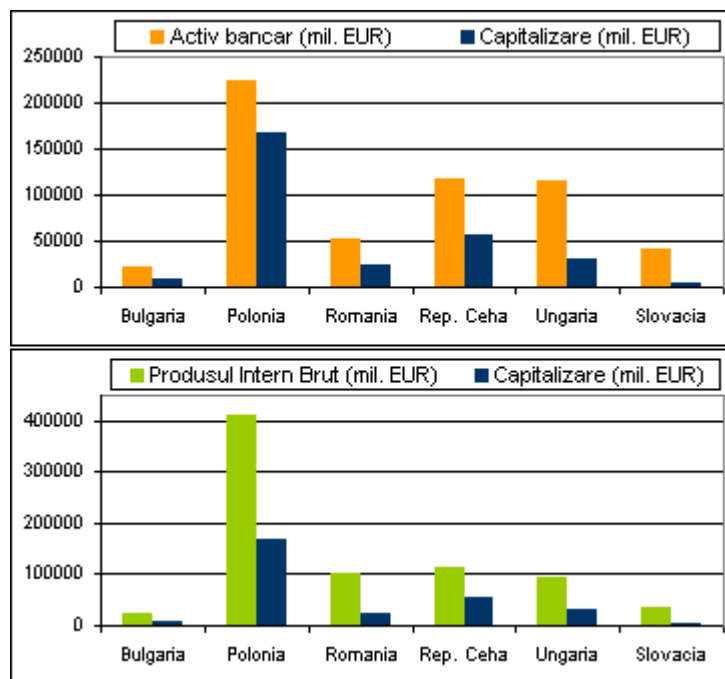


**Pietele de capital din Europa Centrala si de Est versus piata de capital din Romania
- martie 2007 -**

In general luna martie a inceput cu stangul pe pietele bursiere din regiune, la fel cum ne-am obisnuit in ultimii ani. De altfel, s-a continuat scaderea de la finalul lunii februarie, astfel incat unele piete au cunoscut un inceput de luna destul de neplacut, cu deprecieri importante la nivelul principalilor indici. Unele burse si-au revenit si au reusit chiar sa incheie luna la variatii pozitive notabile, altele in schimb au consemnat un final de martie in care indicii se aflau sub valorile din luna anterioara sau, in cel mai bun caz, la cateva puncte deasupra. Evolutia pietelor europene a fost influentata de miscarile abrupte din marile piete financiare din lume, din motive pe care nu le mai detaliem aici piata americana a suferit scaderi semnificative la finalul lunii februarie si primele zile din martie. Astfel, inceputul de luna a fost o perioada nefasta pentru majoritatea burselor, insa ulterior cele mai multe dintre ele si-au revenit. Aici a intervenit cel de-al doilea factor, care de data asta a influentat pozitiv, anuntarea rezultatelor financiare preliminate pe 2006 si, eventual, a dividendelor. In linii mari, anul 2006 a fost unul pozitiv pentru economiile est-europene, astfel incat au predominat rezultatele in crestere, ceea ce a produs evolutii bune ale cursurilor.

Tara	Val. Tranz. (mil. EUR)	Capitalizare (mil. EUR)	Indice	Variatie 2007	Variatie martie	Variatie 12 luni
Polonia	11130	183583,9	WIG20 (3520,24)	+7,15%	+8,58%	+22,88%
Rep. Ceha	3600	59196	PX (1712,2)	+7,76%	+5,17%	+12,36%
Ungaria	2325,3	29900	BUX (23423,2)	-5,72%	+0,22%	+1,55%
Slovacia	1,3	4669,4	SAX (418,21)	+0,63%	+0,16%	+0,25%
Bulgaria	153	9326	SOFIX (1263,23)	+4,42%	-2,04%	+46,93%
Romania	345,4	23166,3	BET (8547,46)	+6,18%	-2,31%	+13,98%

