



Estimarea free float-ului real al emitentilor din BET

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

Estimarea free float-ului real al emitentilor din indicele BET

Sumar:

- Problema de lichiditate a pietei de capital locale vine in mare parte de la lipsa actiunilor disponibile la tranzactionare pentru emitentii mari.
- Oficial avem si emitenti cu free float de 100% din capitalizare, insa in realitate o parte importanta a acestui free float este in posesia unor investitori care nu au nicio intentie de a tranzactiona actiunile.
- In acest material am realizat o centralizare a structurii actionariatului companiilor incluse in indicele BET, luand in calcul, pe langa actionarii majoritari sau cu pozitii de control, si fondurile de pensii si pe cele de investitii.
- Valoarea tranzactiilor nu merge intotdeauna in paralel cu free float-ul, diferentele mari de la un emitent la altul putand indica existenta unui numar mai mare de actionari pe termen lung care nu au obligatia de a-si raporta detinerile sau, in unele situatii, interesul mai scazut al investorilor pentru actiunile in cauza.

Lichiditatea este de mult timp problema principala a pietei de capital romanesti, iar unul dintre factorii care contribuie la lichiditatea scazuta este free float-ul in general mic al emitentilor. Oficial vedem emitenti cu free float procentual care ajunge si la 100%, insa in realitate o parte din actiunile incluse dupa standardele clasice in free float sunt de fapt blocate la actionari care nu au nicio intentie de a le tranzactiona in viitorul previzibil.

Avand in minte acest lucru, am incercat sa realizam o centralizare a situatiei actionariatului emitentilor inclusi in indicele BET, luand in calcul toate categoriile de actionari care ar putea pastra actiunile pe termen mai lung si pentru care sunt disponibile informatii. Pentru unii emitenti exista categorii de actionari pe termen lung care nu sunt obligate sa-si raporteze detinerile, putand aparea situatii in care free float-ul real sa nu fie chiar la nivelul estimat de noi.

Au fost luate in calcul detinerile fondurilor de pensii si SIF-urilor la 30 iunie 2021, cele ale actionarilor individuali si corporativi importanti si cele ale fondurilor de investitii care publica situatia detaliata a investitiilor. Cei din ultima categorie pot fi si investitori pe termen scurt, motiv pentru care am ales sa calculam doua variante de free float, una in care actiunile acestora sunt incluse in detinerile pe termen lung si una in care le-am considerat disponibile pentru tranzactionare (free float-ul ajustat din tabelele de mai jos).

In primele doua tabele am calculat si procentul din free float reprezentat de tranzactiile totale din ultimele 60 de zile. Se poate observa ca apar diferente destul de mari intre emitenti, explicabile fie prin detinerile mari ale actionarilor pe termen lung fara obligatii de raportare, fie prin interesul mai scazut al pietei fata de emitentii respectivi in aceasta perioada.

Acuratetea cifrelor din tabele poate fi afectata de tranzactiile ulterioare datelor de raportare, de diferenta de timing intre raportarile fondurilor si de existenta unor actionari institutionali care dintr-un motiv sau altul nu raporteaza detinerile in mod detaliat. Ca ordin de marime, insa, situatia este apropiata de cea din realitate.

Top free float valoric emitenti din BET cu fondurile de investitii incluse in detinerile pe termen lung

Emitent	Nr. actiuni	Pondere	Valoare	Medie tranzactii 60 zile	Procent tranzactii 60 zile
FP	3.179.388.583	49,58%	5.939.097.873	3.658.600,83	3,70%
TLV	2.138.406.788	33,88%	5.324.632.902	9.862.027,59	11,11%
ONE	578.953.027	40,48%	1.513.962.166	1.623.101,86	6,43%
SNG	40.426.203	10,49%	1.495.769.511	3.082.500,68	12,36%
SNP	2.792.573.395	4,93%	1.308.320.636	7.482.512,17	34,32%
BRD	63.869.905	9,16%	1.124.110.327	2.628.007,65	14,03%
DIGI	23.921.666	23,92%	997.533.472	1.201.812,15	7,23%
SNN	19.230.120	6,38%	821.126.124	2.809.177,29	20,53%
TRP	524.532.127	24,07%	554.954.990	4.117.452,19	44,52%
EL	41.460.823	11,97%	417.925.096	859.538,83	12,34%
M	16.835.182	12,67%	378.791.595	2.597.295,29	41,14%
TGN	1.426.193	12,11%	310.910.074	611.956,13	11,81%
TEL	7.266.179	9,91%	159.129.320	415.405,08	15,66%
WINE	8.880.605	22,20%	131.876.984	422.942,10	19,24%
TTS	5.717.654	19,06%	129.218.980	912.771,95	42,38%
BVB	4.344.449	53,97%	109.914.560	157.871,79	8,62%
COTE	1.378.342	15,92%	106.959.339	928.086,38	52,06%
SFG	3.123.057	8,05%	45.908.938	492.518,12	64,37%
ALR	20.603.928	2,89%	45.740.720	120.868,35	15,85%
Total			20.915.883.608	43.984.446,43	12,62%

Sursa: BVB, raportari fonduri de pensii si SIF-uri, EquityRT, calcule Prime Transaction

Top free float valoric emitenti din BET cu fondurile de investitii incluse in free float

