

Scaderi spectaculoase. Ce facem?



In ultimii ani tiparul pe care a evoluat piata bursiera in prima parte a anului a fost in linii mari asemanator: crestere semnificativa in luna ianuarie si prima parte din februarie - perioada de stabilire de noi maxime istorice -, dupa care invariabil incepand cu finalul lunii februarie corectii care se prelungeau pana la inceputul verii.

Si in acest an asa numitul efect "Ianuarie" a fost resimtit pe piata (desi nu la fel de puternic si de generalizat ca in alti ani) iar o data cu finalul lunii februarie a venit parca implacabil, desi intr-un mod neasteptat de abrupt, o perioada de scaderi semnificative ale cursurilor bursiere.

Evident, in conditiile unui trend neasteptat (prin amplitudine) de scadere comportamentul investitorilor incepe sa devina dominat de modul in care raspund la intrebarea: ce trebuie sa facem, cum sa reactionam la noua situatie de pe piata?

Raspunsul nu e usor de dat si in mod cert nu e identic pentru toti investitorii. Pentru a cauta un raspuns trebuia mai intai de toate sa facem cateva observatii:

- scaderea a fost neasteptat de brusca si evident corelata cu evolutia pietelor internationale. Cea mai mare piata bursiera din lume, cea americana, a inregistrat in ultima saptamana cea mai slaba evolutie saptamanala din martie 2003;
- pietele bursiere din intreaga lume se aflau la maxime istorice inainte de scadere. Si piata romaneasca a stabilit in aceasta saptamana noi maxime istorice, ulterior scazand accelerat (la fel ca piata chineza cea care a declansat valul de scaderi, care dupa ce a stabilit un nou maxim istoric a scazut in urmatoarea sedinta cu circa 9%);
- in perioadele de scadere, mai ales pe pietele emergente, cursurile de tranzactionare evolueaza mult mai "abrupt" decat in intervalele de crestere;
- daca initial vand cei care marcheaza profituri in conditiile in care riscurile pe piata cresc, ulterior trendul de scadere atrage un nou val de vanzare din partea speculatorilor si a celor cu aversiune mare fata de risc;
- impulsul de scadere importat de pe pietele internationale s-a suprapus unui context de instabilitate politica in crestere si a lipsei pe piata de informatii pozitive cu impact puternic asupra investitorilor;
- scaderile aproape generalizate ale cursurilor de tranzactionare nu au fost determinate de informatii negative aparute pe piata bursiera romaneasca, datele fundamentale ce caracterizeaza piata si principalii emnitetii ramanand neschimbate.

Urmarind argumentele mai sus enumerate rezulta mai degraba ca traversam o perioada de scaderi temporare determinata de o aversiune nemaiintalnita in ultima perioada pentru risc, care a determinat un val de vanzatori pe piata, corelat cu un apetit redus pentru achizitii de actiuni. In conditiile in care investitorii straini (cei care dau trendul pietei in ultimii ani si pe piata romaneasca) se confrunta pe pietele de origine cu scaderi (implicit cu cursuri atractive) de amploare prezenta lor pe piata romaneasca este mult redusa.

In aceste conditii, nu cred ca putem vorbi de instaurarea unui trend descendent de durata pe piata, cu atat mai mult cu cat datele macroeconomice majore, rezultatele financiare ale emitentilor si

perspectivele economiei romanesti pledeaza pentru un scenariu opus. Probabil, la fel ca in ultimii ani o data ce marcarile de profit si aversiunea fata de risc crescuta din aceste zile se vor potolii vom vedea din nou cresteri semnificative ale cotatiilor.

In general, intr-o astfel de perioada, prudenta este cea mai buna masura pentru investitori. Pentru speculatori volatilitatea ridicata poate reprezenta o sansa buna pentru a realiza profituri insa riscurile sunt pe masura. Nu trebuie insa sa uitam ca cele mai bune oportunitati de investitie apar tocmai in astfel de perioade (chiar anul trecut este un exemplu elocvent), astfel incat pe piata romaneasca scaderi ale cotatiilor care depasesc 10-15% trebuie sa atraga atentia celor care dispun de fonduri, mai ales in cazul societatilor cu statut de blue-chips.

Alin Bredea

2 martie 2007