



Email Marketing Academy

Best Email Marketing Practices

Multinaționalele țin companiile românești departe de bursă, iar fondurile locale sunt forțate să investească banii investitorilor afară

ieri, 19:29

Autor: Andrei Chirileasa

BRD, un plasament mai bun

Randamentul comparativ al acționarilor Erste față de BRD de la finele lui 2005

ERSTE		BRD
1.000.000	Sumă investită la 31.12.2005 (lei)	1.000.000
5.790	Număr de acțiuni cumpărate	72.990
172,7	Pret acțiune la 31.12.2005 (lei)	13,7
84,5	Pret acțiune la 20.09.2011 (lei)	11,1
-51%	Evoluție pret	-19%
489.255	Valoarea actuală a investiției (lei)	810.189
-510.745	Câștig/pierdere valoare (lei)	-189.811
89.195	Dividende încasate (lei)	179.227
-421.550	Câștig/pierdere totală (lei)	-10.584
-42%	Randament total	-1%

Prin vânzarea pachetelor deținute de SIF-uri la BCR către austriecii de la Erste, bursa de la București pierde șansa de a avea cea mai mare bancă locală listată, iar investitorii români, în special cei instituționali (fonduri de pensii sau fonduri mutuale), sunt obligați să caute alternative de investiții în bănci austriece sau poloneze.

Reprezentanții Erste vin la București și explică zâmbind că bursa locală nu pierde nimic din nelistarea BCR, iar din piață nu vine nimeni să-i contrazică.

Șefii SIF-urilor, care n-au fost niciodată prea interesați de dezvoltarea bursei, sunt mulțumiți că au mai bifat o tranzacție și vor avea și la anul bani

de dividende și de alte investiții mai mult sau mai puțin reușite.

Nici managerii fondurilor de investiții, care acum două-trei luni cereau începerea demersurilor de listare a BCR și solicitau SIFurilor să convoace AGA în acest sens, nu mai cred că listarea e cea mai bună soluție, deși nu sunt foarte bucurători de oferta Erste. Chiar și cei care acuză SIF-urile pentru că în 2009 au semnat acel acord de amânare a listării BCR prin care au cedat toate părțile către Erste și au compromis listarea vor vota probabil pentru realizarea tranzacției, gândindu-se că dividendele de la anul sunt mai aproape decât himera listării BCR.

Până la urmă, pe termen scurt, vânzarea e mai convenabilă pentru toată lumea.

Pe termen lung însă, piața locală pierde din nelistarea BCR, așa cum a pierdut din fiecare delistare din ultimii zece ani. Austriecii spun că listarea Erste la București, în 2008, compensează nelistarea BCR.

Dar fondurile străine nu vor veni niciodată să cumpere Erste de la București când pot cum păra de la Viena.

Chiar analiștii BCR spuneau în urmă cu câteva luni că nici listarea companiilor de stat nu este suficientă pentru ca bursa de la București să recupereze decalajul față de piețele mai dezvoltate din regiune, precum Cehia, Ungaria sau Polonia, ci este nevoie de listări din sectorul privat. Dar dacă Erste, care avea în contractul de privatizare obligația de a lista BCR, nu face lucrul acesta, ce ar putea stimula alte companii private la listări? Majoritatea multinaționalelor care au devenit acționari majoritari ai unor companii importante românești în ultimii 20 de ani, au contribuit la slăbirea bursei locale, prin delistarea acestora, în cazul în care erau listate.

Exemplele sunt numeroase: Dacia, Arctic, Terapia, Sidex, fabricile de ciment și de bere, Asirom, Silcotub, iar lista poate continua.

Singurele excepții importante au fost până acum Petrom, BRD sau Alro, companii pe care acționarii majoritari au preferat să le țină pe bursă, în ciuda bățăilor de cap generate de întocmirea raportărilor cerute de statutul de companii listate.

Consecințele se văd cu ochiul liber: bursa de la București este în prezent o piață periferică, slab diversificată, cu o lichiditate redusă și puțin atractivă pentru investitorii străini și cu un număr mic de investitori de retail.

Fondurile locale, în special cele de pensii, care încep să capete anvergură, nu găsesc aici suficiente

companii importante incat sa-si asigure o diversificare optima a portofoliului.

Astfel, viitorii pensionari români ajung să finanțeze cu milioane de euro bănci, companii de construcții sau telecomunicații din Austria, Polonia sau retaileri și producători auto din Franța și Germania.

Iar rezultatele nu sunt întotdeauna mai bune. De la sfârșitul lui 2005 (când s-a privatizat BCR) până în prezent, acțiunile Erste au adus investitorilor o pierdere de 40% (calculată în lei).

În aceeași perioadă, acțiunile BRD au conservat mult mai bine banii investitorilor, înregistrând un randament de minus 1%.

Să nu ajungă și cei care votează astăzi în adunarea generală a acționarilor de la SIF Muntenia și în zilele următoare la SIF Oltenia și SIF Moldova dacă schimbă acțiunile BCR (și listarea băncii) pentru titluri Erste să se plângă peste 5 ani că nu mai au în ce investi.