

## **Listarea Erste – un reper al pietei de capital romanesti**



Indelung asteptata, listarea bancii austriece Erste ar trebui sa fie evenimentul lunii Februarie. Spun ar trebui, deoarece ea este umbrita de evolutiile pe termen scurt ale pietei bursiere. Scaderile accentuate din ultimele saptamani produc ingrijorare si fac ca orizontul de timp lung sa para ceva pretentios de analizat. Totusi listarea Erste este un eveniment asupra caruia merita sa reflectam cateva clipe (sau randuri).

De ce este importanta o astfel de listare? In primul rand pentru ca aduce o recunoastere implicita nivelului de dezvoltare atins de bursa romaneasca. Unul dintre marii jucatori din zona in sectorul bancar a decis benevol sa fie tranzactionat si pe piata romaneasca. Ca urmare considera ca piata autohtona este suficient de dezvoltata pentru ca listarea sa sa fie un succes. Este un precedent care poate fi un reper cheie pentru dezvoltarea ulterioara a Bursei.

In scurta sa istorie bursa romaneasca a avut cateva mari handicapuri de recuperat. Multe au fost depasite insa mai sunt unele care inca planeaza asupra sa. Unul dintre ele era increderea emitentilor fata de piata. Listati initial mai mult fortat, emitentii si mai ales potentialii emitenti au privit mult timp cu suspiciune piata, avand rezerve asupra modului in care listarea pe o bursa romaneasca ar putea sa ii ajute. Piata era vazuta prea mica, fara rationalitate economica, fara capacitate de a mobiliza resurse financiare importante pe care societatile "sa le ridice" de pe piata. Rand pe rand aceste prejudecati au fost demontate, iar listarea Erste este poate finalul drumului parcurs de piata de capital romaneasca pentru a demonstra ca este cu adevarat o piata in care isi pot gasi loc emitenti importanti.

Pe de alta parte listarea Erste a grabit unele procese tehnice care vor aduce bursa bucuresteană mai aproape de marile pietre bursiere. In primul rand Depozitarul Central va fi interconectat online cu societati similare de pe alte pietre realizandu-se astfel prima conectare a pietei romanesti cu alte burse mai mari. In al doilea rand va aparea un instrument mult cerut de investitorii romani: vanzarea in lipsa. Este un instrument cu atat mai util cu cat el permite realizarea de profituri si in perioadele de scadere ale pietei, in conditiile in care pe piata romaneasca instrumente financiare sunt profitabile, aproape exclusiv, in perioadele de ascensiune ale bursei. Nu in ultimul rand apare institutia market makerului acel intermediar care va asigura in mare parte din sedinta de tranzactionare cotationi ferme atat pentru cumparare cat si pentru vanzare ceea ce evident va creste lichiditatea pietei si va scadea foarte mult riscul de lichiditate pe care il au in prezent actiunile listate pe piata romaneasca.

Evident ca va exista si avantajul unei capitalizarii si a unei lichiditati bursiere mai mari precum si al unei mai bune reprezentari a sectorul bancar la cota bursei. Nu in ultimul rand intermediarii de pe pietele pe care Erste este una din actiunile principale (Austria si Cehia) vor trebui sa se uite mai mult spre piata romaneasca macar si prin prisma unei noi posibilitati de arbitrajare.

Desi piata nu lasa loc, deocamdata, unei viziuni optimiste listarea Erste ar trebui vazuta cu o astfel de stare de spirit ea constituind o etapa importanta in dezvoltarea pietei romanesti de capital.

Alin BRENDEA  
Dir. Operatiuni Prime Transaction  
1 februarie 2008