

Piata bursiera romaneasca, o piata de elita ?



Deseori piata bursiera este considerata, pe buna dreptate la modul general, regina pietelor financiare. Se considera ca mecanismele prin care ea functioneaza reprezinta esenta societatii capitaliste moderne. Notiunea de piata pare sa isi fi gasit in acest domeniu cea mai inalta reprezentare.

Pe de alta parte piata bursiera, ca piata elitista, si-a format o serie intrega de instrumente specializate. Avem analiza tehnica si analiza fundamentala, avem strategii si statistici, si in general exista o intreaga informatie de "background" ce insoteste activitatile desfasurate pe aceasta piata. Toate contribuie la crearea unei imagini de complexitate.

Privind spre piata bursiera romaneasca, toata aceasta fatada elitista pare ca se clatina in momente precum cele traversate in ultima luna. In conditiile unor evenimente mai putin favorabile unei evolutii ascendente a cursurilor de tranzactionare, evolutia emitentilor listati a inceput sa rupa tiparele cu care piata a fost obisnuita in prima jumatate a anului.

Rand pe rand au disparut motoarele cresterilor accentuate de la inceputul verii. Operatiunile corporatiste, de genul majorarilor de capital cu actiuni gratuite sau prin subscriere la preturi preferentiale par sa nu mai succite niciun interes, ultimii emitenti ce au oferit astfel de anunturi in piata inregistrand evolutii prea putin spectaculoase. Goana dupa societati Rasdaq care detineau terenuri a caror valoare de piata depasea capitalizarea bursiera pare sa fi fost doar o moda de moment. Corelarea cu pietele straine care explica "facil" scaderea pietei autohtone pare ca nu "tine" decat la scaderi, la cresterea pietelor straine piata romaneasca ramanand inerta. Nu in ultimul rand potentialul economiei romanesti care permitea analistilor sa considere ca un PER de 30 putea fi considerat acceptabil pare sa se fi evaporat dupa o vara intr-adevar cam calduroasa.

Pe de alta parte, investitorii autohtoni dau dovada in continuare de un comportament greu explicabil. Cu un entuziasm extrem in perioadele de maxim ale pietei si cu pesimism pe masura in perioadele de recesiune pe piata, acestia isi tradeaza caracterul puternic speculativ si inca prea putina intelegere a modului cum functioneaza o piata financiara si chiar o piata la modul general. Oare in ce piata, atunci cand sunt discounturi, nu se cumpara mai mult sau chiar se vinde panicard. Ori pe piata romaneasca in momentul in care emitentii coboara la niveluri putin credibile cu cateva saptamai in urma marea majoritate a celor ce aveau increderea necesara pentru a achizitiona astfel de actiuni la preturi semnificativ mai mari nu mai actioneaza in piata "paralizati" de o indecizie cronica. Mai mult, unii chiar vand marcand pierderi, speriasi de iminenta unor scaderi catastrofale pe care le afla prezise prin mass-media sau pe aiurea, lasand ghidajul propriei logici la extremitatea instrumentelor prin care actioneaza in piata.

Am expus mai sus doar cateva dezechilibre majore pe care piata romaneasca le-a mostenit din trecut si pe care se pare ca inca nu le poate inlatura. Ele devin evidente mai ales in momente in care in piata lipseste un trend explicit, ceea ce lasa "dezgolite" comportamentele de piata subdezvoltata. Ca urmare, pretentiile deseori intalnite in ultimul an, atat in randul brokerilor, analistilor, mass-media dar si al investitorilor, ca piata bursiera romaneasca a ajuns la un nivel comparabil cu al pietelor dezvoltate par sa fie inca exagerate. Mai exista inca un drum lung de parcurs iar poate ca din acest punct de vedere luna septembrie are meritul de a fi oferit un dus rece celor care aveau nevoie de el.

Alin BRENDEA

Dir. Operatiuni Prime Transaction

28 septembrie 2007