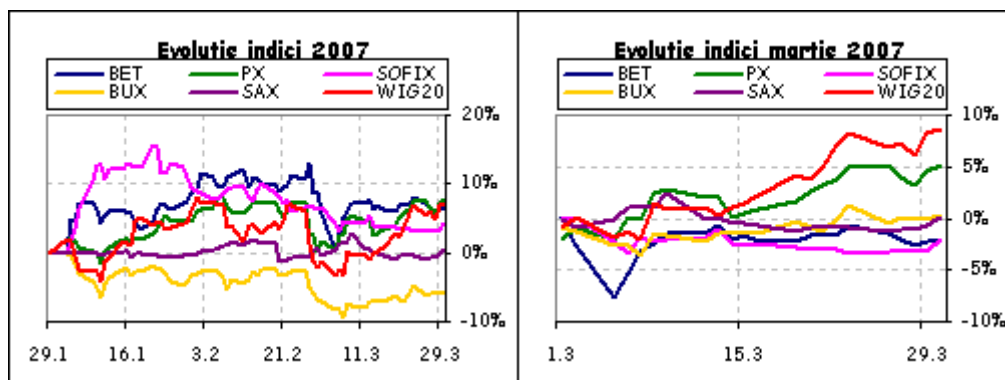
Performera lunii este **bursa din Varsovia**, cu o crestere de 8,6% a indicelui principal, WIG20. Trei noi societati au fost introduse in luna martie la tranzactionare pe cea mai activa bursa din regiune, Es-System (sisteme de iluminat profesionale), Seko (industria alimentara) si TelForceOne (accesorii GSM, cota de piata de 40%). Indicele WIG20 a continuat sa scada in primele zile ale lunii martie, in 7 martie atingea ounctul minim, dupa care insa a inceput sa urce accelerat, iar la finalul lunii se apropia deja de maximul istoric atins in prima zi din februarie, depasind 35 de puncte. Valoarea totala a tranzactiilor a crescut cu aproape 18% in luna martie, la 11,13 miliarde euro (si ca efect al devalorizarii monedei unice europene in raport cu zlotul, de altfel asta fiind valabil in cazul majoritatii monedelor est-europene). Capitalizarea a crescut cu 10% fata de luna februarie, depasind 183,5 miliarde euro. Dinamica in crestere a bursei poloneze nu se vede numai in imbunatatirea indicatorilor si in numarul mare de IPO-uri, ci si in cresterea numarului membrilor, adica a caselor de brokeraj. Intr-una din sedintele de la jumatatea lunii martie a fost semnalat un procent de peste 10% din valoarea tranzactionata ca fiind realizat de catre societatile de brokeraj straine, operatiuni efectuate de peste granita. In acest moment sunt 11 astfel de companii din 8 state diferite. De asemenea, programul "Partener IPO" s-a mai imbogatit cu doua societati de brokeraj, programul fiind destinat brokerilor straini, fiind de fapt o colaborare intre acestia si Bursa de Valori Varsovia, pentru promovarea pietei de capital poloneze in statul respectiv.



Tara	P/E	Capit. / PIB	Capit. / Activ bancar
Polonia	31,8	44,2%	80,6%
Rep. Ceha	19,8	51,8%	49,7%
Ungaria	10,8	31,5	25,3
Slovacia	9,7	12,2	11,1
Bulgaria	-	39,2%	43,2%
Romania	19,4	22,7%	44,3%

Intr-o maniera similara a evoluat si **piata bursiera din Rep. Ceha**, unde in primele zile din martie indicele PX a continuat sa scada. Pentru foarte putin timp insa, imediat fiind schimbat radical trendul, la finalul lunii indicele apropiindu-se de maximul istoric stabilit si aici la inceputul lui februarie. Astfel, indexul a urcat cu 5,2% in martie, iar de la inceputul anului inregistreaza cea mai buna evolutie dintre indicii comparati aici, cu o crestere de 7,8%. Valoarea tranzactiilor a crescut si aici, cu circa 14% la 3,6 miliarde euro, in timp ce capitalizarea s-a apropiat de 60 miliarde euro. Companiile mari din Rep. Ceha au inregistrat performante bune in martie, Zentiva are una din cele mai mare crestere de curs, de 20%, in timp ce grupul CEZ a urcat cu 9,7%. Zentiva a initiat operatiuni agresive de preluare in aceasta luna, in Ungaria a inceput achizitia unor active operationale de la Sanofi-Avensis, iar in Turcia a anuntat ca va cumpara 75% din EGP, producator de medicamente generice, miscare ce pozitioneaza Zentiva pe locul al treilea pe piata turceasca de medicamente. O alta companie cu pondere semnificativa in capitalizarea totala a bursei cehesti, Philip Morris CR a inregistrat cea mai mare scadere de curs in luna martie, de 13,4%. Compania a postat rezultate sub asteptari in 2006, cu 46% fata de anul anterior, un profit consolidat de 58,8 milioane euro. Piata a reactionat imediat, deoarece in ultimii ani societatea repartiza tot profitul ca dividende, astfel ca acum se asteapta ca dividendele sa scada cu aproape jumatate fata de anul trecut.

