

Bursele din ECE

Octombrie 2009



Contextul international si regional

Luna octombrie a fost luna rezultatelor financiare in Statele Unite, majoritatea companiilor anuntandu-si acum performantele din cel de-al treilea trimestru. Si, la fel ca la jumatatea acestui an, majoritatea covarsitoare a companiilor au raportat rezultate mai bune decat estimarile. Si scenariul din iulie s-a repetat: indicii au intrat intr-o faza de crestere sustinuta, astfel ca dupa jumatatea lunii deja erau sparte pragurile de rezistenta. Dow Jones Industrial Average a inchis de cateva ori peste 10000 de puncte si chiar a avut sedinte in care a sarit de 10100 puncte, in timp ce S&P 500 a atins de cateva ori 1100 puncte.

Ultimele doua saptamani aveau sa aduca unele corectii, in conditiile in care piata a devenit sensibila in zona pragurilor de rezistenta si nu era nevoie decat de niste interpretari mai proaste pentru a incepe scaderile. Iar discutiile privind economia Chinei au oferit prilejul numai bun pentru niste corectii: noi comentarii despre o eventuala supraincalzire a economiei si reluarea discutiilor privind tintuirea monedei chineze, yuanul, in raport cu dolarul.

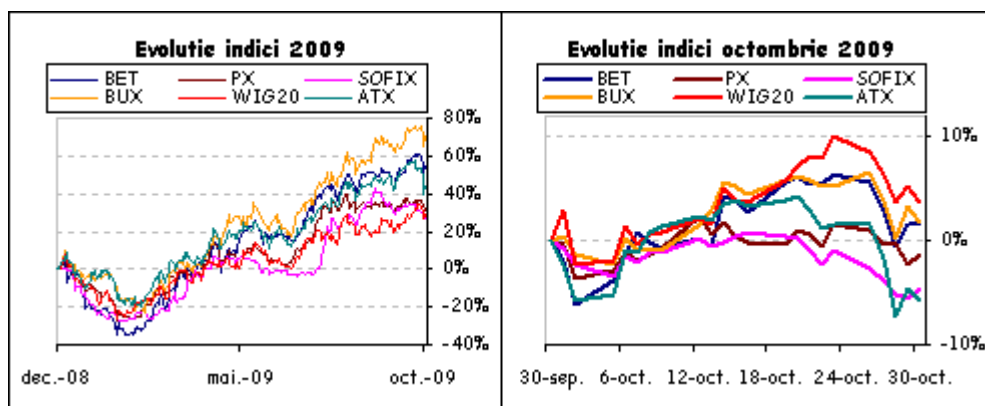
Pretul aurului a sarit de 1060 dolari in octombrie, intr-o serie sustinuta de cresteri din prima jumatate a lunii (in noiembrie avea sa atinga un nou record, peste 1100 de dolari uncia), ceea ce arata ca, in pofida rezultatelor financiare peste asteptari si a unor indicator macro destul de buni, increderea intr-o revenire apropiata e inca redusa. Petrolul a crescut in primele 3 saptamani din octombrie pana aproape de 87 de dolari barilul, atat pe seama deprecierei dolarului cat si sub efectul cresterii cererii de petrol din partea Chinei in lunile precedente, plus unele date macro incurajante.

Avand coeficienti de corelare cu indicii americani ce pleaca de la 0,64 (indicele SOFIX al Bulgariei) si ajung pana la 0,93 (BET-ul Romaniei), bursele est-europene au urmat indeaproape evolutiile bursiere de peste ocean, unele dintre ele au stabilit noi maxime pentru acest an dupa care, la fel ca indicii de la NYSE, au cunoscut unele corectii.

In ceea ce priveste bancile centrale, numai Banca Nationala a Ungariei a modificat dobanda de politica monetara in luna octombrie, pe care a redus-o de la 7,5% la 7%. In plus, un oficial al bancii centrale maghiare a declarat ca exista posibilitatea unor reduceri viitoare, in contextul in care economia tarii se confrunta cu o diminuare a productiei agregate si cu scaderea indicelui preturilor de consum in ultimele doua luni.