Emitent	Nr. actiuni	Pondere	Valoare	Medie tranzactii 60 zile	Procent tranzactii 60 zile
FP	4.451.814.936	69,43%	8.315.990.300	3.658.600,83	2,64%
TLV	3.183.166.106	50,43%	7.926.083.604	9.862.027,59	7,47%
SNP	4.674.373.764	8,25%	2.189.944.109	7.482.512,17	20,50%
SNG	46.921.170	12,17%	1.736.083.290	3.082.500,68	10,65%
BRD	91.597.184	13,14%	1.612.110.437	2.628.007,65	9,78%
ONE	578.953.027	40,48%	1.513.962.166	1.623.101,86	6,43%
DIGI	30.106.952	30,11%	1.255.459.898	1.201.812,15	5,74%
SNN	25.581.500	8,48%	1.092.330.050	2.809.177,29	15,43%
TRP	811.100.795	37,22%	858.144.641	4.117.452,19	28,79%
M	35.209.670	26,50%	792.217.575	2.597.295,29	19,67%
EL	54.590.402	15,76%	550.271.252	859.538,83	9,37%
TGN	2.258.246	19,18%	492.297.628	611.956,13	7,46%
WINE	29.797.656	74,49%	442.495.192	422.942,10	5,73%
TTS	7.996.066	26,65%	180.711.092	912.771,95	30,31%
TEL	7.792.218	10,63%	170.649.574	415.405,08	14,61%
COTE	2.068.780	23,90%	160.537.328	928.086,38	34,69%
BVB	4.530.748	56,29%	114.627.924	157.871,79	8,26%
SFG	6.107.057	15,74%	89.773.738	492.518,12	32,92%
ALR	26.533.636	3,72%	58.904.672	120.868,35	12,31%
Total			29.552.594.471	43.984.446,43	8,93%

Sursa: BVB, raportari fonduri de pensii si SIF-uri, EquityRT, calcule Prime Transaction

Mai jos sunt detaliate detinerile pentru fiecare emitent in parte si explicatiile plauzibile pentru situatia in care se gaseste fiecare emitent. Ordinea este cea a ponderilor in indicele BET, nu cea a valorii free float-ului. La fiecare emitent este precizat in paranteza si factorul de free float (FF) cu care este inclus in indice (intre 0 si 1).

Fondul Proprietatea (FP) (FF 0,90)

Actionar	Nr. actiuni	Pondere	Valoare	Sursa
NN Pilon 2	163.164.734	2,54%	304.791.723	BVB
Generali Pilon 2	465.926.987	7,27%	870.351.612	Raportari
Allianz Tiriac Pilon 2	133.483.397	2,08%	249.346.986	Raportari
BCR Pilon 2	83.122.026	1,30%	155.271.945	Raportari
BRD Pilon 2	275.733.390	4,30%	515.069.973	Raportari
Metropolitan Pilon 2	641.651.497	10,01%	1.198.604.996	Raportari
Vital Pilon 2	179.300.000	2,80%	334.932.400	Raportari
SIF Transilvania	18.000.000	0,28%	33.624.000	Raportari
Silver Point Capital LP	365.555.023	5,70%	682.856.783	Equity RT
Anchorage Capital Group LLC	241.913.750	3,77%	451.894.885	Equity RT
Asset Value Investors Ltd.	182.586.210	2,85%	341.071.040	Equity RT
NN Investment Partners	182.126.275	2,84%	340.211.882	Equity RT
Invesco Ltd.	36.085.072	0,56%	67.406.914	Equity RT
Silver Point Distressed Opportunities Management LLC	35.213.807	0,55%	65.779.391	Equity RT
Alti investitori institutionali	228.946.216	3,57%	427.671.531	Equity RT
Total	3.232.808.384	50,42%	6.038.886.061	
Free float	3.179.388.583	49,58%	5.939.097.873	
Free float ajustat	4.451.814.936	69,43%	8.315.990.300	

Fondul Proprietatea are, atat din cifrele oficiale cat si dupa calculele noastre, cel mai mare free float valoric si unul dintre cele mai mari procentuale din BET. Valoarea tranzactiilor este insa una extrem de modesta, iar explicatia cea mai plauzibila este ca actionarii pe termen lung sunt mai multi decat par. Printre ei s-ar putea numara persoane care au primit actiunile direct de la ANRP, dar si fonduri de investitii pentru care legea din tara de origine nu impune raportarea detaliata a investitiilor.

Banca Transilvania (TLV) (FF 1,00)

