

Premiera la BVB



La finalul saptamanii curente am inregistrat pentru prima data in istoria Bursei de Valori Bucuresti tranzactii cu instrumente financiare derivate, odata cu lansarea la tranzactionare a contractelor futures pe indicele BET, principalul indice al BVB. Unele opinii aparute in mass-media cu aceasta ocazie au considerat acest moment ca fiind unul istoric atat pentru BVB cat si pentru piata de capital romaneasca. Sa fi fost oare asa?

In primul rand ar trebui sa vedem ce inseamna practic pentru piata si investitori aceste noi produse. Pentru investitori vor putea reprezenta, cu conditia inregistrarii unei lichiditati corespunzatoare, un foarte bun instrument de actiune pe doua directii. Pe de o parte acestia vor putea realiza o politica investitionala mult mai elaborata, putand sa isi asume riscuri exact cat isi doresc, avand la dispozitie instrumente pe care vor putea oricand sa ia pozitie de vanzare sau cumparare si care au o lichiditate practic nelimitata. Pe de alta parte speculatorii vor putea (la fel ca pe piata de la Sibiu) sa isi gaseasca un camp mai mult decat interesant de actiune. In conditii de lichiditate nelimitata si al multiplicarii sumelor jucate – pe baza tranzactionarii in marja- acestia vor avea in cele din urma si la BVB un teren propice de dezvoltare.

Pentru Bursa de Valori Bucuresti, dezvoltarea unei pietete a produselor derivate, va crea perspective de crestere, ameliorare, consolidare in mai multe directii. In primul rand paleta de produse ale bursei se va imbogati si o va apropia de rivalele mai dezvoltate din regiune. In al doilea rand lichiditatea pietetei va avea de castigat, in timp ce volatilitatea ridicata a ultimilor ani va tinde sa scada. In al treilea rand (si poate cel mai important) a fost furnizat un semnal clar ca promisiunile din ultima perioada ale BVB incep sa se materializeze, semnal ce va credibiliza si celelalte proiecte ale Bursei.

In al doilea rand ar trebui sa vedem daca piata este pregatita pentru a tranzactiona astfel de produse. Desi ele au un grad de complexitate mai mare, exista o evidenta cerere pentru astfel de produse ce se axeaza pe doi vectori: unul al celor care dejau au investit in astfel de instrumente pe piata de derivate de la Sibiu, iar un altul al investitorilor institutionali care reclama de mai mult timp astfel de produse la cota BVB.

Nu in ultimul rand trebuie sa vedem care ar putea fi efectele indirecte ale unei pietete dezvoltate de instrumente financiare derivate. La o analiza mai atenta observam o serie intrega de elemente pozitive care ar putea sa apara, o enumerare fara pretentia unei abordari exhaustive evidentiind: o mai buna predictibilitate a pietetei, eliminarea (macar partiala) a simcopelor de lichiditate, o mai echilibrata distributie a prezentei in piata a investitorilor (in cadrul ciclurilor de crestere-scadere a pietetei), crearea conditiilor pentru aplicarea mai completa si mai fidela a instrumentelor de analiza tehnica si fundamentala.

Enumerand avantajele potentiale expuse mai sus putem sa le dam dreptate celor care au considerat data de 14 Septembrie 2007 ca una istorica pentru BVB. Insa trebuie sa remarcam ca am asistat doar la un prim pas, iar procesul de implementare a produselor derivate la BVB va fi cu siguranta un drum lung. Chiar daca dinamica rapida cu care a fost lansat acest prim produs este imbucuratoare ea va trebui sa fie confirmata de catre BVB pentru a confirma astfel momentul 14 SEPTEMBRIE ca unul istoric.

Alin BRENDEA
Dir. Operatiuni Prime Transaction
14 septembrie 2007