

28 august 2023

Evolutiile bursiere, post-IPO, ale emitentilor componenti ai indicelui BET

+(+40) 21 322 46 14; (+40) 0749 044 044; analiza@primet.ro;



Evolutiile bursiere, post-IPO, ale emitentilor componenti ai indicelui BET

Am depasit prima luna de la listarea Hidroelectrica. Evolutia ascendenta de pe piata secundara a consolidat imaginea pozitiva cu care a fost creditata Hidroelectrica pe piata bursiera. Cum va evolua compania pe piata secundara in urmatoarele luni si in urmatorii ani, devine acum intrebarea de actualitate pentru investitori.

In acest sens, am incercat sa oferim un instrument de analiza util. Mai exact am analizat evolutia bursiera a companiilor, componente ale indicelui BET, care au derulat oferte publice la BVB. Pentru reprezentativitate, ne-am raportat la evenimentele de acest tip din ultimii 10 ani. In afara de Hidroelectrica, mai sunt zece emitenti din BET care au avut un IPO la Bursa de Valori Bucuresti.

Pornind de la pretul general de vanzare din cadrul ofertei initiale, am fost curiosi sa aflam, cum au evoluat aceste companii pe piata secundara. Am luat ca data de referinta ziua listarii si, ulterior, o luna, sase luni, un an, cinci ani si, evident, prezentul masurat prin cotatia bursiera de la finalul zilei de 23 august.

Datele obtinute pot fi interpretate in serie bruta, insa ni s-a parut mai util sa le comparam si cu evolutia indicilor bursieri.

Emitent	1 zi	1 luna	6 luni	1 an	5 ani	Azi (23.08.2023)
SNN (4.11.2013)	↑ 2.95%	↑ 1.52%	↓ -15.18%	↓ -18.84%	↑ 2.28%	↑ 442.45%
M (21.12.2016)	↑ 2.31%	↓ -0.38%	↑ 38.47%	↑ 28.86%	↑ 403.12%	↑ 333.42%
SNG (12.11.2013)	↑ 15.00%	↑ 15.33%	↑ 16.30%	↑ 21.83%	↑ 80.90%	↑ 149.40%
TTS (14.06.2021)	↑ 7.29%	↑ 3.39%	↑ 17.19%	↓ -1.07%	N/A	↑ 106.74%
WINE (15.02.2018)	↑ 3.95%	↑ 1.05%	↓ -3.95%	↓ -7.37%	↑ 15.37%	↑ 50.32%
EL (4.07.2014)	↑ 2.40%	↓ -0.69%	↑ 3.50%	↑ 13.51%	↑ 35.88%	↑ 31.64%
ONE (12.07.2021)	↓ -0.49%	↓ -1.99%	↑ 28.73%	↑ 21.71%	N/A	↑ 19.07%
AQ (29.11.2021)	↓ -0.73%	↑ 0.72%	↓ -10.09%	↓ 32.53%	N/A	↑ 10.54%
H2O (12.07.2023)	↑ 5.77%	↑ 5.29%	N/A	N/A	N/A	↑ 7.40%
DIGI (16.05.2017)	↑ 6.19%	↑ 1.03%	↓ -10.05%	↓ -14.95%	↑ 9.15%	↓ -0.77%
SFG (9.11.2017)	↑ 15.86%	↑ 25.17%	↑ 6.90%	↓ -20.69%	↓ -47.38%	↓ -20.78%

Performanta absoluta post IPO

Astfel la nivelul fiecarui emitent am agregat evolutia cursului de tranzactionare cu dividendele distribuite in aceasta perioada. In consecinta, am folosit pentru comparatie evolutia indicelui BET-TR, cel care tine cont de randamentul total (inclusiv dividende) pe care l-au generat cele mai importante companii listate la BVB.

Acest mod de comparatie nu isi propune sa identifice actiunile care au crescut fata de pretul de vanzare din IPO ci, in termeni relativi, sa surprinda acele companii care au batut piata. In definitiv, oricand un participant in cadrul unui IPO ar putea alege sa investeasca in alte companii care deja sunt listate, daca acea investitie ar performa mai bine. Pentru un investitor obtinerea profitului este un obiectiv major (principalul pentru marea majoritate) si tocmai in acest sens comparatia cu indicii bursieri este relevanta.

