

## Efectul Ianuarie



Prima saptamana a anului 2007 a confirmat (si acest lucru in doar trei sedinte de tranzactionare) asteptarile optimiste ale celor care vedeau un inceput bun de an pentru piata bursiera romaneasca. Pe piata cumparatorii au facut legea si au determinat cresteri generalizate ale titlurilor listate, in timp ce ordinele mai mari de vanzare de la finalul anului trecut nu si-au mai facut simtita prezenta.

In aceste conditii, am inregistrat la inceput de an un avans de circa 7% pentru totii indicii bursieri. Pentru indicele BET cresterea reprezinta o treime din cresterea pe intreg anul 2006. Evolutia descrisa mai sus am mai intalnit-o pregnant si in ultimii doi ani, conturand deja un tipar pentru inceputul de an si determinand mass-media sa vorbeasca despre un "efect ianuarie" pe piata romaneasca.

Este aceasta evolutie una irationala sau are motivatii obiective? Mai degraba cred ca avem de-a face cu o evolutie oarecum previzibila si justificata, tinand cont de caracteristicile pietei romanesti. Desi intr-o clara dezvoltare in ultimii ani, sistemul bursier autohton nu a reusit inca sa scape de doua dintre caracteristicile ce au insotit aceasta dezvoltare in ultimii ani. E vorba, pe de o parte, de caracterul profund speculativ al fondurilor care se misca pe piata, iar pe de alta de lichiditatea redusa a pietei.

Pe piata romaneasca finalul de an difera fundamental de inceputul sau din punct de vedere al atitudinii investitorilor. Daca in luna decembrie domina tendinta de a finaliza, de a astepta, de a micsora bugetele pentru investitii in detrimentul cheltuielilor determinate de sfarsitul de an, in luna ianuarie atitudinea pro-investitii este mult mai puternic conturata. Tinand cont de specificul pietei, mai sus amintit, aceasta modificare de tonus a investitorilor modifica si tonusul pietei care devine brusc extrem de optimist, materializandu-se in evolutii spectaculoase ale cursurilor de tranzactionare.

Si alti factori s-au suprapus in ultimii trei ani peste aceasta stare de fapt, incurajand evolutia buna a pietei. In acest an, evident, exista cel putin doi stalpi puternici pe care se pot baza estimarile privind evolutia pozitiva a Bursei. In primul rand e vorba de noul statut al Romaniei de membra a Uniunii Europene, iar in al doilea rand de randamentele inregistrate in anul precedent (usor sub asteptari) care lasa loc unor evolutii pozitive si pentru anul curent.

In ultimii ani acest "efect ianuarie" a determinat un inceput de an spectaculos care a dus la un apetit in crestere pentru investitiile bursiere. Multi dintre cei care doar "cochetau" cu ideea de a investi la Bursa au fost convinsi in aceasta perioada chiar sa o faca, formandu-se astfel un puternic trend de crestere. Evident si corectiile care au urmat au fost pe masura, determinand pe termen scurt evolutii bursiere mai greu de inteles mai ales de catre investitorii nou veniti in piata.

Vom vedea daca si in acest an vom asista la un scenariu asemanator, ramanand deocamdata cu speranta ca vom putea evita perioadele de o volatilitate excesiva (care evident dauneaza dezvoltarii pietei bursiere) ca semn al unei asteptate maturizari a bursei romanesti.

Alin BRENDEA  
5 ianuarie 2007