

## Ce urmeaza?



Dupa o mai lunga perioada de recesiune, piata bursiera romaneasca da semne de revigorare. Usor dar sigur, multe dintre titlurile care la inceputul verii au inregistrat corectii de amploare au recuperat mare parte din scaderii. Volumele de tranzactionare au inceput sa creasca, depasind din nou pragul de 10 milioane EURO. Putem oare sa consideram ca am intrat intr-o perioada de crestere a Bursei de durata, sau asistam doar la un moment trecator?

Rezultatele financiare semestriale nu au adus surprize deosebite. Majoritatea emitentilor importanti au anuntat situatii conform asteptarilor sau apropiate de acestea. Totusi, principalul semnal pe care aceste anunturi financiare l-au transmis este acela ca piata per ansamblu nu poate fi considerata scumpa. Emitenti listati continua sa prezinta cresteri ale profiturilor (desi intr-o dinamica in scadere) care lasa loc unor viitoare cresteri ale cursurilor de tranzactionare.

Pe de alta parte, mersul Bursei, la fel ca al intregii economii este determinat in mod semnificativ de evolutia principalilor emitenti listati. In acest context, titlurile SIF, care au traversat o vara plina de incertitudine prin prisma dicutiilor nefarsite privind aplicarea articolului de lege ce statueaza limita de detinere de 1%, dar si prin prisma amanarii finalizarii privatizarii BCR (cea mai importanta detinere SIF) par sa fi depasit aceasta perioada. Privatizare BCR se va incheia in scurt timp iar riscul unor vanzari masive de actiuni SIF in urma aplicarii noilor prevederi privind limita de detinere pare sa fi palit.

O alta marota a pietei bursiere din ultimul an si anume vanzarea actiunilor SNP catre salariatii pare, in contextul ultimelor discutii purtate la nivel de guvern, sa nu influenteze in aceasi masura cotationa PETROM. Frica de o oferta excesiva de actiuni SNP care ar fi aparut in piata ca urmare a achizitiei de catre salariati a actiunilor la preturi mult mai mici decat cele curente, si care a reusit sa tina cotationa SNP pe loc - desi rezultatele financiare in acest an sunt peste asteptari - pare ca se disipeaza in conditiile unei perspective de finalizare a acestei operatiuni care se mentine indepartata. Tot in sectorul petrolier, evolutia actiunilor RRC, influentate in mod prelungit de anchetele justitiei privind managementul societatii precum si de cele privind listarea societatii la Bursa, ar putea beneficia de clarificarea acestor anchete odata cu finalizarea lor.

Un plus evident pentru activitatea bursiera il reprezinta listarea TRANSELECTRICA. Prin evolutia pozitiva a cursului de tranzactionare dar, poate mai important, si a valorii de tranzactionare prima societate de utilitati cotationa se anunta ca un plus semnificativ al Bursei romanesti. Avand avantajul unui monopol, al singularitatii in cadrul unui sector foarte important pentru orice bursa (sectorul utilitatilor), dar si al unei pietei in mare cautare de emitenti cu o lichiditate crescuta, Transelectrica se anunta ca o prezenta obligatorie in portofoliile investitorilor importanti, deci un catalizator al tranzactiilor bursiere.

Nu in ultimul, rand trebuie sa amintim de vestile bune venite dinspre evolutia economiei nationale, reflectata de principalii indicatori macroeconomici si materializata recent in cresteri ale ratingului de tara.

Toti factorii enumerati mai sus pledeaza pentru optimism si pentru un raspuns afirmativ la intrebarea din primul paragraf. Insa acest scenariu nu este lipsit de riscuri: piata sufera in continuare de o criza de lichiditate, exista inca multe framantari (accentuate in ultima vreme) la nivelul entitatilor ce guverneaza piata (CNVM, BVB), iar mediul politic este inca caracterizata de incertitudine.

Probabil ca elementul care va putea da un raspuns decisiv pentru evolutia pietei bursiere pana la finalul anului 2006 va fi raportul de tara al Uniunii Europene de la finalul lunii Septembrie. O confirmare (previzibila si asteptata) a datei integrarii ar putea exacerba elementele pozitive si ar estompa incertitudinile permitand preluarea acestei stari pozitive si de catre Bursa.

Alin BRENDEA  
1 septembrie 2006