

Dobanzile incep sa scada.

Cum va afecta aceasta realitate piata bursiera?

Prima saptamana din luna iunie a adus un moment important si semnificativ pentru pietele financiare. Prima mare banca centrala, BCE - administratorul EURO, a scazut dobanda de referinta pentru prima data din 2019 (dupa aproape 5 ani). Intrucat globalizarea economica nu lasa loc de trasee solitare, probabil aceasta miscare de politica monetara este preambulul multor altora, ce vor veni in urmatoarele luni din partea celorlalte banci centrale.

Masura marcheaza, in mod simbolic, o noua etapa in lupta cu fenomenul inflationist. Inflatia este o boala a economiei, o "febra" a activitatii economice generata de inadecvarea cantitatii de bani din economie la bunurile si produsele pe care economia le-a produs.

Semnalul BCE indica, in mod credibil, ca tratamentul antiinflationist din economia europeana, pare sa aiba success. Cu siguranta, o astfel de decizie a fost luata doar in momentul in care au existat suficiente dovezi si semnale ca procesul dezinflationist evolueaza intr-un mod sustinut.

Ce inseamna pentru bursa o tendinta de scadere a dobanzii de referinta?

1. **Evaluari mai inalte.** Modelele de evaluare ale companiilor listate, discounteaza valoarea lor teoretica cu o prima de risc care depinde de nivelul dobanzilor titlurilor de stat. Acest nivel, la randul lui, este strans legat de valoarea dobanzii de referinta. Cu cat dobanzile sunt mai mici cu atat valoarea teoretica de piata a emitentilor tinde sa fie mai mare.
2. **Un sentiment de piata mai pozitiv.** In relatia risc-profit, dobanda de referinta seteaza profitul fara risc, accesibil investitorilor sub forma titlurilor de stat. Cu cat aceasta dobanda e mai ridicata, tentatia de a cauta alte variante investitionale, asa cum este piata bursiera, scade. Ca atare, cu cat dobanzile sunt mai mici, bursa are sanse sa capteze mai mult din capitalul investitional disponibil.

Sentimentul de piata mai pozitiv nu reprezinta neaparat acelasi lucru pentru categoriile diferite de investitori: pentru cei de retail, inseamna sume mai mari plasate pe pietele unde sunt confortabili sa tranzactioneze, pentru investitorii institutionali inseamna cresterea gradului de interes pentru piete si instrumente de investitii mai riscante, dar care pot aduce randamente mai mari.



Analize context de piata



3. Costuri mai mici pentru companiile puternic imprumutate.

Cheltuielile financiare ale companiilor ce detin datorii semnificative tind sa scada, ceea ce ar trebui sa afecteze in mod pozitiv profitabilitatea acestor emitenti.

In tabelul alaturat vedem companiile listate pe piata principala care au un nivel al datoriei de peste 40% raportat la total active. Am eliminat din acesta lista titlurile bancare care prin definitie au grad ridicat de indatorare, dar care plaseaza banii imprumutati la dobanzi mai mari.

Dintre societatile indatorate semnificativ,

cele de crestere – cele care inregistreaza venituri in crestere semnificativa de la an la an, vor fi principalele beneficiare, intrucat modelul lor de afaceri agresiv va fi alimentat cu capital mai ieftin.

4. Credite mai ieftine.

Scaderea dobanzilor va face mai atractiva contractarea unui nou credit. Sectoarele economice, care sunt dependente de vanzarea bazata pe finantarea achizitiei, vor experimenta crestere de venituri. Astfel de exemple sunt: industria imobiliara, sectorul auto si cel al bunurilor de lunga folosinta.

5. Consum stabilizat.

Scaderea ratelor la credit ofera mai mult venit disponibil consumatorilor, mai multi bani ce pot fi folositi pentru satisfacerea nevoilor dar si a dorintelor personale. Din acest punct de vedere, firmele care produc sau comercializeaza produse de lux, de nisa sau care nu sunt de stricta necesitate ar putea resimiti, in mod pozitiv, mai puternic acest mediu economic favorabil.