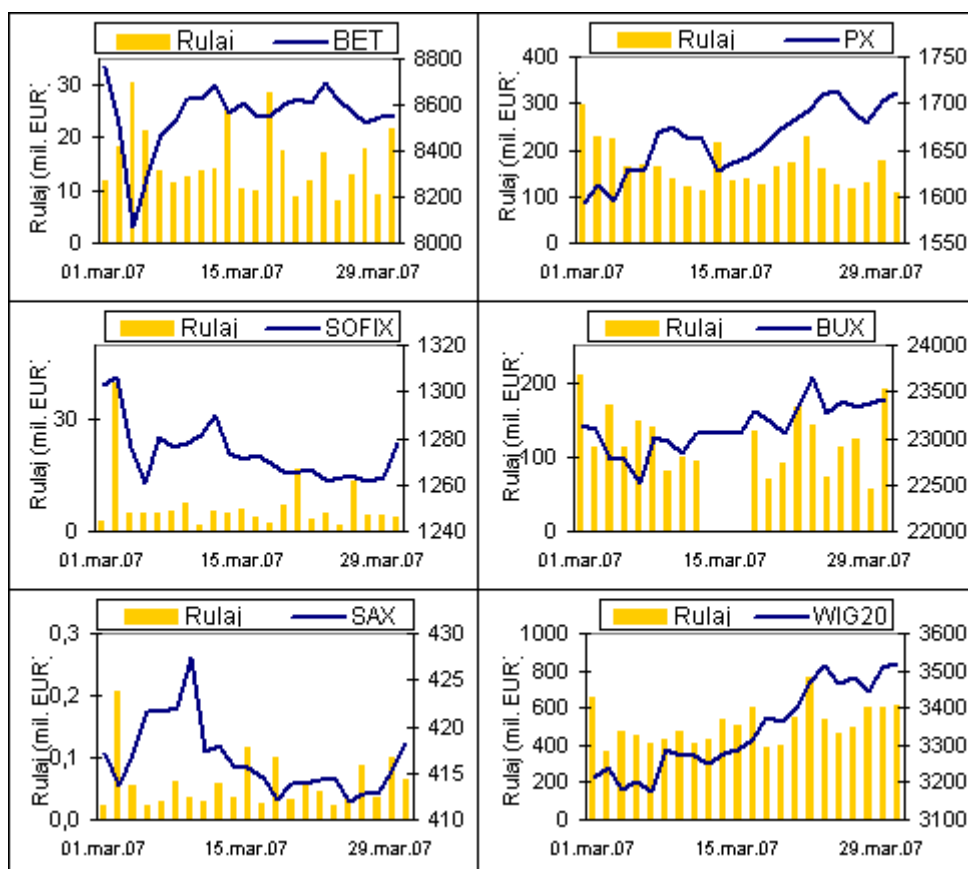
Bursa pragueza si-a manifestat interesul pentru pachetul de 44% din Bursa de Valori Sofia, pe care statul bulgar il scoate la vanzare. Alte burse care s-au aratat interesate sa achizitioneze acest pachet sunt cele din Marea Britanie (LSE), Franta (Euronext), Germania, Austria, Italia, Grecia, Polonia, precum si bursa scandinavă OMX.



