



Un nou 2004?

De mai bine de o luna piata bursiera romaneasca sta sub semnul unor cresteri sustinute, care au dus aproape fiecare emitent la noi maxime istorice, indicii bursieri stabilind, la randul lor, in mod repetat noi maxime. Chiar la finalul saptamanii trecute am mai inregistrat un astfel de record pentru toti cei trei indici oficiali, eveniment care in actualul context tinde sa se banalizeze.

Inregistram o crestere, ale carei caracteristici, au uimit comunitatea participantilor pe piata bursiera, atat prin amplitudinea cresterilor cat si prin constanta presiunii exercitate de cumparatori, fapt ce a determinat o apreciere aproape continua a cotatiilor fara a inregistra obisnuitele corectii. Pe de alta parte, perioada in care s-a produs aceasta crestere este cel putin ciudata, daca ne gandim ca sezonul estival este descris in general ca o perioada inerta si anosta pe piata bursiera.

Avem astfel zugravit un tablou in care regulile de baza ale unei pietei echilibrate nu au mai functionat. Marcarea de profit nu a reusit sa tempereze cresterea, o pleiada intrega de emitenti inregistreaza cresteri ale capitalizarii bursiere in cateva saptamani de 50%, 100% sau chiar mai mult fara ca evenimente notabile sa explice aceasta evolutie, iar tiparele pe care evoluau emitentii in ultimele luni au fost cu obstinatie incalcate. Mai mult, cresterea pietei spot (BVB) nu a mai fost urmata de una pe masura a celei la termen (BMFMS), cum s-a intamplat anul trecut, dovada ca si speculatori autohtoni nu au "inteles" pe deplin miscarea pietei din ultima perioada.

Un astfel de moment cred ca am mai inregistrat in urma cu trei ani, la jumatatea anului 2004. Promulgarea noi legi a pietei de capital, la finalul lunii iunie 2004, a determinat o apreciere continua si extrem de puternica a cotatiilor in primele saptamanii, urmata timp de o luna de o relativa stagnare cu tenta de corectie a cresterile, pentru ca odata cu venirea toamnei sa inregistram un nou trend de crestere sustinuta pana la finalul anului.

In 2004, ca si acum, piata pare sa fie dominata de cumparatori mari, care doresc deschiderea de pozitii pe piata din Romania sau o mai mare expunere. O astfel de atitudine (sau de schimbare de atitudine) nu poate avea loc decat prin prisma unui singur lucru: perceptia scaderii riscului asociat pietei de capital romanesti in conditiile mentinerii unei perspective pozitive pe termen mediu si lung pentru emitentii listati la bursa romaneasca. Doar asa putem gasi explicatia cresterilor impresionate ale capitalizarilor bursiere ale unor companii a caror activitate nu a inregistrat nimic notabil pe termen scurt.

Daca in 2004 o noua legislatie a impulsionat activitatea marilor cumparatori pe piata romaneasca prin adoptarea unor norme europene privind activitatea bursiera, in acest an se pare ca efectul calitatii de membru al UE a reusit sa faca din Romania o piata mult mai putin riscanta. Ca efect, activele romanesti (inclusiv actiunile) sunt mai bine evaluate. Evident ca reactia a fost amplificata pe piata bursiera de evolutia favorabila a pietelor bursiere europene si in special de apetitul, manifestat in acest an la nivel global, pentru investitii pe pietele emergente. La fel de evident este ca aceasta reactie a fost intarziata (sau aplatizata) in prima parte a anului, de tensiunile de pe scena politica din Romania.

Daca mizam pe o evolutie a pietei bursiere dupa modelul anului 2004 nu ne putem astepta la corectii de amploare a pietei, chiar in conditiile unor aprecieri spectaculoase ale cursurilor de tranzactionare. Este posibil sa asistam mai degraba la o stabilizare cu accente de corectie pe perioada verii, dupa care toamna ar putea aduce noi cresteri pentru titlurile romanesti. Cu siguranta rezultatele

semestriale pot confirma sau infirma acest scenariu in cazul unor diferente majore fata de estimarile financiare ale emitentilor.

Ca urmare, nu trebuie ca evolutia recenta a pietei sa-i blocheze complet pe cei care au marcat profit si asteapta o corectie majora pentru a reintra in piata, existand sanse crescute ca acest lucru sa nu se mai intample. Pe de alta parte, marcarea profitului ramane un instrument important pentru gestiunea sanatoasa a unui portofoliu de valori mobiliare, iar o atitudine echilibrata in aceasta perioada poate reprezenta cea mai buna optiune.

Alin BRENDEA

Dir. Operatiuni Prime Transaction

www.primet.ro

20 iulie 2007