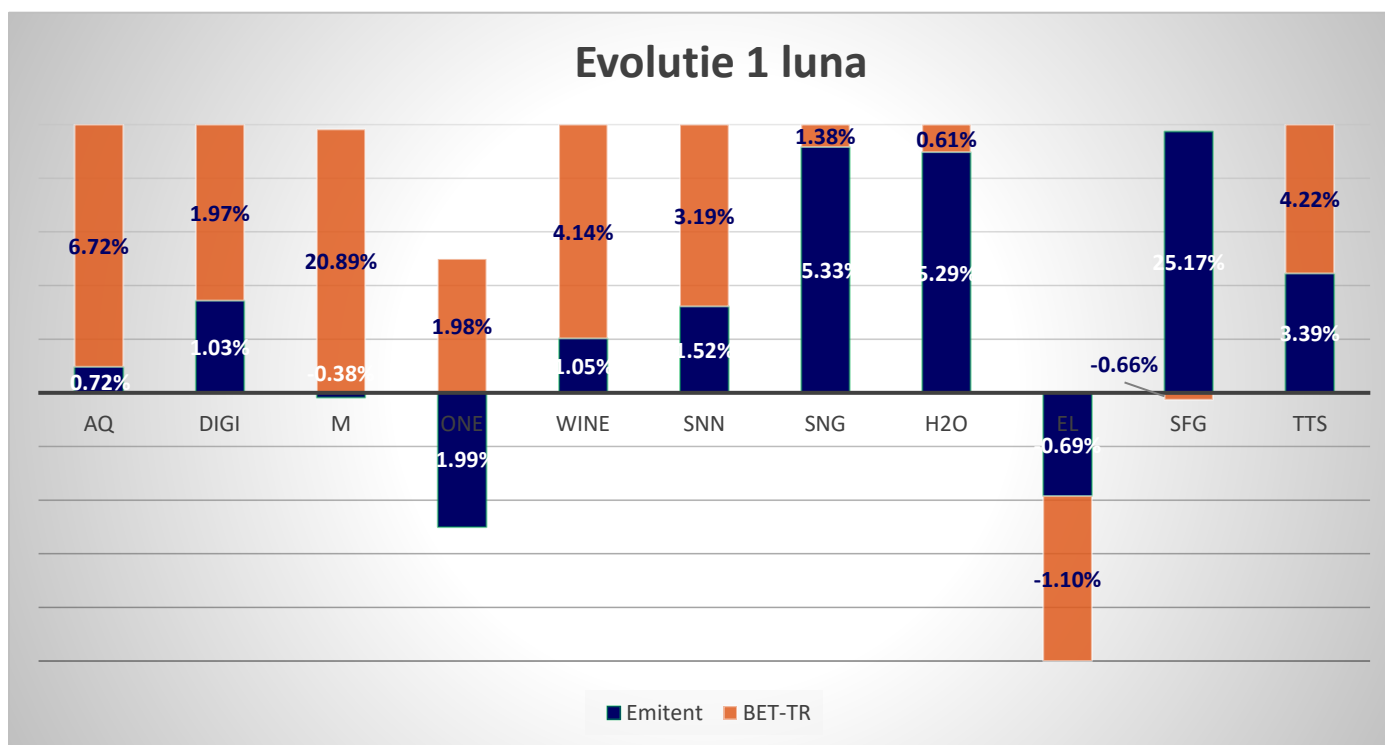
Emitent	1 luna	6 luni	1 an	5 ani	Azi (23.08.2023)
SNN (4.11.2013)	↓ -1.67%	↓ -20.43%	↓ -37.99%	↓ -91.46%	↑ 135.13%
M (21.12.2016)	↓ -4.18%	↑ 13.98%	↑ 7.96%	↑ 250.35%	↑ 131.21%
TTS (14.06.2021)	↓ -0.84%	↑ 7.77%	↓ -17.52%	N/A	↑ 76.13%
H2O (12.07.2023)	↑ 4.68%	N/A	N/A	N/A	↑ 7.26%
ONE (12.07.2021)	↓ -3.98%	↑ 16.07%	↑ 9.94%	N/A	↓ -6.66%
AQ (29.11.2021)	↓ -6.00%	↓ -15.98%	↓ -36.44%	N/A	↓ -10.93%
WINE (15.02.2018)	↓ -3.09%	↓ -9.95%	↓ -8.90%	↓ -99.73%	↓ -85.69%
DIGI (16.05.2017)	↓ -0.94%	↓ -7.86%	↓ -26.03%	↓ -101.02%	↓ -147.45%
SNG (12.11.2013)	↑ 13.95%	↑ 7.96%	↑ 3.49%	↓ -15.34%	↓ -158.64%
SFG (9.11.2017)	↑ 25.84%	↓ -7.60%	↓ -40.54%	↓ -157.13%	↓ -172.50%
EL (4.07.2014)	↑ 0.41%	↑ 2.45%	↑ 5.79%	↓ -49.05%	↓ -210.84%