Actionar	Nr. actiuni	Pondere	Valoare	Sursa
Generali Pilon 2	127.694.585	2,02%	317.959.517	Raportari
Allianz Pilon 2	306.409.988	4,85%	762.960.870	Raportari
BCR Pilon 2	67.829.640	1,07%	168.895.804	Raportari
BRD Pilon 2	56.404.013	0,89%	140.445.992	Raportari
Metropolitan Pilon 2	197.935.713	3,14%	492.859.925	Raportari
NN Pilon 2	507.706.278	8,04%	1.264.188.632	BVB
Vital Pilon 2	100.000.000	1,58%	249.000.000	Raportari
SIF Banat Crisana	251.902.679	3,99%	627.237.670	Raportari
Evergent Investments	344.416.850	5,46%	857.597.957	Raportari
SIF Transilvania	30.139.413	0,48%	75.047.138	Raportari
SIF Muntenia	150.887.564	2,39%	375.710.034	Raportari
SIF Oltenia	237.278.807	3,76%	590.824.229	Raportari
Horia Ciorcila	282.526.748	4,48%	703.491.603	Equity RT
Alti actionari individuali	37.270.577	0,59%	92.803.737	Equity RT
BERD	429.900.719	6,81%	1.070.452.790	Equity RT
Alte fonduri NN	106.663.838	1,69%	265.592.957	BVB
Allianz SE, Insurance Investments	331.339.757	5,25%	825.035.995	Equity RT
The Vanguard Group Inc.	175.851.114	2,79%	437.869.274	Equity RT
JP Morgan Asset Management	53.281.017	0,84%	132.669.732	Equity RT
Blackrock Inc.	38.388.733	0,61%	95.587.945	Equity RT
Norges Bank Investment Management	35.326.213	0,56%	87.962.270	Equity RT
Alti investitori institutionali	303.908.646	4,82%	756.732.529	Equity RT
Total	4.173.062.892	66,12%	10.390.926.601	
Free float	2.138.406.788	33,88%	5.324.632.902	
Free float ajustat	3.183.166.106	50,43%	7.926.083.604	

Banca Transilvania are la randul sau un free float mare, chiar daca nu de 100%, asa cum apare in mod oficial. Alaturi de fondurile de pensii, despre care stim ca sunt in perioada de acumulare de actiuni, SIF-urile au si ele o pozitie importanta in actionariat, urmate de BERD si de actionarii individuali care controlau banca in trecut. Free float-ul procentual, cu sau fara includerea fondurilor de investitii altele decat SIF-uri, este mai mic decat la Fondul Proprietatea, insa capitalizarea totala mai mare face ca free float-ul valoric sa fie apropiat de cel al fondului. Lichiditatea raportata la free float este si ea mai mare, inasa nu la nivelul altor emitenti.

OMV Petrom (SNP) (FF 0,30)

Actionar	Nr. actiuni	Pondere	Valoare	Sursa
OMV Aktiengesellschaft	28.894.467.414	51,01%	13.537.057.983	BVB
Ministerul Energiei	11.690.694.418	20,64%	5.477.090.335	BVB
Generali Pilon 2	556.832.609	0,98%	260.876.077	Raportari
Allianz Pilon 2	1.234.406.386	2,18%	578.319.392	Raportari
BCR Pilon 2	404.765.391	0,71%	189.632.586	Raportari

BRD Pilon 2	201.068.146	0,35%	94.200.426	Raportari
Metropolitan Pilon 2	1.111.879.860	1,96%	520.915.714	Raportari
NN Pilon 2	2.472.113.643	4,36%	1.158.185.242	Raportari
Vital Pilon 2	557.635.738	0,98%	261.252.343	Raportari
SIF Banat Crisana	35.865.800	0,06%	16.803.127	Raportari
Evergent Investments	17.568.634	0,03%	8.230.905	Raportari
SIF Transilvania	218.320.492	0,39%	102.283.151	Raportari
SIF Muntenia	36.509.249	0,06%	17.104.583	Raportari
SIF Oltenia	574.058.713	1,01%	268.946.507	Raportari
FP	3.963.548.078	7,00%	1.856.922.275	Raportari
The Vanguard Group Inc.	280.777.028	0,50%	131.544.038	Equity RT
OTP Fund Management Ltd.	279.306.260	0,49%	130.854.983	Equity RT
Alti investitori institutionali	1.321.717.081	2,33%	619.224.452	Equity RT
Total	53.851.534.940	95,07%	25.229.444.119	
Free float	2.792.573.395	4,93%	1.308.320.636	
Free float ajustat	4.674.373.764	8,25%	2.189.944.109	

OMV Petrom are un actionar majoritar si inca doi actionari cu detineri mari, motiv pentru care actiunile ramase libere la tranzactionare sunt foarte putine, mai putin de 10% din total, cu sau fara detinerile fondurilor de investitii. Si in acest caz, dimensiunea companiei face ca valoarea free float-ului sa fie una considerabila, printre cele mai mari de la BVB. Valoarea tranzactiilor este una destul de mare in raport cu free float-ul, iar faptul ca si procentul oficial al acestuia este unul destul de mic face ca actiunea SNP sa se numere printre sperantele principale ale pietei locale atunci cand vine vorba de indeplinirea criteriilor MSCI pentru pietele emergente.

BRD – Groupe Societe Generale (BRD) (FF 0,40)

Actionar	Nr. actiuni	Pondere	Valoare	Sursa
Societe Generale	419.313.688	60,17%	7.379.920.909	BVB
Generali Pilon 2	8.744.054	1,25%	153.895.350	Raportari
Allianz Pilon 2	29.617.118	4,25%	521.261.277	Raportari
BCR Pilon 2	5.778.231	0,83%	101.696.866	Raportari
Metropolitan Pilon 2	21.338.053	3,06%	375.549.733	Raportari
NN Pilon 2	36.990.849	5,31%	651.038.942	Raportari
Vital Pilon 2	9.600.000	1,38%	168.960.000	Raportari
SIF Banat Crisana	13.615.497	1,95%	239.632.748	Raportari
Evergent Investments	5.287.938	0,76%	93.067.709	Raportari
SIF Transilvania	20.865.166	2,99%	367.226.922	Raportari
SIF Muntenia	5.501.471	0,79%	96.825.890	Raportari
SIF Oltenia	28.652.269	4,11%	504.279.935	Raportari
Norges Bank Investment Management	7.567.638	1,09%	133.190.429	Equity RT
Alti investitori institutionali	20.159.641	2,89%	354.809.682	Equity RT
Total	633.031.613	90,84%	11.141.356.390	
Free float	63.869.905	9,16%	1.124.110.327	
Free float ajustat	91.597.184	13,14%	1.612.110.437	

