

Noi maxime pe piata... ce facem?



Dupa mai multe saptamani in care evolutia pietei bursiere a fost influentata de un sir de evenimente negative, finalul lunii Ianuarie a reusit sa risipeasca in mare masura atmosfera pesimista ce incepuse sa caracterizeze atitudinea investitorilor, concretizata in diminuarea volumelor tranzactionate si intr-o stagnare aproape generalizata a cursurilor de tranzactionare. Dovada acestei schimbari o constituie cresterile aproape unanime atat ale volumelor cat si ale cursurilor de tranzactionare de la finalul saptamanii.

Cu un castig de 11,5 % indicele BET inregistreaza o apreciere, dupa prima luna din 2007, ce reprezinta jumatate din cresterea intregului an 2006. Aceasta performanta vine sa confirme asteptarile pozitive exprimate la finalul anului trecut referitor la evolutia pietei bursiere dupa momentul dobandirii de catre Romania a statutului de membru UE. Cresterea BET trebuie privita si in contextul in care "s-a consumat" intr-o perioada mai tulbure in care pe de o parte a fost reafirmat clasicul dezinteres al clasei politice vizavi de dezvoltarea acestui sector economic (noua dovada fiind furnizata de modul in care investitorii la Bursa au fost tratati de catre Ministerul de Finante), iar pe de alta inceputul de criza politica si incertitudinea privind reactia investitorilor pe piata in noua conjunctura in care se gaseste Romania au facut sa traversam o perioada greu predictibila pe termen scurt.

Intrucat se spune ca preturile si piata au memorie, intrebarea care incepe sa se contureze la acest inceput de februarie este cea legata de experienta acestei luni in ultimii ani si anume ca spre sfarsitul lunii piata sufera corectii, uneori chiar spectaculoase. E bine de marcat eventualul profit la inceputul lunii sau din contra putem investii noi fonduri bazandu-ne pe continuarea trendului de crestere? E o intrebare grea pentru orice investitor.

In primul rand trebuie sa vedem ca vizavi de ani trecuti volatilitatea pietei in 2007 a fost mult mai mica. Piata pare sa se fi maturizat pana la un nivel suficient pentru ca la aparitia unor trenduri mai ample sa "gasim" in piata o reactie pe masura. Astfel se contureaza pe o tot mai clara aplecare spre a marca profituri la randamente de 10%-20%, iar la scaderi asemanatoare reactia cumparatorilor este mult mai intensa decat in trecut.

In al doilea rand, piata a "testat" cu brio mai multe informatii negative care nu au reusit sa produca scaderi de amploare desi in trecut probabil ar fi reusit. Impozitarea, criza politica, oferta Alumil, modificarile legislative ce au insotit noul an, au afectat piata insa intr-o maniera secundara.

In al treilea rand, noua realitate politica care plaseaza Romania ca tara membra UE nu poate sa nu influenteze pretul activelor romanesti. Evident riscul calculat dar mai ales cel perceput pentru a investi in acestea a scazut, ceea ce determina cresterea cererii, cu rezultat in aprecierea preturilor de tranzactionare. De altfel, faptul ca tocmai indicele BET (al celor mai reprezentative si lichide actiuni) a crescut cel mai mult e un argument pentru aceasta ipoteza.

Ca urmare, pentru a schita un raspuns la intrebarea de la inceput, nu cred ca sunt sanse semnificative pentru a reedita scenariul scaderilor din februarie al ultimilor doi ani, asa cum nu cred ca piata romaneasca va mai avea aceasi volatilitate cu care ne-am obisnuit in ultimii ani.

Alin Bredea
2 februarie 2007