Performantele lunii

Tiparul clasic de evolutie al lunii octombrie a fost crestere in primele 3 saptamani, pe alocuri stabilirea unui nou maxim pentru acest an, urmata de o corectie in ultima saptamana. In general lichiditatea a fost mai redusa decat in septembrie, iar volatilitatile mai domoale, intr-o perioada in care veneau rezultatele financiare ale celor mai mari companii din Statele Unite si premergatoare rezultatelor financiare in Europa Centrala si de Est (unde majoritatea companiilor le transmit in noiembrie).



Tara	Valoare tranzactionata (mil. Euro)	Capitalizare (mld. Euro)	Indice		Variatie 2009	Variatie lunara	Variatie 12 luni
Polonia	7.922,31	155,63	WIG20	2.274,72	27,10%	3,76%	24,58%
Ungaria	1.884,84	20,37	BUX	20.572,73	68,05%	1,71%	52,33%
Romania	127,13	20,77	BET	4.469,06	54,05%	1,63%	55,91%
Rep. Ceha	1.577,53	49,85	PX	1.141,40	33,00%	-1,36%	30,01%
Bulgaria	11,87	5,95	SOFIX	457,61	27,59%	-4,69%	-7,02%
Austria	8.391,71	95,81	ATX	2.483,89	41,87%	-5,82%	24,33%



Dupa evolutiile indecise din septembrie, cand era clara lipsa unui trend si indicele revenea rapid in jurul palierului de 2200 puncte, in octombrie **Bursa de Valori din Varsovia** a avut cea mai buna evolutie din regiune, cu indicele WIG20 incheind luna pe o crestere de 3,76%. Maxima lunii a fost totodata si maxima anului 2009, la 2412,18 puncte, ceea ce inseamna ca a fost in sfarsit neutralizata integral scaderea din octombrie 2008 (indicele a cazut prima oara sub palierul de 2400 la jumatatea lui septembrie 2008, dupa care in octombrie a urmat o scadere de proportii, de peste 23%). Dupa spargerea pragului de 2400, indicele polonez a revenit destul de repede in zona de 2300 puncte, unde a ramas pana la finalul lunii.

Bursa poloneza a fost actionata de doua forte majore in octombrie. Pe de o parte, cresterile de pe bursa americana, unde Dow Jones a urcat in mod sustinut si a depasit palierul de 10000 puncte, iar pe de alta parte, in sens opus a actionat perspectiva celor doua mari IPO-uri: oferta pe piata secundara a bancii PKO BP (a doua din Polonia, dupa valoarea de piata) si mult asteptata oferta primara a holdingului energetic PGE, care are loc in noiembrie. Cu doua asemenea oferte publice la orizont, au avut loc o serie de sell-off-uri la Varsovia, insa in general actiunile lichide nu au resimtit aceste lichidizari. In primele 3 saptamani din octombrie piata a urcat, impulsiona de titlurile bancare si de KGHM. Holdingul metalurgic are de altfel si cea mai mare crestere lunara din companiile din componenta WIG20, de 14,5%. Pe urmatoarele pozitii se afla bancile BRE Bank (+13,5%) si PKOBP (+12,5%).

Valoarea tranzactionata a urcat la 7,9 miliarde euro, cel mai tranzactionat emitent fiind si de data asta PKO BP, cu un rulaj de 1,25 miliarde euro, urmata de holdingul din industria miniera KGHM, care a facut obiectul unor tranzactii in valoare de 1,07 miliarde euro si banca Pekao, cu 1,03 miliarde euro (deci 3 companii cu rulaje de peste 1 miliard de euro, fata de numai una singura in luna septembrie). Insa capitalizarea a scazut la 155,6 miliarde euro, desi aici o influenta negativa a avut si o usoara depreciere a zlotului fata de euro.