A doua banca din BET e intr-o situatie opusa fata de prima, avand un actionar majoritar care detine 60% din capital. Fondurile de pensii si SIF-urile completeaza tabloul, iar numarul mic de actiuni ramas face ca BRD sa fie printre emitentii cu cele mai mici pozitii ale fondurilor de investitii internationale. Free float-ul procentual este la nivelul unora dintre companiile de stat, facand foarte dificila acumularea ulterioara de catre fondurile de pensii.

Romgaz (SNG) (FF 0,30)

Actionar	Nr. actiuni	Pondere	Valoare	Sursa
Ministerul Energiei	269.823.080	70,01%	9.983.453.960	BVB
Generali Pilon 2	5.410.105	1,40%	200.173.885	Raportari
Allianz Pilon 2	14.429.692	3,74%	533.898.604	Raportari
BCR Pilon 2	2.495.923	0,65%	92.349.151	Raportari
BRD Pilon 2	2.532.444	0,66%	93.700.428	Raportari
Metropolitan Pilon 2	9.146.904	2,37%	338.435.448	Raportari
NN Pilon 2	18.629.104	4,83%	689.276.848	Raportari
Vital Pilon 2	3.991.725	1,04%	147.693.825	Raportari
Evergent Investments	7.568.260	1,96%	280.025.620	Raportari
SIF Transilvania	1.060.224	0,28%	39.228.288	Raportari
SIF Muntenia	1.162.565	0,30%	43.014.905	Raportari
SIF Oltenia	2.251.204	0,58%	83.294.548	Raportari
Alti investitori instititionali	6.494.967	1,69%	240.313.779	Equity RT
Total	344.996.197	89,51%	12.764.859.289	
Free float	40.426.203	10,49%	1.495.769.511	
Free float ajustat	46.921.170	12,17%	1.736.083.290	

Ponderea mare a Statului in actionariat face ca Romgaz sa fie printre putinii emitenti unde nu exista nici macar un fond international cu mai mult de 0,5% din actiuni. In mod oarecum surprinzator, free float-ul procentual este mai mare decat la alti emitenti cu ponderi mai mici ale actionarului majoritar.

Nuclearelectrica (SNN) (FF 0,20)

Actionar	Nr. actiuni	Pondere	Valoare	Sursa
Ministerul Energiei	248.850.476	82,50%	10.625.915.325	BVB
Generali Pilon 2	2.813.201	0,93%	120.123.683	Raportari
BCR Pilon 2	714.091	0,24%	30.491.686	Raportari
BRD Pilon 2	540.000	0,18%	23.058.000	Raportari
Metropolitan Pilon 2	4.552.939	1,51%	194.410.495	Raportari
NN Pilon 2	12.450.000	4,13%	531.615.000	Raportari
Vital Pilon 2	4.810.000	1,59%	205.387.000	Raportari
Evergent Investments	931.687	0,31%	39.783.035	Raportari
SIF Transilvania	400.000	0,13%	17.080.000	Raportari
NN Investment Partners	1.652.351	0,55%	70.555.388	Equity RT
Alti investitori instititionali	4.699.029	1,56%	200.648.538	Equity RT
Total	282.413.774	93,62%	12.059.068.150	
Free float	19.230.120	6,38%	821.126.124	
Free float ajustat	25.581.500	8,48%	1.092.330.050	

Desi a avut un an foarte bun, Nuclearelectrica este printre emitentii cu cei mai putini actionari instititionali, motivul fiind ponderea foarte mare a Statului, peste 80%. Din putinele actiuni ramase, o parte au fost cumparate de fondurile de pensii de la Fondul Proprietatea in anii trecuti, iar restul sunt libere la tranzactionare.

MedLife (M) (FF 0,60)

Actionar	Nr. actiuni	Pondere	Valoare	Sursa
Mihail Marcu	20.982.307	15,79%	472.101.908	BVB
Mihaela Gabriela Cristescu	18.660.690	14,04%	419.865.525	BVB
Nicolae Marcu	14.204.400	10,69%	319.599.000	BVB
Generali Pilon 2	6.264.450	4,71%	140.950.125	Raportari
Allianz Pilon 2	11.216.976	8,44%	252.381.960	Raportari
BCR Pilon 2	1.190.064	0,90%	26.776.440	Raportari
BRD Pilon 2	1.053.120	0,79%	23.695.200	Raportari
Metropolitan Pilon 2	3.472.580	2,61%	78.133.050	Raportari
NN Pilon 2	17.016.235	12,81%	382.865.288	Raportari
Vital Pilon 2	3.600.000	2,71%	81.000.000	Raportari
Norges Bank Investment Management	3.720.521	2,80%	83.711.723	Equity RT
East Capital Asset Management	3.347.010	2,52%	75.307.725	Equity RT
Fiera Capital Limited	2.133.058	1,61%	47.993.805	Equity RT
East Capital AB, Asset Management Arm	1.956.162	1,47%	44.013.645	Equity RT
NN Asigurari de Viata	1.806.074	1,36%	40.636.665	Equity RT
Erste Asset Management	1.567.422	1,18%	35.266.995	Equity RT
Conseq Investment Management	1.350.000	1,02%	30.375.000	Equity RT
NN Investment Partners	1.168.636	0,88%	26.294.310	Equity RT
KD Skladi Druzba	809.106	0,61%	18.204.885	Equity RT
Alti investitori instititionali	516.499	0,39%	11.621.228	Equity RT
Total	116.035.310	87,33%	2.610.794.475	
Free float	16.835.182	12,67%	378.791.595	
Free float ajustat	35.209.670	26,50%	792.217.575	