Performanta relativa fata BET-TR

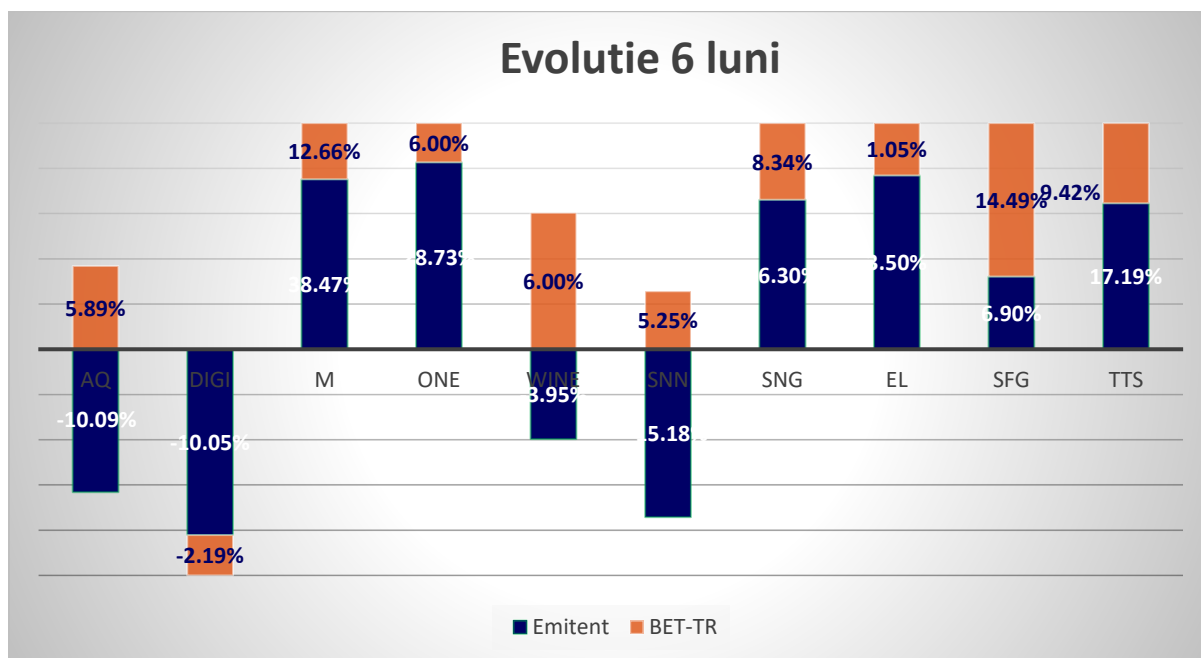
Daca in termeni absoluti, in marea majoritatea a cazurilor, participarea in ofertele initiale a fost un act profitabil, in termeni relativi – prin comparatie cu indicele BET-TR, evolutiile au fost mult mai diferite. In tabelul de mai sus gasiti diferentele procentuale dintre evolutia BET-TR si evolutia randamentului investitie in respective companie pe perioada de timp aferenta.

