

Am aderat...ce urmeaza?



Au trecut opt sedinte de tranzactionare din anul 2007, primele opt sedinte derulate pe o piata bursiera cu statut "european". Am inregistrat miscari spectaculoase, putem spune ca simtim schimbari cantitative sau calitative? Raspunsul, de domeniul evidentei, este unul negativ.

Startul noului an a stat sub semnul unei prime sedinte ce a amintit de evolutiile fulminante ale ultimilor doi ani, insa zilele care au urmat nu au confirmat repetarea aceluiasi trend puternic ascendent. Practic am intrat intr-o perioada de evolutii amestecate, cu scaderi si cresteri, in care piata pare sa incerce sa isi gaseasca o directie mai clara. Volumele de tranzactionare desi relativ bune, au fost totusi asemanatoare celor de la finalul anului trecut

Daca piata nu a adus nimic spectaculos, asteptarile publicului care se regasesc in special in mass-media acopera toata gama atitudinilor posibile: de la optimism la pesimism.

Cei optimisti asteapta aparitia unor investitori de talie mare, de genul fondurilor de investitii care din restrictii ale politicii de investitii nu pot tranzactiona decat in tari membre ale UE. Aceste vehicule de investitii sunt in general fonduri mai putin riscante si care administreaza sume insemnate, deci pentru care lichiditatea unei pieti este determinanta. Iar din pacate lichiditatea pietei romanesti nu a reusit sa creasca suficient in anul 2006 pentru a nu mai reprezenta o problema pentru cei care doresc sa opereze cu sume mai consistente.

Cei pesimisti spun ca in cazul precedentul val de aderare la UE, pietele bursiere ale tarilor in cauza (evident cele mai comentate fiind cele din Ungaria, Cehia si Polonia) au scazut imediat dupa data aderarii, aparand astfel posibilitatea ca luna Ianuarie sa aduca scaderi si pe Bursa romaneasca. Cei din aceasta categorie uita doua lucruri: primul, ca dupa un an de la aderare toate aceste pieti inregistrau cresteri semnificative fata de momentul aderarii (cresteri care au continuat sustinut si in anii urmatori), iar al doilea, ca aceste tari au aderat la inceputul lunii Mai, perioada in care bursele din regiune traditional inregistreaza corectii.

Practic, asa cum confirma si inceputul de an, cei care se asteapta la evolutii spectaculoase pe termen scurt prin prisma aderarii s-ar putea insela. Cu atat mai mult cu cat la incertitudinea existenta pe piata privind directia in care aceasta se va indrepta contribuie (asa cum deja ne-am obisnuit) o intreaga suita de modificari legislative dublate de aparitia a noi regulamente CNVM aparute la inceput de an. Modificarea Codului Fiscal, a Legii Societatilor Comerciale, a regulamentului privind serviciile de investitii financiare dar si infintarea unei noi entitati pe piata – Depozitarul Central aduc atat de multe elemente de noutate incat asimilarea lor va determina indubitabil o perioada de provizorat ce va face si mai grea stabilirea unor politici de investitie sau realizarea unor predictii pe termen scurt.

Trebuie astfel sa ne asteptam ca dupa aderare sa urmeze o perioada mai putin spectaculoasa in care piata se va reaseza atat din punctul de vedere al asteptarilor investitorilor cat si prin prisma cadrului de reglementare si al structurii institutionale, ulterior putand spera ca dinamismul in piata sa fie tot mai mult legat de performanta unei economii in crestere si de saltul calitativ al unei pieti bursiere ce sper sa isi fi trait copilaria.

Alin BRENDEA
12 ianuarie 2007