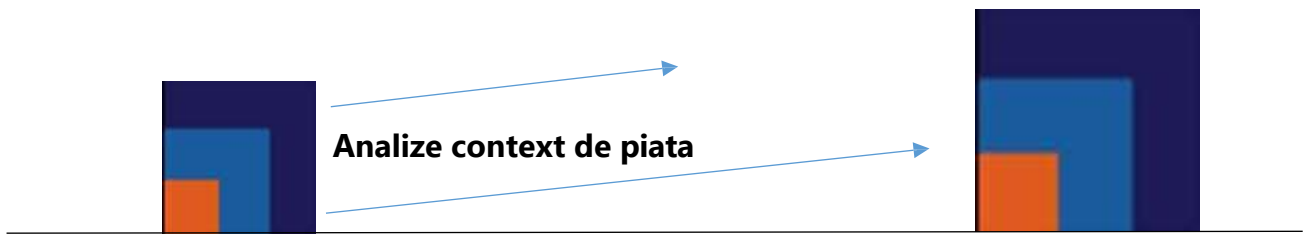
Societate	Capitalizare	Total Datorii/Active
ROMPETROL RAFINARE S.A.	2,164.58	88.55
MED LIFE	2,763.71	81.55
SPHERA FRANCHISE GROUP	1,392.90	76.36
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	6,600	75.96
BITTNET SYSTEMS SA BUCURESTI	138.25	63.52
TRANSILVANIA BROKER DE ASIGURARE	90.50	63.43
ELECTRICA SA	4,829.42	57.74
PRODPLAST S.A.	215.23	53.80
COMELF S.A.	135.98	50.02
AQUILA PART PROD COM	1,404.00	48.01
BERMAS S.A.	60.78	44.58
SOCEP S.A.	1,109.93	42.75
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED	627.44	41.48
PREBET SA AIUD	204.07	41.30
TURBOMECANICA S.A.	118.96	40.95
IAR SA BRASOV	267.14	40.94
ONE UNITED PROPERTIES	3,379.91	40.93

sursa: Equity RT

In practica toate sectoarele economice pot beneficia de conjunctura mai favorabila determinata de scaderea costului capitalului. Inclusiv sectorul bancar, care desi va incasa mai putin pentru creditele cu dobanda variabila acordate, in acelasi timp va plati mai putin pentru depozitele constituite de catre deponenti. Elasticitatea ratelor la depozite este mai mare decat cea a creditelor. In plus, bancile au derulat, in ultimii ani, campanii prin care acordau rate fixe atractive la credite, care acum s-ar putea dovedi atractive chiar pentru banci.

Intr-un mod simplist, scaderea dobanzilor este asociata cu cresterea burselor. Insa niciodata nu trebuie sa fim superficiali cand este vorba de investitii.

In realitate aceasta miscare a BCE era asteptata. Vedem asta daca ne uitam la evolutia burselor europene, toate aflate in zona de maxime istorice, la momentul anuntului. Pietele bursiere previzioneaza evolutiile economice, iar viteza cu care o fac este tot mai mare in ultimii ani.



La nivel de strategie speculativa, o astfel de stare – care confirma un scenariu de piata ce devine majoritar printre investitori – poate fi si un bun moment de a marca profiturile unor calcule de investitii bine facute...

Ca atare, anuntul BCE de saptamana trecuta nu poate produce efecte de durata. Miza se muta acum pe trendul de scadere: cat de lung va fi, care si cand va fi minimul dobanzii de referinta atins. In definitiv nu trebuie sa uitam ca bancile centrale scad dobanzile atunci cand simt ca economia franeaza, iar asta nu este intotdeauna cea mai buna veste. Daca "pilotajul" monetar va fi bine executat, franarea economica va fi exact cat e nevoie ca tratamentul antiinflationist sa reuseasca. Altcumva, riscul de scadere a activitatii economice este mai mare decat pietele il resimt in prezent.

Trecand spre sectorul financiar al obligatiunilor, acesta este si mai puternic corelat cu dobanzile bancilor centrale. Orice scadere a ratelor de dobanda se transmite intr-un pret mai mare platit pentru obligatiunile deja emise. Din acest punct de vedere, mixul actiuni-obligatiuni poate premia mai mult, in aceasta perioada, detinerea de obligatiuni. O piata de actiuni la maxime, ce a previzionat corect intrarea pe un trend de scadere a dobanzilor, este mult mai riscanta decat o piata a obligatiunilor ce se vede intr-o postura pozitiva, in aproape orice scenariu investitional intr-o perioada de scadere a dobanzilor.