Evolutiile bursiere ale acestor emitenti trebuie vazute si prin prisma sectorului de activitate si a profilul bursier al fiecarei companii. Sectorul cel mai bine reprezentat este cel energetic unde avem patru emitenti cu un profil de tip value: Nuclearelectrica, Romgaz, Hidroelectrica si Electrica. Un alt domeniu bine reprezentat este cel de servicii, unde profilul companiilor este mai degraba de tip growth: Medlife, Digi, Aquila si TTS. Tot apropiate de un profil bursier de tip growth sunt si celelalte companii analizate: producatorul de bauturi alcoolice Purcari, operatorul de restaurante Sphera Franchise Group si dezvoltatorul imobiliar ONE.

Dupa prima luna de listare doar patru companii reusisera sa depaseasca evolutia pietei. Majoritatea (Romgaz, Hidroelectrica si Electrica) sunt reprezentante ale sectorului energetic. Entuziasmul initial al IPO se pare ca este “corectat” in prima luna dupa listare. Evident, mai ales pe termen scurt, conteaza foarte mult pretul initial de vanzare. Daca el contine prea mult optimism, acesta va fi corectat in primele saptamani de tranzactionare pe piata secundara. Totusi trebuie sa remarcam, ca in valoare absoluta, noua din unsprezece oferte publice au generat profit investitorilor.