MedLife este la polul opus fata de cei doi emitenti dinainte, cu detineri mari ale fondurilor de pensii si fondurilor de investitii internationale, chiar daca fondatorii pastreaza aproape jumatate din companie. Furnizorul de servicii medicale este si printre emitentii cu cele mai mari procente de actiuni tranzactionate raportat la free float.

Digi Communications (DIGI) (FF 0,40)

Actionar	Nr. actiuni	Pondere	Valoare	Sursa
RCS & RDS SA	57.866.545	57,87%	2.413.034.927	Equity RT
Zoltan Teszari	2.280.122	2,28%	95.081.087	Equity RT
Alti insideri	1.400.888	1,40%	58.417.030	Equity RT
Generali Pilon 2	2.009.176	2,01%	83.782.639	Raportari
Allianz Pilon 2	600.570	0,60%	25.043.769	Raportari
BCR Pilon 2	685.500	0,69%	28.585.350	Raportari
BRD Pilon 2	409.041	0,41%	17.057.010	Raportari
NN Pilon 2	2.951.206	2,95%	123.065.290	Raportari
Vital Pilon 2	1.640.000	1,64%	68.388.000	Raportari
SIF Transilvania	50.000	0,05%	2.085.000	Raportari
OTP Fund Management	2.905.521	2,91%	121.160.226	Equity RT
Norges Bank Investment Management	957.136	0,96%	39.912.571	Equity RT
NN Investment Partners	680.396	0,68%	28.372.513	Equity RT
Caisse De Depot Et Placement Du Quebec	548.290	0,55%	22.863.693	Equity RT

Alti investitori instititionali	1.093.943	1,09%	45.617.423	Equity RT
Total	76.078.334	76,08%	3.172.466.528	
Free float	23.921.666	23,92%	997.533.472	
Free float ajustat	30.106.952	30,11%	1.255.459.898	

Situatia de la Digi Communications este una mai deosebita, fiind vorba de doua clase de actiuni, dintre care una singura listata. Free float-ul procentual din tabel este raportat la numarul total de actiuni, el fiind mai mare daca luam in calcul doar actiunile listate. Chiar daca free float-ul valoric este unul destul de mare, valoarea tranzactiilor este modesta, printre cele mai mici din indice raportat la free float.

Electrica (EL) (FF 0,40)

Actionar	Nr. actiuni	Pondere	Valoare	Sursa
Ministerul Energiei	169.046.299	48,79%	1.703.986.694	BVB
Generali Pilon 2	10.641.883	3,07%	107.270.181	Raportari
Allianz Pilon 2	18.359.867	5,30%	185.067.459	Raportari
BCR Pilon 2	3.637.817	1,05%	36.669.195	Raportari
BRD Pilon 2	2.723.951	0,79%	27.457.426	Raportari
Metropolitan Pilon 2	11.959.182	3,45%	120.548.555	Raportari
NN Pilon 2	22.791.791	6,58%	229.741.253	Raportari
Vital Pilon 2	6.059.683	1,75%	61.081.605	Raportari
SIF Transilvania	380.171	0,11%	3.832.124	Raportari
SIF Muntenia	310.174	0,09%	3.126.554	Raportari
Paval Holding SRL	25.861.912	7,46%	260.688.073	Equity RT
Dedeman SRL	2.725.193	0,79%	27.469.945	Equity RT
BERD	17.355.272	5,01%	174.941.142	Equity RT
BNY Mellon Asset Management	2.693.556	0,78%	27.151.044	Equity RT
Norges Bank Investment Management	2.303.209	0,66%	23.216.347	Equity RT
Alti investitori instititionali	8.132.814	2,35%	81.978.765	
Total	304.982.774	88,03%	3.074.226.362	
Free float	41.460.823	11,97%	417.925.096	
Free float ajustat	54.590.402	15,76%	550.271.252	

Desi actionarul majoritar detine mai putin de 50% din companie, Electrica are un free float procentual in zona de jos a clasamentului, fiind una dintre preferatele fondurilor de pensii. Lor li se alatura BERD si Paval Holding (impreuna cu Dedeman SRL), in timp ce fondurile de investitii internationale nu au nici aici o prezenta foarte consistenta.

