



## Strategii de tranzactionare pentru detinatorii de titluri FP

Luna mai a redus dramatic din optimismul investitorilor instaurat in perioada pozitiva traversata in prima parte a anului. Pietele bursiere au cunoscut corectii semnificative, piata romaneasca pierzand intr-o singura luna peste 30% din capitalizare. In aceste conditii piata informala a titlurilor Fondul Proprietatea anunta scaderi pentru prima data in acest an inscriindu-se pe trendul general al activelor bursiere.

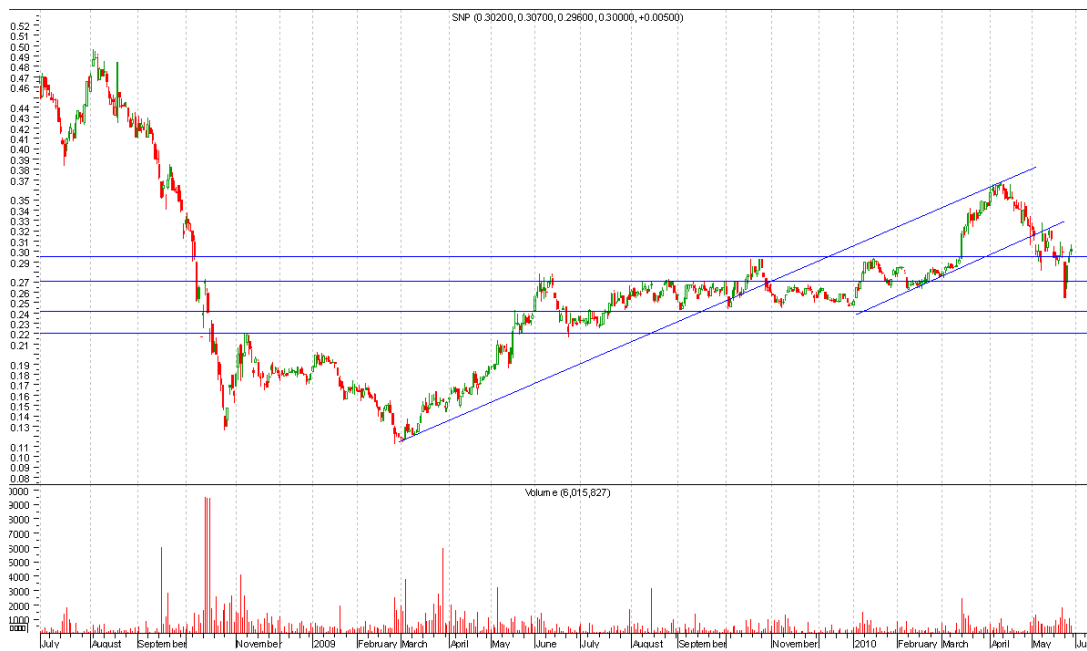
Evolutiile negative ale burselor survin in contextul degradarii climatului economic international pe fondul accentuarii problemelor bugetare ale statelor europene. In aceste conditii este de asteptat ca pietele financiare sa continue sa inregistreze o volatilitate ridicata, stare care face dificila creionarea unei strategii castigatoare pentru investitori.

In conditiile apropiatei listarii a actiunilor FP (cel putin la nivel declarativ) este interesant de trecut in revista optiunile pe care detinatorii de actiuni FP le au in acest moment.

Cu siguranta doua sunt variabilele importante care vor determina modul de actiune (sau inactiune) in primele luni dupa listarea Fondului. Prima se refera la **nevoia de lichiditati** a detinatorilor de actiuni. Tinand cont atat de intarziere extrem de mare a listarii cat si de perioada economica pe care o traversam este de asteptat ca inclinatia spre a lichidiza detinările de actiuni FP sa fie mare. O a doua se refera la **profilul de risc** al fiecarui actionar. Un actionar cu un apetit redus fata de risc va prefera sa nu tina seama de miscarile inerente ale pietei bursiere, in timp ce unul cu apetit fata de risc va incerca sa isi optimizeze continuu detinerea de actiuni.

Practic un detinator de actiuni FP va avea trei mari optiuni la indemana. Prima va fi asteptarea pasiva in vederea valorificarii actiunilor detinute la un pret acceptabil. Tinand cont de preturile actuale la care se fac tranzactii si de estimarile analistilor privind valoarea actiunilor FP, vor fi probabil numerosi actionari care nu vor fi multumiti cu pretul obtinut pe bursa (probabil semnificativ mai mic decat valoarea nominala a actiunii FP) astfel incat vor fi tentati sa astepte preturi mai bune. O astfel de strategie este recomandata celor cu un apetit redus fata de risc si care nu au nevoie urgenta de lichiditati.

O a doua varianta va fi optimizarea detinerilor de actiuni FP. Un investitor inspirat va avea sansa de a vinde si de a rascumpara la preturi mai mici o parte din actiunile detinute in asteptarea unor preturi mai bune pentru vanzarea intregului pachet de actiuni. Daca ne uitam, de exemplu, la graficul cotațiilor din ultimul an al celei mai mari companii listate la BVB, OMV PETROM, vom vedea ca - firesc pe piata bursiera - exista numeroase momente in care apar oportunitati pentru astfel de operatiuni. Evident ca o astfel de strategie este recomandata actionarilor cu un apetit de risc ridicat.



O a treia varianta, mai echilibrata, presupune diversificarea portofoliului de detineri bursiere. Odata listata Fondul Proprietatea va evolua in ton cu mersul general al pietei bursiere. Ca atare investitori pot transforma o parte din detinerea de actiuni FP in detineri ale unor actiuni care ar putea aduce o rentabilitate superioara in viitor. In fapt vorbim de o diversificare recomandata celor cu un apetit relativ redus fata de risc si cu disponibilitate de timp pentru fructificarea unei investitii bursiere, diversificare care are in principal rolul de a diminua riscul dependentei de un singur emitent.

Oricare va fi varianta aleasa de catre actionari FP este recomandabil ca luarea unei decizii de investitie sa fie facuta dupa consultarea cu o persoana specializata. Aceasta ar putea sa ofere suportul necesar pentru a intelege mecanismul bursier si mai ales pentru a estima corect profilul de risc personal, astfel incat deciziile luate sa se apropie cat mai mult de necesitatile investitorului.

Alin Brendea  
Director Operatiuni Prime Transaction  
8 iunie 2010