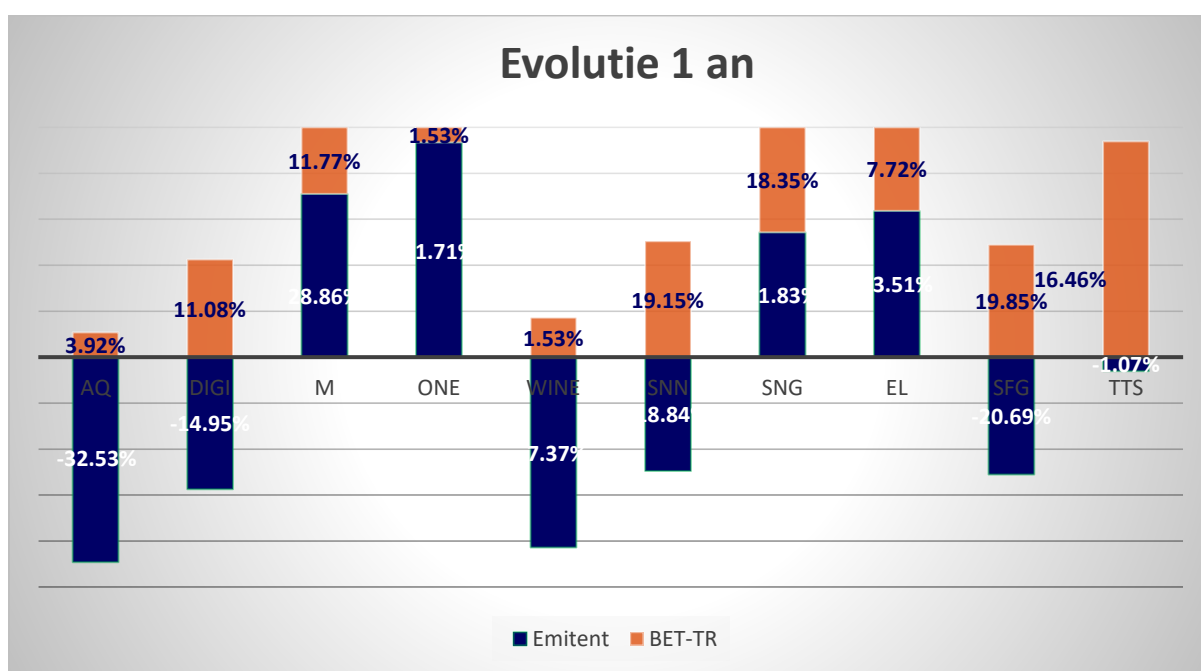


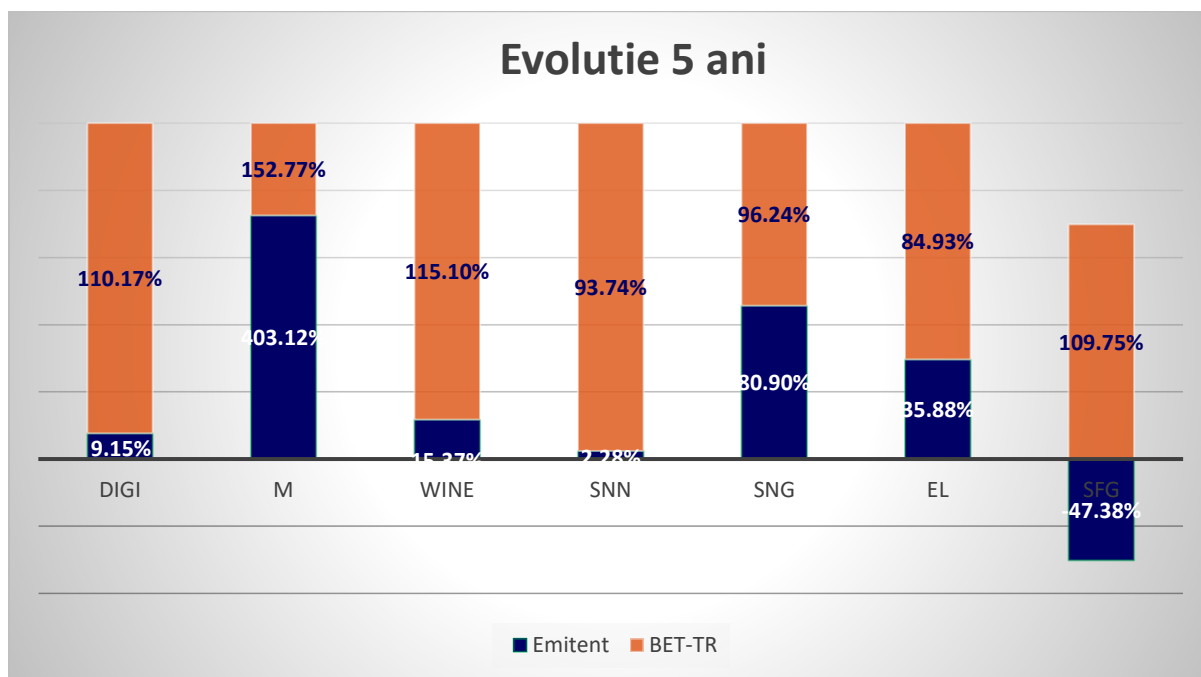
O situatie mai buna o regasim dupa sase luni, cand cinci companii reusesc sa performeze mai bine decat piata. De data aceasta majoritare sunt companii cu profil de crestere.