La **Bursa de Valori Budapesta** s-au derulat tranzactii in valoare de 2,32 miliarde euro, in usoara scadere fara de februarie, OTP ramanand cea mai tranzactionata societate, cu peste 1,14 miliarde euro. Cursul actiunilor OTP a crescut cu 3% in martie, asemanator cu titlurile MOL, a doua mare companie listata la bursa maghiara. Conducerea bancii a anuntat intentia de a elimina limitarea maxima a detinerilor de catre straini, momentan stabilita prin statut la 50%. Sectorul farmaceutic din Ungaria, bine reprezentat la bursa prin cele doua mari companii Richter Gedeon si Egis, a avut o evolutie negativa in martie. Actiunile Richter au scazut cu 10,7% in timp ce Egis a pierdut 11,6% in martie. Capitalizarea totala a bursei maghiare a fost de 29,9 miliarde euro, cu putin mai mare decat in februarie. Indicele BUX inregistreaza o usoara crestere de 0,2% in luna martie, a avut o cadere mai mare in primele zile urmata de revenire. Indicele bursei din Budapesta este singurul care a scazut in acest an, dupa primele 3 luni situandu-se cu 5,7% mai jos fata de decembrie 2006.

Desi a avut pe parcursul timpului oscilatii de mare amploare, finalul lunii martie il surprinde pe indicele SAX, al **bursei din Slovacia**, la variatii subunitare fata de luna anterioara, fata de inceputul anului si fata de valoarea din urma cu un an. SAX inchide luna martie cu 0,16% mai sus decat luna anterioara, cu toate ca in data de 9 martie se afla la maximul acestui an. Valoarea totala a tranzactiilor a scazut fata de luna anterioara, in lipsa unor tranzactii de mari proportii.

Scaderi la inceputul lui martie si pentru indicele principal de la **Bursa de Valori din Bulgaria**, SOFIX, insa aici saptamanile care au urmat nu au adus aceleasi reveniri si, astfel, luna se incheie pe o scadere de 2,04%. Indicele bulgar isi mentine insa cea mai buna evolutie din ultimele 12 luni, cu o crestere de aproape 50%. Valoarea tranzactiilor a scazut cu 32% fata de februarie, la 153 milioane euro, lichiditate modesta la bursa bulgara, salvata doar de cele cateva tranzactii mai mari al caror subiect au fost cele mai capitalizate companii listate la Sofia: Bulgarian Telecommunication Company si Chimimport. Doar in sedinta din 2 martie s-a facut ceva mai mult, rulajul zilei fiind de circa 40 milioane RON, in urma unei tranzactii speciale cu un pachet de 5% din BTC.



Bursa de Valori Bucuresti are cea mai mare scadere din regiune, daca e sa ne luam dupa indicele BET, mai jos cu 2,3% fata de februarie. Scaderi mari au fost in 2, dar mai ales in 5 martie, cand majoritatea actiunilor lichide, cele petroliere, bancare, SIF-urile au inregistrat corectii dure, intre 5% si 8%. Ulterior piata s-a mai calmat, iar indicele BET a revenit in cateva zile peste palierul de 8500 puncte, unde a ramas pana la finalul lunii. Au fost unele momente in care pe piata parea ca pune stapanire panica, insa cumparatorii nu au lasat

garda de tot, retragandu-se la preturi din ce in ce mai mici. Ceea ce pana la urma a sustinut piata, facand-o sa evite scaderile de acum un an sau doi. Revenirile au fost la fel de rapide, cu toate ca indicii nu au reusit sa treaca pe plus pana la finalul lunii. Cel mai tranzactionat emitent a fost SIF Oltenia, cu 63,7 milioane euro tranzactii, iar dintre companiile din cosul BET a fost BRD, cu 33,5 milioane euro. Cea mai buna evolutie dintre societatile mai lichide o inregistreaza Impact Bucuresti, cu 10,6% mai sus decat in februarie. O serie de companii au raportat rezultate preliminate si in martie, apoi au mai venit o serie de convocatoare de AGA cu propuneri de dividend sau de majorare de capital social (cu actiuni gratuite sau aport in numerar). Acestea au fost elementele ce au sustinut un interes real pentru piata, iar multe companii chiar au inregistrat cresteri semnificative de curs, in timp ce cele mai bine capitalizate, cu ponderi mari in indici, au scazut. Un eveniment care merita amintit este transferul companiei Turism Felix Baile Felix la BVB categoria 2 actiuni, inainte fiind tranzactionata in segmentul Rasdaq. Pe fondul unui entuziasm la bursa si al nevoii de noi actiuni in piata (cu toate ca nu a fost o noua listare, ci doar o transferare de pe un segment pe altul), titlurile Turism Felix s-au bucurat de o primire buna la BVB, iar cursul a crescut rapid, in cateva zile, cu 50%.

SSIF Prime Transaction

5 aprilie 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.