

O noua promisiune...se va materializa de aceasta data?



In luna Februarie evolutia pietei bursiere a fost oarecum dezamagitoare pentru investitori, mai ales pe segmentul atat de bine reprezentat pe piata romaneasca, cel al speculatorilor. Cele mai lichide actiuni de la cota Bursei au inregistrat evolutii in general neconcludente in conditiile unor volume de tranzactionare in scadere semnificativa. In aceste circumstante, segmentul Rasdaq a iesit in lumina reflectoarelor, dar modesta lui lichiditate nu poate asigura rulajele corespunzatoare astfel incat, de la sedinta la sedinta, valoarea tranzactionata s-a micorat.

A inceput astfel sa se vorbeasca de o "apatie" a pietei bursiere mai mult sau mai putin surprinzatoare. E oare chiar surprinzator acest "peisaj bursier"? Cred ca nu. De mai bine de trei ani se vorbeste de principala problema de dezvoltare a pietei romanesti si anume cea a lichiditatii bursiere, iar lucrurile din pacate nu au evoluat semnificativ. In continuare oferta de emitenti cu un freefloat atractiv, cu o lichiditate corespunzatoare unor actiuni cu statut de blue-chips este relativ saraca. Avand in linii mari acelasi grup de 10-15 emitenti care se regasesc in proportie de peste 80% in portofoliile investitorilor piata resimte tot mai acut un sentiment de "oboseala", de "vechi", sentiment care intreste entropia sistemului bursier.

Pe de alta parte Bursa romaneasca a traversat o perioada de consolidare in ultimii ani, care in contextul normalizarii pietei financiare autohtone, a produs o evidenta maturizare a felului in care investitorii actioneaza pe piata, iar, pe de alta parte, a produs un salt calitativ in structura masei investitionale. Ca atare, pretul titlurilor listate tinde sa se stabileasca in conditii de volatilitate in scadere. Noile informatii sunt mult mai repede si mai bine asimilate de piata decat in trecut, astfel incat cursurile de tranzactionare tind mai repede spre valori "corecte" fara a mai produce adevarate valuri de volatilitate. Barometrul bursier devine si in Romania mai fin si cu o viteza de reactie imbunatatita.

In aceste conditii, ceea ce se numeste "apatie" acum ar putea insemna normalitate spre ingrijorarea speculatorilor prezenti pe piata. De altfel evolutia din 2007 a pietei de derivate din Sibiu este elocventa pentru sustinerea acestei tendinte. Evident, pe piata bursiera nevoia de lucruri noi este mai acuta decat oricand. De altfel si indicatorii bursieri o arata. Privind, de exemplu, spre piata din Ungaria observam ca volumul de tranzactionare este de circa noua ori mai mare decat cel de pe piata romaneasca in timp ce tocmai "ne-am laudat" ca PIB-ul romanesc a reusit sa depaseasca PIB-ul Ungariei (o informatie de altfel prezentata superficial de presa romaneasca, clasamentul in functie de PIB pe cap de locuitor aratand cu totul alta situatie). Pe de alta parte, fondurile tot mai mari care se indreapta spre economia romaneasca, in conditiile in care la finalul saptamanii BNR a redus pentru prima data in ultima perioada dobanda de referinta cu 0,75%, care a uimit majoritatea analistilor, vor pune o "presiune" si mai mare pe piata bursiera romaneasca.

Tocmai de aceea, recent publicatul proiect de ordonanta guvernamentala pentru modificarea legislatiei Fondului Proprietatea poate fi considerat o adevarata raza de speranta pentru dezvoltarea pietei bursiere. Propunand un mecanism mult mai bine argumentat si fiind caracterizat de un pragmatism evident, proiectul pare a avea sanse reale de a implementa o entitate functionala.

Cateva prevederi ale acestuia sunt de importanta cruciala pentru piata bursiera. Toate societatile din portofoliu (iar aceasta lista este extrem de bogata, mai ales in posibile blue-chipsuri ale BVB) vor fi obligate ca pana la 31 martie anul curent sa inceapa procedurile de listare iar ele sa fie finalizate pana la 31 august anul viitor. Pe de alta parte, la opt luni de la aprobarea ordonantei, Fondul ar trebui sa se listeze prin ofertarea pe Bursa a 20% din actiuni, ceea ce ar echivala cu cea mai mare oferta

publica de vanzare lansata la cota BVB (de ordinul sutelor de milioane de euro). Nu in ultimul rand, clarificarea statutului juridic si institutional al Fondului, a modului in care se vor face ulterior majorarile de capital social dar mai ales a modului in care vor fi evaluate activele din portofoliu (pentru actiunile nelistate se va considera capitalul propriu din data de 31.12.2004!) sunt elemente care vor asigura un interes crescut pentru aceste actiuni.

Evident, pentru piata bursiera (dar si pentru intreaga economie romaneasca) materializarea acestei propuneri legislative ar fi un enorm pas inainte. Din pacate experienta unor demersuri anterioare asemanatoare esuate intr-un mod lamentabil nu lasa loc decat unui optimism rezervat.

Alin Bredea
9 februarie 2007