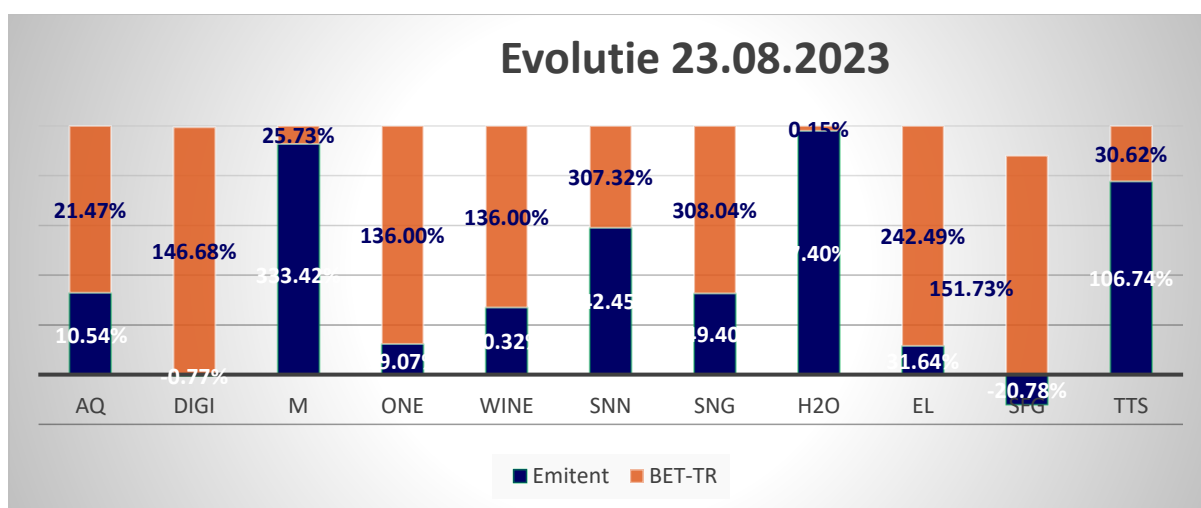
Pe masura ce inaintam in timp tot mai putine companii reusesc sa bata piata. La un an avem doar patru performere, iar la cinci ani mai regasim un singur emitent – Medlife. Principala explicatie vine din numarul mai redus de companii care au depasit termenul de cinci ani din momentul listarii.

Pe de alta parte se confirma o stare de fapt, bine cunoscut de catre investitori: piata este greu de batut pe termen lung. Acest lucru este generat de modul in care este masurata performanta generala a pietei. Mai exact, prin indici bursieri, iar acestia nu sunt niste creatii imobile, statice. Componenta lor este intr-o continua schimbare. Exista tendinta ca emitentii care nu performeaza sa fie inlocuiti cu altii cu perspective mai bune. In plus exista mari investitori institutionali care cumpara doar actiuni prezente in indicii bursieri, ceea ce ajuta societatile din componenta indicilor sa obtina performante bursiere mai bune.





In ultimul grafic, cel al evolutiilor istorice din momentul listarii si pana in prezent, gasim patru emitenti care au bautu piata, Medlife, Nuclearelectrica, TTS si Hidroelectrica.



La listare pe bursa, orice companie se prezinta, in fata investitorilor, ca un activ profitabil. Doar timpul este in masura sa confirme aceasta promisiune. Si tot timpul va confirma daca motivul listarii este dezvoltarea accelerata a companiei sau vanzarea ei pe piata odata ce marjele pe care le poate obtine se plafoneaza.

Departament analiza

*Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!
Cum?*

Raportul săptămânal

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursa, ce știri au mișcat prețurile, ce acțiuni au fost cele mai tranzacționate, ce a crescut și ce a scăzut, cum au evoluat acțiunile pe sectoare și nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialiștilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evoluții cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra în Prime Analyzer apăsând pe „Prime Analyzer” după ce te autentifici și informează-te în fiecare zi!

Descopera în Prime Analyzer: Graficele pentru toți emitenții, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent și multe altele...

Newsletter Prime Transaction

Fii conectat cu piața bursieră, primind informații relevante. Dacă dorești să primești știri importante, analize de piață, opinii ale specialiștilor noștri și multe alte resurse pentru a înțelege piața bursieră sau pentru a creiona strategii de investiții [inscrie-te](#) la newsletter-ul nostru



Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul asupra riscurilor inerente tranzactiilor cu instrumente financiare, incluzand, fara ca enumerarea sa fie limitativa, fluctuatia preturilor pietei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor si/sau a profiturilor, fluctuatia cursului de schimb. Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize. Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Analistul/analistii care au pregatit acest raport si persoanele in legatura cu acesta/acestia, prin prezenta certifica ca:

1. nu au nici un interes financiar in instrumentele financiare care ar include compania/companiile mentionate in prezentul raport.
2. nici o parte a compensatiei analistului/analistilor care au pregatit acest raport nu este sau nu va fi direct sau indirect legata de recomandarile sau opiniile specifice exprimate in acest raport.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Informatii piata”/”Rapoarte de analiza / informative”. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate [aici](#).

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiara, <http://www.asfromania.ro>.



Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO