



Intre bucurie si tristete

Incheierea ofertei publice initiale TRANSGAZ, cu un succes peste estimari, poate fi considerat evenimentul saptamanii trecute. Daca doar in urma cu trei saptamani piata bursiera romaneasca parea sa fie varful de lance al trendului de corectii generale din economie, inregistrand un declin rapid, in prezent optimismul a revenit in acest sector, renascut din valoarea impresionanta a subscriberilor in IPO TRANSGAZ: peste 1,1 miliarde EURO.

Aceasta suma, echivalentul a circa 70 de sedinte de tranzactionare la BVB, indica cu certitudine faptul ca nu cererea de actiuni lipseste pe bursa romaneasca. Ca atare si cei mai pesimisti isi vor fi gasit un argument pentru a se convinge ca piata de capital romaneasca a ajuns la un stadiu de dezvoltare suficient pentru a sustine proiecte de amploare. Chiar zilele trecute oficiali de rang inalt ai bursei vieneze recomandau companiilor autohtone listarea pe piata bucuresteana ca alternativa mai buna fata de o listare externa. Dupa succesul ofertei TRANSGAZ aceste vorbe capata greutate.

Dar ceea ce poate este cel mai imbucurator fapt este succesul pe care aceasta oferta la avut in mediul economic romanesc. Desfasurarea sa a fost semnalata prin numeroase canale, dovada fiind numarul impresionant de subscriptori, estimat de intermediarii ofertei la circa 10.000. In mod evident printre acestia s-au numarat si persoane care nu "cochetau" cu piata bursiera pana in acest moment, ceea ce indica un imbucurator trend de popularizare a Bursei in randul populatiei.

Avem evident motive de bucurie, inasa cred ca si de tristete. La finalul primului an dupa dobandirea statutului de membra a Uniunii Europene, Romania inca prezinta un sistem financiar departe de standardele Uniunii. Pe piata de capital, cu o singura noua listare in acest an, putem spune ca suntem inca la o distanta apreciabila pana a atinge zona de normalitate. Exista inca un grad de inertie ridicat, vizibil cu ochiul liber, intretinut atat de politicile si, mai ales, actiunile guvernamentale cat si, oarecum surprinzator, de economia privata.

Statul roman continua politica ultimilor ani de incurajare declarativa a mecanismului bursier, a planurilor de listare, inasa in planul actiunii rezultatele sunt la fel de modeste ca si in trecut. In conditiile in care cresterea economica a ultimilor ani incepe sa inflameze consumul privat si investitiile fara valoare economica ridicata, dezvoltarea unei pietete a capitalului pentru afacerile romanesti cu potential ar fi detensionat in mod semnificativ peisajul economic actual si ar fi luat o parte din povara BNR in lupta sa pentru mentinerea unei economii echilibrate.

Pe de alta parte, si in lipsa unei culturi bursiere suficiente, antreprenorii romani sunt inca reticenti (cu cateva exceptii notabile) listarii la Bursa. Marjele mari de profit, inconvinentul transparentei, o imagine gresita fata de bursa romaneasca sunt factori cheie ce determina o relatie inca firava intre piata de capital si mediul antreprenorial autohton.

In acest context, oferta TRANSGAZ trebuie si poate sa se constituie intr-un argument primordial pentru capitalizarea proceselor enumerate mai sus. Exista pentru 2008 multe noi listari in forma de proiect, iar succesul TRANSGAZ ar trebui sa fie garantia succesului astfel incat sa nu mai asistam la amanari, asa cum invariabil am consemnat in ultimii ani.

Alin BRENDEA
Dir. Operatiuni Prime Transaction
7 decembrie 2007