



Strategia detinatorilor de actiuni FP

Odata cu posibila aparitie a unui sistem de tranzactionare a actiunilor Fondul Proprietatea, pentru multi dintre actionarii Fondului se naste o dilema legata de gestionarea detinerilor de actiuni FP. Crearea unui astfel de mecanism de tranzactionare va determina doua efecte vizibile pentru actionari: existenta unei pietei transparente si mult mai lichide pentru activele detinute si, poate mai important, contactul cu intermediari specializati in oferirea de servicii de investitii financiare.

Fiecare actionar va avea acces facil la informatii privind evolutia actiunilor FP si indirect informatii privind evolutia pietei bursiere romanesti. Acest lucru ar putea, pentru multi dintre actionari, sa ofere sansa unei optimizari a detinerilor actuale de actiuni FP.

Evident ca orice proprietar de actiuni FP are trei optiuni de baza: fie sa vanda actiunile detinute la preturile pietei, fie sa pastreze actiunile in eventualitatea cresterii pretului, fie sa transforme actiunile FP in alte actiuni listate la BVB. Fiecare varianta prezinta avantaje si dezavantaje, alegerea uneia sau alteia fiind determinata de profilul fiecarui detinator.

Vanzarea actiunilor FP prezinta un dezavantaj evident: pretul scazut comparativ cu valoarea nominala sau cu asteptarile multora dintre actionari. Aici trebuie sa precizam ca in general activele romanesti (printre care se numara si actiunile) au scazut accelerat in ultimii doi ani, minimul absolut fiind atins in primavara anului curent ulterior asistand la reveniri ale cotatiilor. In acest moment actiunile romanesti au recuperat doar 25% din scaderea fata de maximul atins in 2007. Avantajul acestei optiuni este accesul imediat la lichiditate. Traim o perioada dificila economic in care nevoia de lichiditate este mare.

Conservarea detinerilor de actiuni FP. Este o varianta caracterizata de inactiune. Are avantajul ca mentine sansele unei valorificari ulterioare mai profitabile. Pe de alta parte are dezavantajul major al captivitatii actionarului: pana cand cotatia actiunilor FP nu ajunge la un nivel acceptabil detinerea actiunilor FP reprezinta un "activ inert". In momentul actual exista inca incertitudini majore privind evolutia pe termen scurt a pietelor financiare astfel incat momentul in care cotatia titlurilor FP va atinge niveluri acceptabile pentru actualii actionari este imposibil de estimat.

Transformarea actiunilor FP. Poate fi o varianta castigatoare in acest moment tinand cont de conditiile actuale ale pietelor financiare. Vanzarea actiunilor FP si cumpararea altor actiuni listate la BVB ar aduce un plus de lichiditate, dar ar pastra intact si avantajul unei viitoare reveniri a pietei bursiere romanesti. In acest moment exista multe titluri care se tranzactioneaza la preturi scazute si care prezinta un potential de crestere semnificativ.

De obicei cele mai bune solutii, in domeniul financiar, sunt cele echilibrate. Se spune pe buna dreptate "sa nu pastrezi toate ouale in acelasi cos". Ca atare un investitor echilibrat poate incerca sa combine cele trei optiuni. Poate obtine o minima lichiditate pentru nevoile curente si poate transforma o parte din actiuni in alte active financiare cel putin la fel de atractive ca si titlurile FP.

Desigur ca de la caz la caz fiecare investitor va lua o decizie analizand propria situatie materiala si orizontul de timp pe care il are la dispozitie. Este insa mai mult decat recomandabil ca inainte de a lua astfel de decizii sa existe o consultare cu persoane cu experienta pe piata financiara.

Alin Bredea
Director Operatiuni Prime Transaction
3 noiembrie 2009