

Cand mai creste bursa ?



In ultimele saptamani, pe piata se manifesta un sentiment de pesimism indus de evolutia mai putin favorabila a cursurilor de tranzactionare. Dupa o vara extrem de agitata, in care majoritatea emitentilor listati au stabilit noi maxime de tranzactionare, am asistat la o depresie a pietei determinata de mai multi factori, dintre care poate cel mai important (in mod cert cel mai mediatizat) reprezentandu-l declinul pietei ipotecare americane.

In ultimele zile, odata cu revenirea pietelor dezvoltate, au aparut asteptari privind o posibila relansare a pietei bursiere romanesti atat din punct de vedere al unei evolutii ascendente a cotatiilor cat si prin prisma unei lichiditati mai mari. Aceste asteptari nu au fost confirmate, momentan, impregnand o usoara resemnare in piata.

Asa cum aratam cu mai multe saptamani in urma, corelarea pietei romanesti cu pietele occidentale nu functioneaza in mod semnificativ decat in conditii de scadere a acestor pieti. Faptul sa datoreaza calitatii investitorilor romani, preponderent speculativi si care in momentele in care domina, ca si prezenta piata, nu reusesc sa imprime un trend clar definit acesteia. Ca urmare trendurile semnificative de crestere au fost si din pacate vor mai fi, pe orizontul de timp scurt, determinate de aparitia unor investitori de talie mare (in general nerezidenti) care vor dori deschiderea de noi pozitii pe piata romaneasca.

Dar ce ii tine deoparte pe acesti investitori? In principal trei factori: evolutia descendenta a pietelor de origine, vestile negative din domeniul macroeconomic si inrautatarea climatului politic. Daca prima dintre probleme pare sa fie depasita, cel putin pe termen scurt, o data cu revenirea cresterilor pe marile pieti bursiere, cauzele interne merita putin detaliate.

Inrautatarea climatului macroeconomic a determinat deja ajustari in economia romaneasca. Moneda nationala a pierdut, intr-un ritm accelerat, circa 10% in fata EURO, ieftinind brusc activele romanesti. Consider aceasta ajustare mai mult decat suficienta prin prisma indicatorilor macroeconomici. Desi cu valori sensibil mai proaste decat in urma cu cateva luni, economia romaneasca nu da inca semne convingatoare ca se poate opri din ritmul de crestere economica superior mediei europene, in timp ce dezechilibrele din economie, desi in crestere, pot fi considerate ca fiind inca sub control.

Pe scena politica a reaparut spectrul alegerilor anticipate, deci al unei implicite cresteri a incertitudinii in acest domeniu. Desi piata iubeste cel mai putin incertitudinea, trebuie sa observam ca pe plan politic am asistat la un lung sir de incertitudini care practic "au calit" piata, determinand influente din ce in ce mai mici.

Trecand in revista cauzele care determina evolutia pe termen scurt a pietei bursiere romanesti, putem conclud ca temerile celor pesimisti nu sunt pe deplin justificate. Desi contextul este inca unul cert negativ, cred ca determinantii acestuia nu il pot mentine pe un termen lung. De aceea tind sa cred ca practic traversam o perioada buna de investitii pentru cei care investesc pe termen mediu si lung, specifica unei pieti cu o lichiditate restrictiva unde strategia de baza pentru investitorii mari este "buy and hold". Pentru speculatori, este evident o perioada chinuitoare, in care un trend clar definit se lasa asteptat, inasa cred ca asteptarea nu va fi foarte lunga.

Alin BRENDEA

Dir. Operatiuni Prime Transaction

21 septembrie 2007