Teraplast (TRP) (FF 0,60)

Actionar	Nr. actiuni	Pondere	Valoare	Sursa
Dorel Goia	1.020.429.614	46,83%	1.079.614.532	BVB
Allianz Pilon 2	108.133.988	4,96%	114.405.759	Raportari
NN Pilon 2	209.465.606	9,61%	221.614.611	Raportari
Vital Pilon 2	24.487.429	1,12%	25.907.700	Raportari
SIF Muntenia	5.382.926	0,25%	5.695.136	Raportari
KJK Management SA	218.930.849	10,05%	231.628.838	Raportari
The Vanguard Group Inc.	32.480.205	1,49%	34.364.057	Raportari

NN Investment Partners	13.949.240	0,64%	14.758.296	Raportari
Alti investitori institutionali	21.208.374	0,97%	22.438.460	Raportari
Total	1.654.468.231	75,93%	1.750.427.388	Equity RT
Free float	524.532.127	24,07%	554.954.990	
Free float ajustat	811.100.795	37,22%	858.144.641	

Teraplast are un numar mic de actionari institutionali, de aici rezultand si un free float procentual destul de mare. O explicatie este preferinta actionarilor individuali pentru companie, aceasta explicatie fiind sustinuta si de faptul ca lichiditatea este una destul de mare in raport cu actiunile libere la tranzactionare.

Transgaz (TGN) (FF 0,50)

Actionar	Nr. actiuni	Pondere	Valoare	Sursa
Secretariatul General al Guvernului	6.888.840	58,51%	1.501.767.120	BVB
Generali Pilon 2	208.234	1,77%	45.395.012	Raportari
Allianz Pilon 2	554.410	4,71%	120.861.380	Raportari
BCR Pilon 2	140.966	1,20%	30.730.588	Raportari
BRD Pilon 2	114.902	0,98%	25.048.636	Raportari
Metropolitan Pilon 2	329.507	2,80%	71.832.526	Raportari
NN Pilon 2	774.571	6,58%	168.856.478	Raportari
Vital Pilon 2	226.000	1,92%	49.268.000	Raportari
Evergent Investments	14.057	0,12%	3.064.426	Raportari
SIF Muntenia	20.800	0,18%	4.534.400	Raportari
SIF Oltenia	243.311	2,07%	53.041.798	Raportari
Allianz Asset Management AG	589.384	5,01%	128.485.712	Equity RT
NN Investment Partners	98.100	0,83%	21.385.800	Equity RT
Alti investitori institutionali	144.569	1,23%	31.516.042	
Total	10.347.651	87,89%	2.255.787.918	
Free float	1.426.193	12,11%	310.910.074	
Free float ajustat	2.258.246	19,18%	492.297.628	

Transgaz nu mai este in cea mai buna forma din punct de vedere al rezultatelor financiare, inasa ramane printre preferatele fondurilor de pensii si ale celor de investitii. Astfel, desi Statul are o pondere mai mica decat la alti emitenti, free float-ul procentual este unul redus. Este o situatie asemanatoare cu cea de la Electrica, diferenta fiind ca aici avem o pondere mai mare a investitorilor internationali.

One United Properties (ONE) (FF 0,30)

Actionar	Nr. actiuni	Pondere	Valoare	Sursa
OA Liviu Holding Invest SRL	425.562.457	29,76%	1.112.845.825	BVB
Vinci Ver Holding SRL	425.562.457	29,76%	1.112.845.825	BVB
Total	851.124.914	59,52%	2.225.691.650	
Free float	578.953.027	40,48%	1.513.962.166	

Dezvoltatorul imobiliar s-a listat de curand la Bursa, asa ca nu sunt inca disponibile raportarile fondurilor de pensii si de investitii care au cumparat actiuni in IPO sau dupa listare. In realitate free float-ul este mai mic decat cel din tabel, inasa deocamdata e prea devreme pentru a estima unde se situeaza.

Transelectrica (TEL) (FF 0,40)

Actionar	Nr. actiuni	Pondere	Valoare	Sursa
Secretariatul General al Guvernului	43.020.309	58,69%	942.144.767	BVB
Generali Pilon 2	1.390.445	1,90%	30.450.746	Raportari
Allianz Pilon 2	3.443.615	4,70%	75.415.169	Raportari
BCR Pilon 2	928.462	1,27%	20.333.318	Raportari
BRD Pilon 2	579.034	0,79%	12.680.845	Raportari
Metropolitan Pilon 2	1.334.308	1,82%	29.221.345	Raportari
NN Pilon 2	4.007.688	5,47%	87.768.367	Raportari
Vital Pilon 2	1.583.177	2,16%	34.671.576	Raportari
SIF Oltenia	2.711.808	3,70%	59.388.595	Raportari
Paval Holding SRL	4.753.567	6,48%	104.103.117	Equity RT
Dedeman SRL	1.508.511	2,06%	33.036.391	Equity RT
Pif Industrial SRL	250.000	0,34%	5.475.000	Equity RT
Alti investitori instititionali	526.039	0,72%	11.520.254	Equity RT
Total	66.036.963	90,09%	1.446.209.490	
Free float	7.266.179	9,91%	159.129.320	
Free float ajustat	7.792.218	10,63%	170.649.574	

Transelectrica pleaca de la aceeasi detinere a Statului ca si Transgaz, inasa ajunge la un free float mai mic decat acesta. Motivul nu este o preferinta mai mare a fondurilor de pensii sau a investitorilor internationali, ci prezenta in actionariat a Paval Holding si Dedeman. Exceptandu-i pe acestia, atat fondurile de pensii, cati si cele internationale au detineri mai mici decat la Transgaz.

