

Radiografie bursiera la jumatatea anului 2007

In ultima saptamana au inceput sa fie publicate rezultatele semestriale al emitentilor listati la Bursa de Valori Bucuresti, urmand ca in urmatoarea perioada majoritatea societatilor sa informeze investitorii cu privire la calitatea activitatii lor in prima jumatate a anului 2007. Pe de alta parte pe piata incep sa apara semnele unei posibile stabilizari a cotationilor odata cu scaderea lichiditatii si cu parcurgerea mai multor sedinte in care nu am putut identifica un trend clar al pietei. Piata bursiera pare gata sa ia un mic respiro dupa o perioada mai mult decat agitata, astfel incat pare momentul potrivit sa facem o radiografie a acesteia pe anul 2007.

In primul rand trebuie sa remarcam ca noul statut al Romaniei de tara membra a Uniunii Europene, pare sa fi influentat pozitiv si piata de capital romaneasca. Piata a continuat sa creasca in timp ce numarul si calitatea investitorilor a cunoscut o dinamica pozitiva. Recent, conform declaratiilor din mass-media, conducerea Bursei de Valori Bucuresti estima depasirea previziunilor pe primul semestru in special prin realizarea unei valori medii de tranzactionare peste cea prognozata.

La nivelul investitorilor institutionali am inregistrat o activitate in crestere, desi dimensiunile inca reduse ale pietei au limitat acest lucru. Prezenta semnificativa a acestora a facut sa traversam o vara atipica in care am inregistrat o serie parca nesfarsita de noi maxime istorice ale indicilor bursieri oficiali. Apetitul investitional general pentru pietele de active romanesti a "impulsionat" si piata bursiera determinand trei tendinte specifice anului 2007.

In primul rand am avut evolutii ale cursurilor de tranzactionare mai previzibile decat in anii trecuti. Corelarea cu pietele internationale a devenit mult mai evidenta, mai ales in cazul unor trenduri mai puternice la nivel regional. Pentru prima data in anul 2007, investitorii straini au inceput sa domine si la nivel cantitativ piata bursiera romaneasca.

In al doilea rand corelarea intre piata bursiera si cea valutara a fost mult mai stransa: miscarile de pe piata valutara fiind preluate si uneori previzionate de catre piata de capital. "Increderea" investitorilor straini in leu a fost aproape intotdeauna dublata si de cea in actiunile romanesti, astfel incat maximele bursiere s-au suprapus celor ale monedei nationale.

In al treilea rand calitatea generala a investitorilor prezenti pe piata a inregistrat o imbunatatire semnificativa. Orizontul de timp mediu investitional s-a marit considerabil, dovada fiind faptul ca desi cresterile din ultima perioada au fost semnificative, mari cumparatori nu si-au marcat profiturile. Pe de alta parte comportamentul investitional pare sa devina mai rational, "sentimentele" ne mai reusind ca si in alti ani sa domine piata bursiera in ciuda unei volatilitati in continuare exacerbate. Pe seama acestei tendinte putem explica si micul regres al pietei de derivate de la Sibiu din ultima perioada, piata eminenta a speculatorilor.

Pe de alta parte piata bursiera nu a reusit sa rezolve nici in acest an (cel putin pana in acest moment) problema ofertei deficitare de titluri cu o lichiditate suficienta pentru a prelua complet cererea de investitii bursiere. In lipsa unor noi listari, segmentul de piata Nasdaq a fost cel care a "alimentat" investitorii cu noi oportunitati prin redescoperirea unor "vedete" bursiere. Am inregistrat astfel evolutii spectaculoase pentru o serie de emitenti listati pe aceasta piata care au stiut sa speculeze conjunctura favorabila: prin crestea transparentei, prin operatiuni corporative si de piata care au dus la cresterea lichiditatii au reusit sa se impuna ca alternative viabile la societatile listate la BVB.

Una peste alta, anul 2007 a reusit, pana acum, prin randamentele bursiere generate investitorilor, prin imbunatatirea rulajelor bursiere si a calitatii comportamentului investitional sa continue trendul

ascendent al Bursei romanesti din ultimii ani. Mai putin optimista este insa cauza acestei evolutii: aderarea Romaniei la Uniune Europeana si nu o crestere organica a pietei bursiere, acest lucru lasand sa planeze inca incertitudinea privind mentinerea trendului de crestere pe termen scurt si mediu al pietei.

Alin BRENDEA
Dir. Operatiuni Prime Transaction
3 august 2007