

## Vara pe piata bursiera



O data cu apropierea lunilor de vara, comentariile privind evolutia pietei bursiere abunda in remarci privind corelarea perioadei da vara cu cea a unei perioade mai slabe a Bursei prin prisma valorilor tranzactionate si implicit a unor evolutii neconcludente ale cursurilor de tranzactionare.

Se speculeaza perioada estivala care induce o preocupare excesiva pentru vacanta, consum si in general un apetit mult mai redus pentru investitie. Se cultiva imaginea conform careia cei care sunt interesati de Bursa, in special speculatori, iau o pauza renuntand temporar la zbulciumul pietei bursiere in detrimentul relaxarii. Pe de alta parte se exemplifica cu experienta altor pieti bursiere, care insa sunt mult mai dezvoltate, mai echilibrate si mai predicibile decat piata romaneasca.

Investitorii sunt “pregatiti” pentru o perioada linistita, asteptarile lor sunt “setate” la cote minime, in general existand prezumtia privind o dinamica semnificativ mai scazuta in aceasta perioada fata de celelalte perioade din an. Este acest tablou de vara real? Sau e vorba doar de o marota a folclorului bursier.

In primul rand ar trebui sa privim la istoria ultimilor ani. Avem evolutii amestecate in perioadele de vara, de la luni cu evolutii de-a dreptul anoste pana la evolutii extrem de spectaculoase. Oricum, ipoteza privind evolutia inerta a pietei bursiere romanesti nu este sustinuta pe deplin, fiind mai degraba contrazisa. In anii 2002, 2004, 2005, 2006 volatilitatea pietei a fost la cote ridicate in aceasta perioada, odata cu valorile tranzactionate. Desi intr-o masura semnificativa aceste evolutii spectaculoase ale Bursei s-au datorat si unor cauze legislative, in mod evident lunile de vara nu au s-au deosebit semnificativ de evolutiile normale din timpul anului ale pietei bursiere.

In al doilea rand trebuia sa privim la “logica” pietei bursiere. Anul bursier se desfasoara evident in alt orar decat cel calendaristic. Perioada adunarilor generale in care se discuta si se repartizeaza profiturile anului precedent reprezinta perioada de maxim interes si prezenta pe piata din partea investitorilor. O data cu depasirea datelor de inregistrare, fixate in marea lor majoritate in luna Mai, interesul investitorilor nu mai este unul imediat, fapt ce produce o naturala relaxare in piata. Ea nu trebui vazuta ca o lipsa de activtate pe piata bursiera ci mai debraga ca o repositionare a investitorilor pentru urmatorul an bursier. Se gandeste pe o perspectiva mai lunga, se refac strategiile de investitie, iar acest lucru la nivelul tranzactiilor bursiere poate induce perioade mai linistite.

In al treilea rand, piata bursiera romaneasca, la fel ca orice piata functionala, este dominata de investitorii de anvergura, care lucreaza in mod organizat si care nu isi permit sa nu fie prezenti pe piata tot timpul. Din aceasta perspectiva este evident ca doar in sectorul investitorilor speculatori pot fi asteptari pentru o prezenta mai slaba pe piata in perioada estivala, asteptari care insa nu sunt confirmate de experienta anilor precedenti.

Ca o concluzie a celor expuse nu putem considera ca urmatoarele doua- trei luni vor fi automat mai sarace in evenimente bursiere, in evolutii semnificative sau in lichiditate doar prin prisma traversarii sezonului estival. Statistic la nivelul fiecarui an bursier, in ultimii ani, pe piata romaneasca aceasta perioada a anului iti ofera cele mai multe sanse de a gasi preturi atractive, apropiate de minimele urmatoarelor 12 luni. Chiar daca uneori, pentru cei cu inclinatiei speculative, e posibil sa nu gaseasca intotdeauna aceasi volatilitate cu care s-au obisnuit peste an, e absolut recomandabil pentru toti investitorii sa fie in contact cu piata si in aceasta perioada. Pana la urma daca profitul nu are miros, cu atat mai putin il preocupa aspectele temporale.