

## Ne indreptam spre o altfel de piata?



Evolutia pietei din ultima saptamana vine sa confirme faptul ca anul 2007 reprezinta o schimbare calitativa pentru piata bursiera romaneasca. Dupa ce bursa a intrat pe un trend descendent pe parcursul lunii Martie, pesimismul acumulat in piata incepea sa aiba proportii din ce in ce mai mari. Elementele pozitive care "ajutasera" la stabilirea de noi maxime istorice la inceputul anului incepeau sa paleasca si sa fie uitate, in timp ce asteptarile privind accentuarea trendului descendent se inmulteau. De exemplu scadentele martie si chiar iunie ale contractelor futures cotau actiunile SIF sub cursurile de tranzactionare de pe piata SPOT!

Insa, la fel ca mult asteptatul "efect Ianuarie" si scaderea (uneori dramatica) ce coincidea cu inceputul primaverii pe piata romaneasca (in ultimii ani) pare sa nu mai aiba aceasi forta. Volatilitatea cu care ne-am obisnuit in ultimii ani nu se mai manifesta la fel pe piata, pe masura ce comportamentul rational pare sa caracterizeze preponderent investitorii in dauna celui bazat pe sentimentele primare din piata: frica si lacomia. In aceste conditii, in ultima saptamana am asistat la reveniri pentru majoritatea tilurilor importante de la cota Bursei (in special pe segmentul SIF) nesperate de majoritatea actorilor pietei.

Piata de capital romaneasca a traversat in ultimii trei ani o etapa de crestere bazata in special pe adaptarea la legislatia europeana din domeniu si pe evolutia favorabila a economiei romanesti. Baza cresterii era astfel extrem de solida si ea sustinea (lucru de altfel demonstrat) un puternic trend de crestere. Pe de alta parte, economia romaneasca, desi in insanatosire si pe o dinamica foarte buna, nu a reusit inca sa anuleze pe deplin acele nuante din comportamentul actorilor economici care amintesc de o economie inflationista si subcapitalizata. Ca urmare, exista inca un apetit ridicat pentru investitiile pe termen scurt, catre actiuni economice nu foarte mult planificate, se manifesta inca o insuficienta a capitalurilor care sa fructifice toate oportunitatile de pe piata si, nu in ultimul rand, cultura economica inca e dominata de strategii si atitudini specifice aceluia tip de economie.

Aceste neajunsuri au determinat pana in prezent (oarecum paradoxal) pe piata bursiera o volatilitate exacerbata in raport cu evolutia mult mai liniara a economiei romanesti. In acest context, anul 2007 pare sa anticipeze intrarea intr-o noua etapa de dezvoltare a Bursei, o etapa in care calitatea investitorilor si a fondurilor plasate devine una de nivel european, concretizand astfel sperantele de dezvoltare a pietei din ultima perioada.

Orizonturile de timp mai mari, calitatea in crestere a investitorilor prezenti pe piata, o mai buna predictibilitate a economiei si nu in ultimul rand riscurile mai scazute asociate Bursei romanesti vor fi dusmanii cei mai mari ai volatilitatii excesive din ultimii ani. Deja avem semnale in acest sens, iar acest lucru este extrem de incurajator. O volatilitate mai mica a pietei va insemna poate o pierdere pe termen scurt (speculatorii vor fi siguri dezavantajati) insa ea va permite o dezvoltare mult mai robusta pe termen lung a pietei.

Pe de alta parte, motorul de crestere al Bursei nu va mai putea fi asigurat de fondurile speculative care pana in prezent reprezinta o parte insemnata din volumul si valoarea tranzactiilor bursiere. Este evident ca va fi nevoie ca piata bursiera sa se bazeze cu preponderenta pe investitorii pe termen mediu si lung, pe emitentii care inteleg, doresc si fructifica prezenta la Bursa, pe o strategie de dezvoltare care sa tina cont de avantajele si dezavantajele statutului Romaniei de membra a UE. De fapt, Bursa va trebui, in cele din urma, sa isi asume o mai stransa corelare intre nivelul de dezvoltare si gradul in care isi va indeplini functiile sale importante: furnizor de finantare si lichiditate, evaluator al activelor si formator de comportament economic productiv.

Alin BRENDEA

Dir. Operatiuni Prime Transaction

23 martie 2007