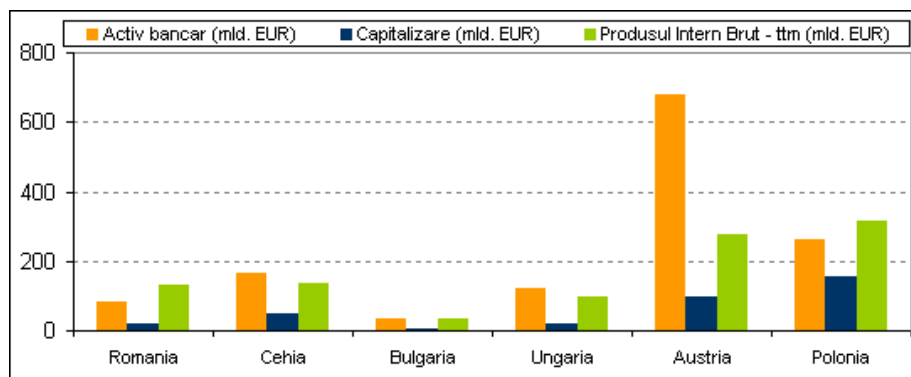


In Ungaria vedem acelasi scenariu pentru a treia luna consecutiv: crestere in primele 3 saptamani, cu stabilirea unui nou maxim de la inceputul anului, urmata de o corectie in ultima saptamana. Indicele BUX a atins un nou maxim la 21560,76 puncte, recuperand astfel palierul de 21500 sub care a scazut fara intoarcere la inceputul lui august 2008. Bursa maghiara are cea mai buna evolutie in acest an, indicele sau reprezentativ aflandu-se cu 68,1% mai sus fata de valoarea din ultima sedinta din 2008. Ulterior indicele a scazut si a gasit un suport destul de rezistent la 20500 puncte, sub care avea sa scada la inceput de noiembrie, pentru a reveni la loc.

Cea mai buna performanta a lunii apartine unei companii din cosul indicelui BUX, econet.hu Plc, care a urcat cu 47,5% in octombrie. Econet are ca activitate principala productiile advertoriale si a inregistrat o pierdere severa la jumatatea acestui an. Un studiu recent realizat de publicatia online Potfolio.hu cu privire la transparenta companiilor listate a descalificat un numar de 4 companii care au obtinut sub punctajul minim pentru a fi prinse in acest studiu, printre ele numarandu-se si Econet.

Valoarea tranzactionata pe bursa maghiara a fost de 1,88 miliarde euro, nu departe de ce s-a realizat in luna precedenta, din care cel mai mult a realizat, detasat mult fata de celelalte, OTP Bank, cu un rulaj de 1,34 miliarde euro, urmata de compania petroliera MOL, cu 217 milioane euro.

Segmentul bancar central-european a primit un vot favorabil din partea analistilor HSBC, care si-au upgradat estimarile pentru bancile din regiune, in special la OTP Ungaria si Komerčni Bank Cehia. De altfel, si Morgan Stanley a urcat tinta de pret pentru OTP pe baza asteptarilor privind o revenire rapida. Note bune a obtinut si MOL, de la Deutsche Bank si Credit Suisse.



Tara	P/E	Capit. / PIB	Capit. / Activ bancar
Romania	11,49	15,8%	24,6%
Cehia	10,9	36,1%	30,2%
Bulgaria	8,9	16,7%	16,7%
Ungaria	12,6	21,4%	16,5%
Austria	n.a.	34,7%	14,1%
Polonia	47,9	49,5%	59,4%



La finalul lunii octombrie **Bursa de Valori București** inregistreaza cea mai mare crestere pe ultimele 12 luni, cu un avans al indicelui BET de 55,9%. Este totodata ultimul indice care a mai crescut in octombrie, cu un mic avans de 1,6%.

Tiparul de evolutie nu difera mult de ceea ce s-a intamplat in toata regiunea. Indicele BET a crescut in primele 3 saptamani dupa scaderile de proportii din 1 si 2 octombrie, astfel a ajuns la un maxim de 4676,03 puncte, palierul de 4600 nemafiind atins de la jumatatea lunii septembrie 2008. In ultima saptamana a lunii au fost si aici scaderi, iar dupa calmarea spiritelor indicele BET s-a consolidat in jurul nivelului de 4500 puncte.

Dintre companiile cu lichiditate buna, cel mai bine a evoluat in octombrie Rompetrol Rafinare Constanta, care a urcat cu 14,7% in urma reluarii problemei ofertei publice, cu noi declaratii, noi evenimente si noi speculatii care au alimentat unele cresteri speculative de curs. Si Banca Transilvania s-a bucurat de succes in piata, reusind sa depaseasca palierul de 1,8 lei si sa se stabilizeze deasupra acestuia in cea de-a doua parte a lunii, inregistrand o apreciere lunara de 10,6%. La polul opus vedem ca se aglomereaza SIF-urile cat mai aproape de coada clasamentului. Sectorul SIF a cunoscut niste sell-off-uri in octombrie, pe fondul incertitudinilor politice si al unui climat in general incert pe pietele mature. SIF Moldova a fost cel mai afectat de vanzari, cursul scazand aici cu 18% fata de septembrie, la mica distanta aflandu-se SIF Banat-Crisana si SIF Oltenia, cu scaderi de peste 17%.

