

## **Mai aveti dubii? Priviti la Alumil.**



In ultima saptamana am traversat o saptamana cu adevarat agitata, dominata de multitudinea de evenimente de pe scena politica, care au produs, la fel ca in intreaga societate, emotie si pe Bursa. Daca luna aprilie era in trecut o luna a stagnarilor si a unor valori de tranzactionare minimale, in acest an peisajul s-a schimbat complet. Bursa continua sa fie caracterizata de dinamism, in conditiile unei evolutii generale mai echilibrate si influentei a numerosi factori externi (viata politica, volatilitate mare a pietelor bursiere internationale, evolutiile importante din domeniul macroeconomic).

"Bruiajul" scenei politice a facut ca adevaratul eveniment al pietei bursiere, din aceasta saptamana, listarea actiunilor ALUMIL sa isi piarda din vizibilitate, desi pentru piata a reprezentat un moment de referinta. Spun asta nu prin prisma aparitiei unui nou emitent la cota Bursei (de talie medie si care nu va putea modifica spectaculos evolutia indicilor, a capitalizarii sau lichiditatii bursiere) ci prin cea a confirmarii unei realitatii relevata de listarea la jumatatea anului trecut a companiei TRANSELECTRICA.

Dupa ce la finalul anului trecut, la momentul derularii ofertei initiale pentru actiunile ALUMIL am inregistrat un record absolut de suprasubscriere al unei oferte de vanzare de actiuni pe piata romaneasca (de peste 16 ori), in aceasta saptamana, in a doua zi de tranzactionare cursul acestor actiuni a atins valori duble fata de pretul ofertei initiale. Generand un randament de 100% in doar patru luni povestea ALUMIL confirma ca piata bursiera este mai mult decat pregatita pentru a "asimila" noi societati la cota.

Interesul enorm pentru noi actiuni releva amploarea sumelor pe care noile companii le pot atrage de pe piata, inlaturand temerile exprimate constant in decursul ultimilor ani privind capacitatea de absorbtie a pietei a unor noi emitenti. Pe de alta parte, preturile mari la care se vand titlurile nou venite la cota (influentate, in mod evident, si de oferta saraca de emitenti lichizi) indica "premiul" pe care sunt dispusi tot mai mult sa il plateasca investitorii pentru afacerile care aleg calea transparentei si a guvernantei corporatiste odata cu listarea la Bursa.

Practic, trecand in revista tranzactiile realizate in ultimul an cu active romanesti, observam ca preturile pe care Bursa le genereaza celor care vor sa vanda participatii semnificative sunt cele mai mari. Proprietarii de afaceri romanesti incep sa inteleaga (si semnalele in acest sens se inmultesc) ca adoptand statutul de societate deschisa pot (pe langa o mai grabnica dezvoltare a afacerii) sa obtina si exit-uri mult mai profitabile. Iar aceasta stare de fapt este un mare castig pentru dezvoltarea pietei.

Accentuarea acestei tendinte si punerea ei in lumina de catre conducerea pietei poate reprezenta un motor principal de crestere al Bursei romanesti. Practic dilema ultimilor ani, de tipul "oul si gaina", pare ca isi poate gasi rezolvarea. Multe societatii se temeau ca piata e prea mica pentru a oferi vreun avantaj real al listarii, iar piata reclama ca nu poate sa nu fie mica daca noile societatii nu vin spre ea. In acest moment, avand o noua confirmare prin cazul ALUMIL, nu cred ca mai pot exista temeri serioase privind capacitatea pietei de a crea plusvaloare pentru afacerile listate.

Nu in ultimul rand, statul roman ar trebui odata in plus sa refaca calcule privind optiunile pe care le are pentru a vinde sau a-si dezvolta societatile pe care le detine. Preturile pe care Bursa le poate asigura sunt evident cu mult mai mari decat cele pe care negocierile, licitatiile si alte forme de vanzare mult mai putin transparente le ofera. Finantarea pe care piata o pune la dispozitia marilor monopoluri de stat este de asemenea cea mai ieftina. Iar controlul privat, ce s-ar manifesta in cazul unor astfel de societatii, facut in scopul maximizarii profitabilitatii acestor companii, nu poate decat sa vina in intampinarea intentiilor declarate de actuala guvernare.

Pentru Bursa nu poate fi decat imbucuratoare tendinta descrisa in randurile de mai sus insa ea reprezinta acum doar unul dintre drumurile care ar putea duce la dezvoltarea pietei. Sa speram ca el va fi si batatorit.

Alin BRENDEA  
Dir. Operatiuni Prime Transaction  
20 aprilie 2007