3,26	8,9%	14,2%
Cehia	10,10	24,1%	21,8%
Bulgaria	4,71	14,1%	13,4%
Ungaria	8,00	10,6%	9,1%
Austria	n.a.	24,4%	10,1%
Polonia	10,51	29,3%	33,1%

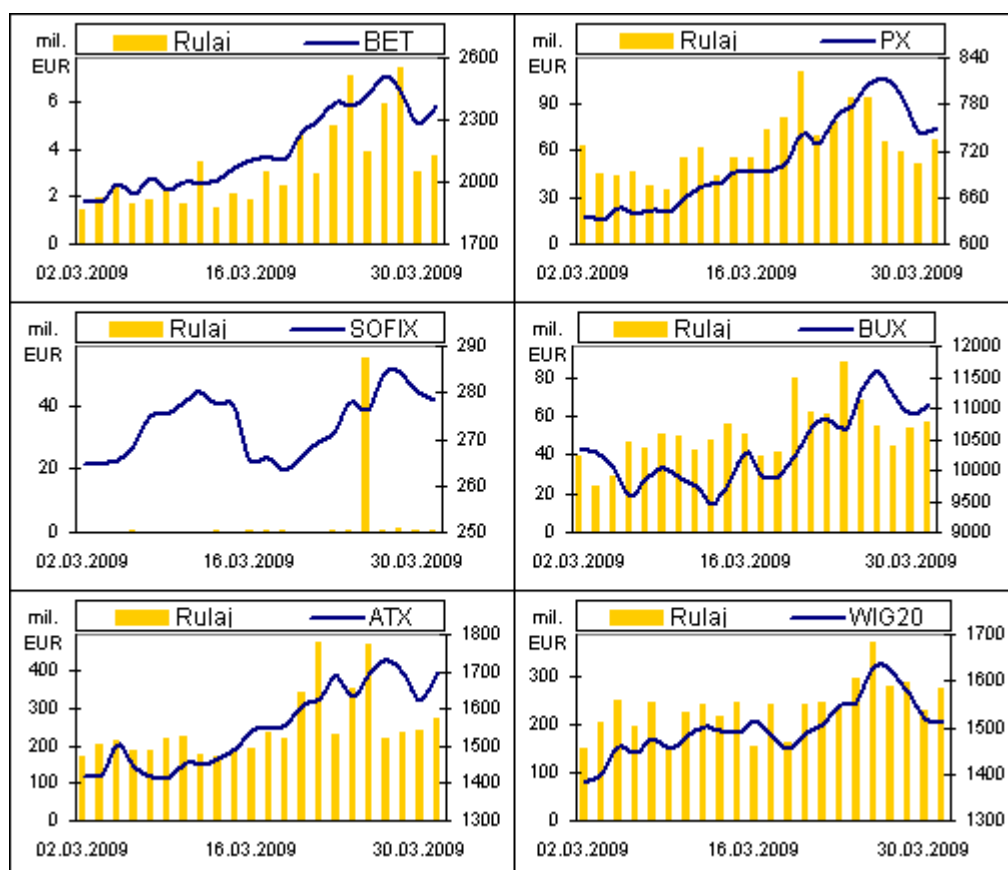


Cea mai mare bursa din regiune in functie de capitalizare, **Bursa de Valori din Varsovia** a avut o crestere medie de 10,2% in luna martie, dupa indicele ei principal. Luna a inceput cu cresteri semnificative in sectoarele financiar, imobiliar si media, la care se adauga o evolutie buna a titlurilor emise de gigantul din industria extractiva KGHM, unde se astepta anuntarea dividendului (fiind companie de stat, a acordat in fiecare an dividende).

La jumatatea lunii cresterile erau inca prezente, iar sectorul bancar isi mentinea forta. In plus, au aparut vesti bune din industria chimica, in special de la producatorul de ingrasaminte Pulawy, care a anuntat cresterea capacitatii de productie si incheierea unor contracte de desfacere pe piata asiatica (una din cele mai mari pietre pentru acest segment al industriei chimice). La fel ca in toate tarile din regiune, investitorii s-au focusat mai mult pe titlurile care au suferit cele mai mari depreciere in primele doua luni ale acestui an.

De altfel, industria chimica a ramas in vizorul investitorilor pana la finalul lunii, fara a avea motive bine intemeiate pentru toate companiile. Vesti bune au aparut si pentru cele doua companii petroliere poloneze, PKN Orlen si Lotos, cand ministrul economiei a anuntat ca statul ar trebuie sa isi consolideze rezerva de titei, rascumparand de la cele doua societati.

Valoarea tranzactionata pe bursa poloneza a crescut cu aproape 13% in euro fata de luna februarie, la 5,17 miliarde euro. Cea mai tranzactionata companie a fost PKO BP, cu un rulaj de 974,6 milioane euro (in scadere fata de luna anterioara), urmata de cealalta mare banca, Pekao, care a avut un rulaj de 639 milioane euro.



Si **Bursa de Valori Budapesta** a recuperat aproape toata scaderea suferita in februarie, indicele BUX depasind la un moment dat pragul de 11500 puncte, pentru a incheia luna pe o crestere de 8,7%. O crestere mai mica decat celelalte burse prezentate, insa nici scaderile nu au fost atat de mari la

Budapesta in acest an. In sedinta din 12 martie, BUX a atins un minim al ultimilor 5 ani, scazand sub suportul de 9500 puncte. Cea mai mare crestere din martie apartine producatorului de ambalaje din plastic Pannunion, care a urcat cu 47,1%, urmat de dealerul de masini unzate AAA Auto (+27,7%), de asemeena listat si la bursa din Praga si prezent si pe pietele din Cehia, Slovacia, Polonia si Romania.

Valoarea tranzactionata pe bursa maghiara a fost de 1,12 miliarde euro, cu 15% mai mult decat in februarie, din care 716 milioane euro este rulajul realizat cu actiunile OTP. Cea mai capitalizata societate ramane MOL, cu o valoare de piata de 3,5 miliarde euro, dintr-un total de 10,5 miliarde euro al bursei maghiare.

Cap de afis in toata presa financiara a fost vanzarea de catre OMV a unui pachet de 21,2% din MOL catre compania rusa Surgutneftegaz (cea mai mare companie petroliera privata din Rusia), tranzactie surpriza ce a dat nastere la tot felul de speculatii. Tranzactia a fost in valoare de circa 1,4 miliarde euro, ceea ce insemna, la acea data, un pret de 19212 forinti pe o actiune MOL. Ceea ce reprezinta o prima de circa 90% platita in plus fata de pretul din piata de la acea vreme.



Bursa de Valori Sofia are cea mai modesta evolutie in martie, cu o crestere a indicelui SOFIX de numai 5,1% si este de asemenea perdanta primului trimestru, are cea mai mare scadere in aceste trei luni, de 22,1 procente. Luna ianuarie a fost catastrofala pentru bursa bulgara, urmand o luna februarie de apatie si evolutii laterale si o luna martie care a adus o usoara crestere.

Valoarea tranzactionata a fost de 63,4 milioane euro, de 2,5 ori mai mare decat in februarie. Asta deoarece in data de 25 martie s-a tranzactionat un pachet de circa 24% din CB Corporate Commercial Bank AD Sofia, in valoare de 55 milioane euro.

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