

Despre free-float

Capitalizarea BVB inregistreaza in prezent o valoare in jurul a 21 miliarde EUR. Petrom, cea mai mare societate listata, inregistreaza o pondere de aproximativ 46% in capitalizarea totala, iar Banca Romana pentru Dezvoltare, a doua societate listata ca marime, o pondere de 18%. In total, primele doua societati listate inregistreaza o pondere de aproape doua treimi din capitalizarea totala (64%), iar primele cinci societati listate inregistreaza o pondere cumulata de peste trei sferturi din total (77%). Mai departe, sa analizam procentul de free-float : 8,24% pentru Petrom si 26,05% pentru BRD.

Tinand cont de aceste elemente, am vrut sa studiez care este valoarea capitalizarii totale a bursei aferenta procentelor de free-float ale fiecarui emitent listat. Mai exact, am vrut sa estimez astfel valoarea actiunilor care, cel putin teoretic, se pot « misca » in piata.

Din calcule a rezultat ca valoarea capitalizarii totale a procentelor de free-float ale tuturor actiunilor listate la bursa este de 5,85 miliarde EUR, reprezentand un sfert din capitalizarea totala a BVB (27,7%).

Un indicator interesant este raportul intre valoarea anuala a tranzactiilor si capitalizarea totala a unei burse. Pentru bursele din Cehia, Ungaria si Polonia, acest indicator se situeaza intre 32,8% (Polonia) si 60,9% (Ungaria), avand o valoare medie de 47%. In Romania, raportul este de 11%, daca luam in calcul valoarea totala a capitalizarii, de 21 miliarde EUR.

Daca, insa, luam in calcul valoarea capitalizarii calculata mai sus pe baza procentelor de free-float, procentul devine 40,9%, apropiat de valorile intalnite la bursele din zona.

Aceste calcule arata caracterul eterogen al cotei BVB. Asteptam cu interes cat mai multi emitenti mari cu un procent de free-float semnificativ, care sa echilibreze putin situatia.

Razvan Pasol

Octombrie 2006

www.kmarket.ro