Alro (ALR) (FF 0,30)

Actionar	Nr. actiuni	Pondere	Valoare	Sursa
Vimetco Plc.	386.795.344	54,19%	858.685.664	BVB
Allianz Pilon 2	23.333.333	3,27%	51.799.999	Raportari
BCR Pilon 2	3.504.517	0,49%	7.780.028	Raportari
BRD Pilon 2	3.000.000	0,42%	6.660.000	Raportari
NN Pilon 2	31.500.000	4,41%	69.930.000	Raportari
Evergent Investments	547.676	0,08%	1.215.841	Raportari
FP	72.884.714	10,21%	161.804.065	Raportari
Paval Holding SRL	165.679.915	23,21%	367.809.411	Equity RT
Alti investitori instititionali	5.929.708	0,83%	13.163.952	Equity RT
Total	693.175.207	97,11%	1.538.848.960	
Free float	20.603.928	2,89%	45.740.720	
Free float ajustat	26.533.636	3,72%	58.904.672	

Alro este la limita de jos a topului, free float-ul sau fiind unul foarte mic atat valoric, cat si procentual. Actionarul majoritar Vimetco, impreuna cu Paval Holding si Fondul Proprietatea, cumuleaza 87,61% din actiuni, restul fiind impartite intre cateva fonduri de pensii. Restul de circa 3% este disponibil investitorilor obisnuiti.

Transport Trade Services (TTS) (FF 0,70)

Actionar	Nr. actiuni	Pondere	Valoare	Sursa
Alexandru Mircea Mihailescu	7.578.150	25,26%	171.266.190	BVB
Ion Stanciu	2.121.200	7,07%	47.939.120	Raportari
Viorel Stefan	1.497.000	4,99%	33.832.200	Raportari
Peter Hungerbuehler	1.378.650	4,60%	31.157.490	Raportari
Constantin Hartan	757.575	2,53%	17.121.195	Raportari
Petru Stefanut	454.550	1,52%	10.272.830	Raportari
Alti insideri	1.212.875	4,04%	27.410.975	Raportari
BCR Pilon 2	272.000	0,91%	6.147.200	Raportari
Metropolitan Pilon 2	779.669	2,60%	17.620.519	Raportari
NN Pilon 2	2.275.256	7,58%	51.420.786	Raportari
Vital Pilon 2	1.937.009	6,46%	43.776.403	Raportari
SIF Muntenia	140.000	0,47%	3.164.000	Raportari
Paval Holding SRL	1.600.000	5,33%	36.160.000	Equity RT
Alte fonduri NN	778.412	2,59%	17.592.111	Equity RT
Icm Limited	1.500.000	5,00%	33.900.000	Equity RT
Total	24.282.346	80,94%	548.781.020	
Free float	5.717.654	19,06%	129.218.980	
Free float ajustat	7.996.066	26,65%	180.711.092	

Transport Trade Services are o particularitate care o diferentiaza de alti emitenti, avand 50% din actiuni in posesia actionarilor dinainte de listare, dintre care cam jumatate la alti actionari decat cel principal. E posibil ca acestia sa fie mai dispusi sa vanda decat actionarul principal sau fondurile de pensii, ceea ce ar face ca free float-ul real sa fie de fapt mai mare, inasa e greu de spus cu certitudine. Pe de alta parte, la fel ca si la ONE, listarea e una recenta si e posibil ca unele fonduri de investitii sa nu fi raportat inca achizitiile din IPO.

Purcari Wineries (WINE) (FF 0,80)

Actionar	Nr. actiuni	Pondere	Valoare	Sursa
Amboselt Universal Inc.	8.012.344	20,03%	118.983.308	BVB
SIF Transilvania	190.000	0,48%	2.821.500	Raportari
Paval Holding SRL	2.000.000	5,00%	29.700.000	Equity RT
Horizon Capital	3.172.754	7,93%	47.115.397	Equity RT
Fiera Capital Limited	3.062.934	7,66%	45.484.570	Equity RT
East Capital Asset Management	3.041.696	7,60%	45.169.186	Equity RT
Conseq Investment Management	2.587.922	6,47%	38.430.642	Equity RT
SEB Investment Management	1.923.746	4,81%	28.567.628	Equity RT
Norges Bank Investment Management	1.519.222	3,80%	22.560.447	Equity RT
East Capital AB, Asset Management Arm	1.399.496	3,50%	20.782.516	Equity RT
Deutsche Asset & Wealth Management	1.110.000	2,78%	16.483.500	Equity RT
AS SEB Varahaldus	1.017.464	2,54%	15.109.340	Equity RT
Erste Asset Management	977.086	2,44%	14.509.727	Equity RT
Jupiter Fund Management Plc.	653.225	1,63%	9.700.391	Equity RT
Alti investitori instititionali	451.506	1,13%	6.704.864	Equity RT

Total	31.119.395	77,80%	462.123.016	
Free float	8.880.605	22,20%	131.876.984	
Free float ajustat	29.797.656	74,49%	442.495.192	

Purcari are de departe cea mai mare pondere a investitorilor internationali, circa 50% din numarul total de actiuni. In mod paradoxal, fondurile de pensii romanesti nu au detineri in companie, posibil din cauza ca are o parte importanta a activitatii in afara UE. Exista, insa, in actionariat si aici Paval Holding, cu 5% din companie.

