

Vom avea mai multe actiuni SIF!



La finalul saptamanii trecute am asistat la un eveniment marcant pentru piata de capital. Pentru prima data in istoria din ultimii 7 ani a SIF-urilor, in calitate de societati deschise, am asistat la desfasurarea unei Adunari Generale Extraordinaire. Este cazul SIF TRANSILVANIA, pentru care actionarii au decis in cadrul AGEA dublarea capitalului social prin acordarea unei actiuni gratuite pentru fiecare actiune detinuta.

Importanta evenimentului, cu un impact semnificativ asupra sectorului SIF, este asigurata de importanta acestui segment pentru piata bursiera din Romania. Vrem, nu vrem, trebuie sa recunoastem ca piata bursiera romaneasca, cel putin pana acum, a orbitat in jurul acestor societatii. Realizand constant peste jumatate din rulajul BVB si circa 90% din cel al BMFMS (ultima zi a saptamanii trecute, in care toate SIF au fost oprite de la tranzactionare, fiind sugestiva in acest sens) aceste actiuni pot determina scaderi sau cresteri bursiere generalizate.

De ce s-a reusit in cazul SIF TRANSILVANIA desfasurarea unei AGAE? Datorita unui amanunt deloc mediatizat de piata sau de catre emitent. Chiar daca initial pentru toate SIF se prevedea in statul societatii conditiile de cvorum privind desfasurarea unei AGEA (se reclama prezenta majoritatii actionarilor) in cazul SIF TRANSILVANIA articolul cu pricina a fost suspendat impreuna cu altele prin actiunea in instanta a unuia dintre actionarii societatii. Astfel, legea societatilor comerciale era singura care dicta conditiile de cvorum in acest caz, iar recenta ei modificare a lasat locul pentru a asista la premiera consemnata la finalul saptamanii.

Ce impact va avea AGEA SIF TRANSILVANIA asupra pietei bursiere? Evident optimismul a erupt odata cu aflarea acestei vesti. Este normal sa ne asteptam la aprecieri ale cotatei SIF3, ca si a tuturor celorlalte SIF, tinand cont mai ales de experienta pietei romanesti in alte situatii similare. E totusi justificat un optimism debordant (asa cum au aparut accente, in media, vineri dupa aflarea deznodamentului AGA)? As spune ca mai degraba nu.

Nu trebuie sa uitam ca din momentul convocatorului AGEA, actiunile SIF TRANSILVANIA au cunoscut aprecieri fata de celelalte SIF de circa 15%, ceea ce arata ca o parte semnificativa din efectul pozitiv a fost deja inglobata in cursul de tranzactionare. Pe de alta parte, cel putin la nivel teoretic, capitalizarea unei societati nu poate fi influentata semnificativ de astfel de operatiuni, cu alte cuvinte valoarea de piata a unei societati nu poate fi schimbata profund doar prin modificarea numarului de actiuni existente pe piata (lichiditatea bursiera). Din aceasta perspectiva este posibil ca pe termen mediu, raportandu-ne la ultimele cursuri de tranzactionare, celelalte SIF sa "beneficieze" chiar mai mult decat SIF TRANSILVANIA in urma votului de vineri.

Adevarata importanta pe termen lung a deciziilor AGEA SIF TRANSILVANIA va fi data de desfiintarea unui "tabu" - cel al imposibilitatii luarii unor decizii importante de catre actionarii societatii. O data creat un precedent putem spera ca aceasta "piatra de moara" cu care s-au nascut SIF, si anume a imposibilitatii unei implicari reale a actionarilor in managementul companiilor, are sanse mai mari sa fie definitiv anulata in urmatoarea perioada. Functionarea mai coerenta a binomului actionari-management va fi cu siguranta unul din motoarele principale care vor crea plus-valoare in cadrul acestor companii.

Alin BRENDIA
Dir. Operatiuni Prime Transaction
27 aprilie 2007