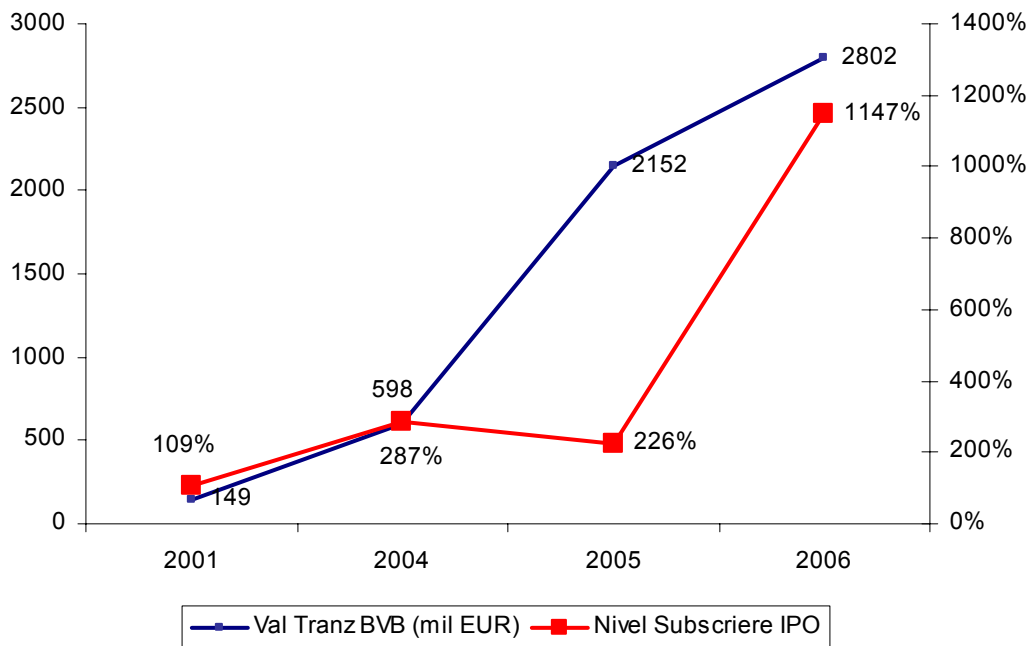


Subscrieri si alocari in oferte publice initiale

Am studiat procentul de subscriere a actiunilor in ofertele publice initiale (IPO) lansate in Romania in ultimii ani, iar concluzia a fost destul de interesanta. Astfel, se contureaza un trend in care nivelul de subscriere se afla in crestere accelerata. Procentele exacte sunt prezentate mai jos (100% inseamna subscrierea integrala a actiunilor din oferta; nu am luat in calcul oferte incheiate cu un esec sau semi-esec, adica in care nivelul subscrierilor a fost sub 100%, de tipul Gepa, Dracula Park, Apa Staretului sau CCC Blue Telecom) :

IPO	An	Procent
MJ Maillis	2001	117%
International Leasing	2001	100%
SSIF Broker	2004	287%
Vrancart	2005	129%
Flamingo	2005	323%
Transelectrica	2006	646%
Alumil	2006	1647%

Cresterea procentului de subscriere in IPO este determinata de dezvoltarea pietei de capital, si implicit a cererii pe piata. Mai jos am calculat procentul mediu anual de subscriere in IPO pentru anii 2001, 2004, 2005 si 2006 (pe baza datelor din tabelul de mai sus), si l-am comparat cu valoarea anuala a tranzactiilor cu actiuni la bursa:



Dupa cum se poate vedea, tendintele sunt similare. Coeficientul de corelatie intre cele doua serii de date este ridicat: 0,76.

Ma astept ca tendinta se continue, si pe masura ce piata se dezvoltă iar numărul de IPO ramane în continuare nu foarte mare, nivelul de suprasubscriere în oferte sa creasca si mai mult.

În ultima vreme, pe piata din România această tendinta a creat îngrijorare, iar nivelul mare de suprasubscriere în oferta Alumil a ridicat întrebări la nivelul reglementatorului pietei si al unora dintre investitori. Din acest motiv am vrut sa vad care este situatia pe alte piete similare cu a noastră.

M-am uitat puțin în jur, si am descoperit ca Polonia este cea mai dinamica piata IPO din Europa Centrala si de Est ; mai mult, piata poloneza este una dintre cele mai dinamice piete de IPO din întreaga Europa, ocupand în ultimii ani locul doi sau trei după Anglia din acest punct de vedere.

Valoarea cumulata a ofertelor publice initiale derulate în Polonia în ultimii trei ani a depasit 7 miliarde EUR, iar numărul acestora a depasit 100 ; pentru 2007 sunt asteptate peste 50 de IPO pe piata poloneza. Deci, din toate punctele de vedere, piata poloneza poate fi un reper din acest punct de vedere.

Ce am descoperit din punct de vedere al suprasubscrierii pe aceasta piata? Am gasit următoarele nivele de alocare în câteva din ofertele derulate în 2006 : Gino Rossi SA: 4,13%; One-2-One SA: 1,93%; Monnari Trade SA: 1,09%; Infovide-Matrix SA : 0,87% ; Arteria SA : 0,52% (ce înseamnă o rata de alocare de 0,52% ? faptul ca, dacă un investitor subscrie 10000 de actiuni, primea numai 52 în alocare). Practic, procentul mediu de alocare pe piata poloneza este în general în jur de 1%. Prin comparatie, nivelul de alocare în IPO Alumil, de 6,07%, este chiar destul de bun.

Investitorii (si, de ce nu ?, CNVM) vor trebui sa se obișnuiasca în timp cu asemenea nivele de alocare si în România, pe masura ce piata se dezvoltă. Nu putem decât sa speram, însa, ca numărul de IPO romanesti va tine pasul cu cresterea cererii.

Razvan Pasol