Lichiditatea bursei a scazut semnificativ fata de septembrie, valoarea totala tranzactionata pe BVB ridicandu-se la 118 milioane euro, la care se mai adauga rulajul din segmentul Rasdaq, in scadere cu 23% fata de luna precedenta. Media zilnica a scazut de la 7 milioane euro la 5,4 milioane euro.

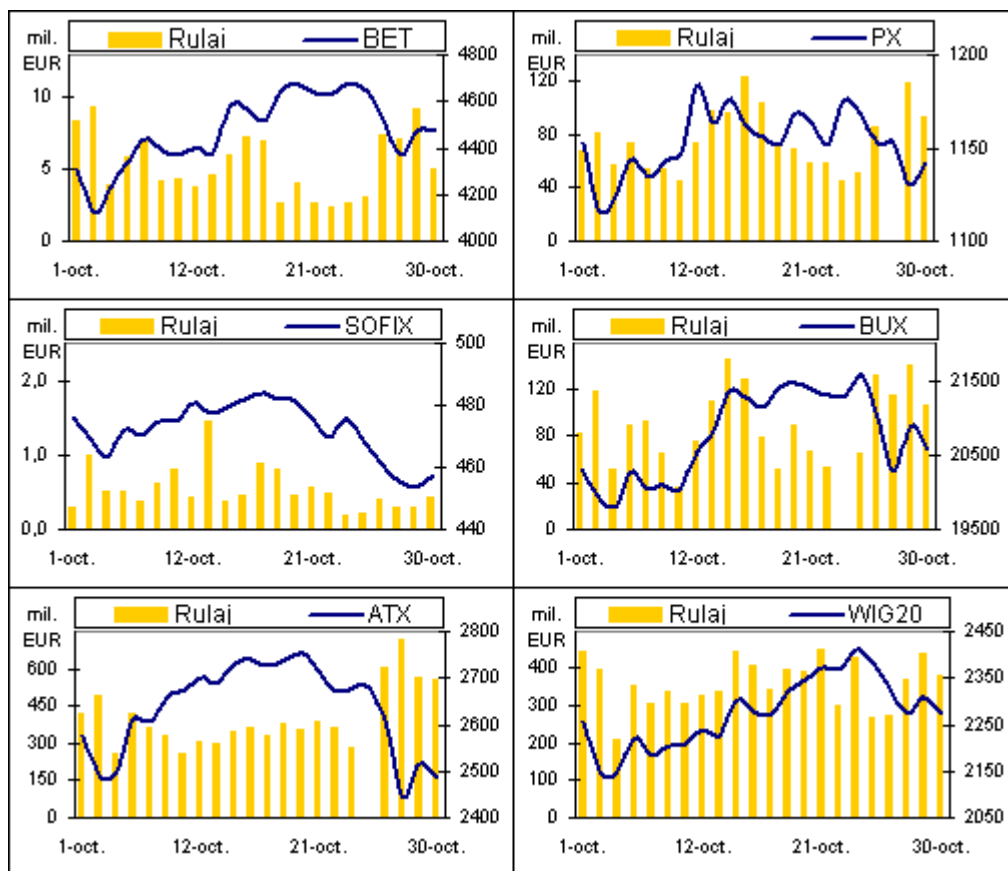
La finalul lunii octombrie au venit si primele rezultate financiare, valul cel mare urmand sa vina la jumatatea lunii noiembrie. Din societatile care au raportat rezultatele, majoritatea inregistreaza scaderi de profit (Banca Transilvania, Aerostar, Socep), dar avem si o cazuri de rezultate mai bune decat anul trecut (Bermas si Turbomecanica).



Bursa de Valori Praga ramane si in octombrie in tunelul orizontal in care a intrat in cea de-a doua parte a lunii august, tunel demarcat de valorile de 1115 si 1200 puncte ale indicelui PX. Comparativ cu luna septembrie indicele ceh inregistreaza o scadere usoara de 1,4%, iar fata de inceputul anului un avans de 30%. Au fost putine sedintele cu variatii mai mari la nivelul acestui indice, media de variatie zilnica fiind de 1,2%.