In ultimul an nivelul dobanzii de referinta a fost principalul vector ce a miscat pietele bursiere. Previziunile, ce par acum corecte, ca vom intra pe o panta descendenta a costului capitalului au "aruncat" bursele la maxime istorice. Este un climat pozitiv, de care piata mai poate beneficia. Pe de alta parte, zona maximelor bursiere este greu predictibila pe termen scurt, astfel incat insist ca introspectia profilul personal de risc este esentiala.

Marcarea profiturilor pe actiuni si cresterea stocurilor de obligatiuni este ceva la care investitorii cu profil de risc scazut si chiar mediu ar trebui sa se gandeasca. In schimb, pentru cei cu apetit de risc ridicat sunt momente perfecte de actiune... Sa nu uitam ca in astfel de perioade exista o lupa ce distorsioneaza, uneori agresiv, evaluarile bursiere – capitalul celor fara experienta atrasi de performanta spectaculoasa a bursei pe termen scurt, impinsi de la spate de frica de a nu participa la un castig generalizat.

Succes la investitii!

Alin Bredea



Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine!

Cum?

Rapoarte zilnice

Dimineata si seara iti trimitem stirile „calde” din piata, ultimele informatii cu impact asupra pietei bursiere. Morning Brief si Raportul Zilnic reprezinta legatura ta directa cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au fost cele mai tranzactionate, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai.

Editoriale

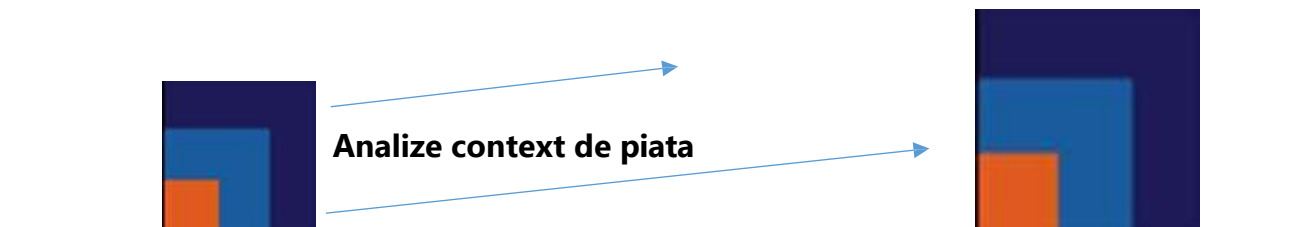
Opinii ale specialistilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evolutii cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer” dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent si multe altele...

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.



SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără a enumerarea să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Decizia finală de cumpărare sau vânzare a acestora trebuie luată în mod independent de fiecare investitor în parte, pe baza unui număr cât mai mare de opinii și analize.

SSIF Prime Transaction SA și realizatorii acestui raport nu își asumă niciun fel de obligație pentru eventuale pierderi suferite în urma folosirii acestor informații. De asemenea, nu sunt răspunzători pentru veridicitatea și calitatea informațiilor obținute din surse publice sau direct de la emitenți. Dacă prezentul raport include recomandări, acestea se referă la investiții în acțiuni pe termen mediu și lung. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate și a recomandărilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se găsește pe site-ul www.primet.ro, la secțiunea „Informații piață”/”Materiale analiză”. Rapoartele sunt realizate de angajații SSIF Prime Transaction SA, după cum sunt identificați în conținutul acestora și având funcțiile descrise în acest site la rubrica *echipa*. Raportul privind structura recomandărilor pentru investiții ale SSIF Prime Transaction SA, precum și lista cu potențiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investiții și recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate [aici](#).

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA consideră necesar. Data la care se publică/modifică un raport este identificată în conținutul acestuia și/sau în canalul de distribuție folosit.

Conținutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publică, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fără acordul scris în prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplică măsuri de ordin administrativ și organizatoric pentru prevenirea și evitarea conflictelor de interese în ceea ce privește recomandările, inclusiv modalități de protecție a informațiilor, prin separarea activităților de analiză și research de alte activități ale companiei, prezentarea tuturor informațiilor relevante despre potențiale conflicte de interese în cadrul rapoartelor, păstrarea unei obiectivități permanente în rapoartele și recomandările prezentate.

Investitorii sunt avertizați că orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degrabă forme de estimare și nu pot garanta un profit cert. Investiția în valori mobiliare este caracterizată prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atribuții de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiară, <http://www.asfromania.ro>

Aceste informații sunt prezentate în conformitate cu Regulamentul delegat (UE) 565/2017 și Directiva 2014/65/UE.