

## Corelarea cu pietele straine



In ultima saptamana, notiunea de volatilitate a capatat parca noi intelesuri pentru toate pietele bursiere importante. Cresterile si scaderile spectaculoase s-au succedat cu o viteza ametitoare, determinand un risc crescut al investitiei in actiuni.

Evolutiile celor mai stabile pietes bursiere intr-o maniera atat de volatila, specifica unor pietes emergente, a "ravasit" toate pietele bursiere, facand orizontul de timp scurt total impredictibil.

O data cu dezvoltarea pietei romanesti, interdependenta cu marile burse mondiale tinde sa creasca. Deschiderea fata de investitorii straini, cu toate beneficiile sale, prezinta si evidente neajunsuri, pe care chiar daca nu le dorim trebuie sa ni le asumam. Pe masura ce ponderea investitorilor institutionali straini tinde sa creasca pe piata romaneasca, trebuie sa fim convinsi ca daca pietele lor de origine traverseaza perioade dificile, acest fapt le va modifica comportamentul investitional, chiar daca nu exista motive legate strict de piata romaneasca.

Cat din evolutiile pietelor straine se reflecta pe Bursa romaneasca? Raspunsul este unul nuanat. Cand pietele straine cresc, evolutia pietei romanesti tinde sa fie mai echilibrata, iar corelatia cu acestea mai slaba. Existand un sentiment general pozitiv pentru investitia bursiera, investitorii institutionali sunt interesati de toate pietele emergente, reusind sa contribuie decisiv la conturarea unui trend ascendent. Specific pietelor emergente, mai putin dezvoltate, este faptul ca in astfel de momente, ale unor trenduri de crestere, activitatea investitorilor autohtoni se intensifica determinand uneori evolutii in disonanta cu pietele externe.

Mult mai puternica pare sa fie corelarea atunci cand pietele bursiere importante scad. Investitorii straini isi pierd brusc interesul pentru pietele emergente, speculatorii autohtoni fiind cei care preiau "controlul" asupra pietei, incercand sa beneficieze de volatilitatea ridicata specifica perioadelor de inceput de trend descendent. Speculatorii bursieri isi cauta permanent noi repere pentru a actiona pe piata, iar cei de pe pietele emergente invariabil se ghideaza dupa evolutia marilor burse externe, astfel incat imprima cu viteza aceeasi tendinta si pietelor pe care activeaza.

Specific pietei romanesti este faptul ca investitorii straini prezenti in Romania sunt in general specializati pe pietes emergente, acest lucru asigurand o mai mare constanta in felul in care ei actioneaza pe piata. De asemenea, tinand cont de lichiditatea inca redusa de pe bursa romaneasca, aproape invariabil strategia marilor investitori institutionali nu poate fi decat "buy and hold". Ca urmare, desi exista o corelare evidenta, in cazul unor scaderi pe pietele straine ea este relativ redusa mai ales pe perioade scurte de timp.

La acest scenariu am asistat si in aceasta saptamana, marcata de scaderi masive pe marile pietes bursiere internationale ale multor companii importante, mai ales din sectorul financiar. Piata romaneasca s-a comportat intr-un mod caracteristic, prin diminuarea lichiditatii, prin actiuni pe piata cu un cert caracter speculativ. Am asistat la scaderi, inasa in mare parte provocate de disparitia subita a ordinelor de cumparare care sustineau trendul ascendent din ultima luna si mai putin datorita unor vanzari masive de actiuni (cum a fost cazul burselor europene sau nord-americane).

Tocmai de aceea si prin aceasta prisma, nu cred in instaurarea unui trend descendent pe piata romaneasca pe termen mediu si lung. Pe termen scurt evolutiile sunt practic impredictibile, traversand atat o perioada plina de volatilitate cat si una in care rezultatele semestriale care au inceput sa fie publicate vor updata analiza fundamentala a titlurilor romanesti.