Conpet (COTE) (FF 0,40)

Actionar	Nr. actiuni	Pondere	Valoare	Sursa
Ministerul Energiei	5.083.372	58,72%	394.469.667	BVB
BCR Pilon 2	113.177	1,31%	8.782.535	Raportari
Vital Pilon 2	152.000	1,76%	11.795.200	Raportari
SIF Banat Crisana	562.740	6,50%	43.668.624	Raportari
SIF Muntenia	35.596	0,41%	2.762.250	Raportari
Paval Holding SRL	579.044	6,69%	44.933.814	Equity RT
Dedeman SRL	62.819	0,73%	4.874.754	Equity RT
Icm Limited	642.112	7,42%	49.827.891	Equity RT
Alti investitori institutionali	48.326	0,56%	3.750.098	Equity RT
Total	7.279.186	84,08%	564.864.834	
Free float	1.378.342	15,92%	106.959.339	
Free float ajustat	2.068.780	23,90%	160.537.328	

Conpet este la randul sau printre emitentii cu un numar foarte mic de actionari, desi in acest caz Statul are o pondere mai mica decat la Nuclearelectrica sau Romgaz. Fondurile de pensii au o prezenta redusa, lucru compensat de o prezenta mai puternica a SIF Banat Crisana si, din nou, de Paval Holding si Dedeman. Desi nu este printre cei mai populari emitenti de la BVB, Conpet are unul dintre cele mai mari procent ale valorii tranzactiilor raportate la free float.

Bursa de Valori Bucuresti (BVB) (FF 1,00)

Actionar	Nr. actiuni	Pondere	Valoare	Sursa
BCR Pilon 2	267.782	3,33%	6.774.885	Raportari
BRD Pilon 2	66.181	0,82%	1.674.379	Raportari
Metropolitan Pilon 2	318.221	3,95%	8.050.991	Raportari
NN Pilon 2	561.666	6,98%	14.210.150	Raportari
Vital Pilon 2	416.000	5,17%	10.524.800	Raportari
SIF Banat Crisana	115.414	1,43%	2.919.974	Raportari
Evergent Investments	348.256	4,33%	8.810.877	Raportari
SIF Transilvania	681.769	8,47%	17.248.756	Raportari
SIF Muntenia	359.500	4,47%	9.095.350	Raportari
SIF Oltenia	383.709	4,77%	9.707.838	Raportari
Erste Asset Management	98.050	1,22%	2.480.665	Equity RT
Alti investitori institutionali	88.249	1,10%	2.232.700	Equity RT
Total	3.704.797	46,03%	93.731.364	Equity RT
Free float	4.344.449	53,97%	109.914.560	Equity RT
Free float ajustat	4.530.748	56,29%	114.627.924	
Estimare alti institutionali romani	2.400.000	29,82%	60.720.000	
Free float ajustat 2	1.944.449	24,16%	49.194.560	

Bursa de Valori Bucuresti este printre emitentii cu cel mai mare free float procentual, insa capitalizarea redusa face ca valoarea acestuia sa fie printre cele mai mici din BET. Raportul mic intre valoarea tranzactiilor si free float indica faptul ca pe langa actionarii din tabel mai exista si altii pe termen lung fara obligatii de raportare, cel mai probabil dintre actionarii dinainte de listare ai BVB, in principal firme de brokeraj. Pornind de la structura actionariatului publicata de companie am realizat si o estimare a procentului detinut de acestia si a free float-ului ramas dupa includerea lor in categoria investitorilor pe termen lung.

Sphera Franchise Group (SFG) (FF 0,30)

Actionar	Nr. actiuni	Pondere	Valoare	Sursa
Tatika Investments Ltd.	10.953.860	28,23%	161.021.742	BVB
Computerland Romania SRL	7.966.534	20,53%	117.108.050	BVB
Wellkept Group SA	6.339.812	16,34%	93.195.236	BVB
Lucian Vlad	3.876.687	9,99%	56.987.299	Equity RT
Generali Pilon 2	420.000	1,08%	6.174.000	Raportari
BRD Pilon 2	225.000	0,58%	3.307.500	Raportari
NN Pilon 2	2.845.390	7,33%	41.827.233	Raportari
SIF Transilvania	65.000	0,17%	955.500	Raportari
Norges Bank Investment Management	933.447	2,41%	13.721.671	Equity RT
AS Trigon Asset Management	895.000	2,31%	13.156.500	Equity RT
Caisse De Depot Et Placement Du Quebec	546.865	1,41%	8.038.916	Equity RT
Jupiter Fund Management Plc.	276.716	0,71%	4.067.725	Equity RT
Alti investitori institutionali	331.972	0,86%	4.879.988	Equity RT
Total	35.676.283	91,95%	524.441.360	
Free float	3.123.057	8,05%	45.908.938	
Free float ajustat	6.107.057	15,74%	89.773.738	

In cazul Sphera Franchise Group, actionarii principali detin cam trei sferturi din companie, restul actiunilor detinute pe termen mai lung fiind impartite in mod aproximativ egal intre fondurile de pensii romanesti si fondurile de investitii, in principal straine. Si in acest caz avem unul dintre cele mai mari rapoarte intre valoarea tranzactiilor si free float.

Departament analiza,

Marius Pandeale

*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 emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent și multe altele...



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 avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor 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.

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.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Informatii piata”/”Materiale analiza”. Rapoartele sunt realizate de angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *echipa*. 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.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

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.

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

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul delegata (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.



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