Valoarea tranzactionata in octombrie a fost de 1,58 miliarde euro, in scadere fata de septembrie, dar aici una dintre cauze este deprecierea coroanei cehesti in raport cu moneda unica europeana. CEZ ramane cel mai tranzactionat emitent, avand un rulaj de 748 milioane euro, in scadere cu aproape 14 procente fata de septembrie. Capitalizarea a scazut sub 50 miliarde euro.

Doar 3 companii inregistreaza cresteri fata de luna septembrie si nici una nu se remarca prin variatii mari. Cel mai mult a urcat Prazska Energetika, cu 4,7%. Nu gasim aceeasi situatie si in zona scaderilor, unde grupul media Central European Media Enterprises inregistreaza o depreciere de 20,5%. Compania a raportat o scadere de 33% a veniturilor pe trimestrul al treilea, fata de anul trecut si o pierdere mai mare decat asteptarile analistilor.



Bursa de Valori Sofia inregistreaza cea mai slaba evolutie de la inceputul acestui an (crestere de 27,6%) si a trecut pe pierdere comparativ perioada de acum 12 luni, avand in octombrie un minus de 7% fata de octombrie 2008. Desi luna trecuta a fost bursa cu cea mai buna evolutie dintre cele analizate, in octombrie a incheiat cu o scadere lunara de 4,7%. Indicele SOFIX a urmat tiparul de pe celelalte piete, crescand in prima jumatate a lunii si scazand ulterior, insa aici nu s-a mai atins un nou maxim, iar corectia de la final a fost mai severa. A incheiat luna putin peste 450 de puncte, nivel la care se afla la jumatatea lui noiembrie 2008.

Valoarea tranzactionata a scazut la 11,9 milioane euro in lipsa unor tranzactii de amploarea celor de luna trecuta. In prima parte a lunii au avut loc oscilatii ceva mai mari, mai ales in primele doua zile din luna, cand nu se inregistrau cresteri decat pe o singura companie mai mare. Apoi au avut loc unele reveniri, in principal pe seama sectorului bancar. Insa acelasi sector avea sa aduca din nou scaderile in ultimele sedinte din octombrie, de data aceasta in conditii de lichiditate mult mai mica.



Perdanta lunii octombrie este **Bursa de la Viena**, unde indicele ATX a scazut cu 5,8 procente. Si aici au fost corectii majore in cea de-a doua parte a lunii, insa indicele a reusit macar in prima parte o crestere spectaculoasa, stabilind un nou maxim pentru acest an la 2752,39 puncte, nivelul de la finalul lunii

septembrie 2008.

Cea mai buna evolutie din Primemarket a avut-o CA Immobilien Anlagen, care a urcat cu 14,3% dupa ce scazuse mai mult in a doua parte a lunii septembrie. Din componenta indicelui ATX, cea mai buna evolutie a avut-o Bwin Interactive Entertainment, companie de jocuri si pariuri sportive, care a castigat 6,2% in octombrie si care la finalul lunii septembrie anul curent si-a prelungit pana in 2013 contractul de sponsorizare cu clubul de fotbal Real Madrid.

Valoarea tranzactionata a crescut cu 15% in octombrie, 8,39 miliarde euro fata de 7,3 miliarde euro, iar cel mai tranzactionat emitent este tot Erste Group Bank, la mare distanta fata de restul, cu un rulaj de 1,5 miliarde euro, urmat de Raiffeisen Int. Bank Holding, care a facut obiectul unor tranzactii de 928 milioane euro. Capitalizarea totala a bursei vieneze a scazut la 95,8 miliarde euro la sfarsitul lunii octombrie, tot cu Erste pe primul loc, cu o valoare de piata de 8,7 miliarde euro.

Banca austriaca a anuntat un profit operational record pe primele 9 luni ale acestui an, de 2,78 miliarde euro, insa costurile cu provizioanele pentru credite restante au urcat de 2,4 ori, ceea ce a dus la un profit net mai mic cu 16,4% fata de perioada similara a anului trecut. Aceste rezultate au provocat o scadere in ultimele zile ale lunii, astfel ca in comparatie cu septembrie titlurile Erste Bank au o scadere de 10% la bursa vieneza.

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