

Incontro o apucam?



In ultima saptamana piata de capital romaneasca s-a raliat, desi cu o oarecare intarziere la traiectoria general pozitiva a pietelor bursiere mondiale. O data cu linistirea temerilor privind o evolutie puternic descendenta a pietelor de capital, determinata de criza pietei ipotecare nord-americeane, cumparatorii au inceput treptat sa domine piata. In aceste conditii, spre finalul saptamanii optimismul s-a generalizat, fapt vizibil atat in volumele de tranzactionare in crestere dar mai ales in evolutia spectaculoasa a mai multor emitenti.

Evident intr-o astfel de perioada intrebarea generala la care investitorii incearca sa raspunda este cea legata de atitudinea optima pe care ar trebui sa o aiba pe piata. Pe de o parte asteptarea confirmarii unui trend de crestere poate sa "consume" mult din potentialul de apreciere al unui emitent, pe de alta parte, o intrare pripita pe piata poate materializa riscul unor cursuri de achizitie nejustificat de mari.

Intrebarea, trebuie sa recunoastem, este una dificila. Practic, trei mari cauze au dus la declinul pietei romanesti in luna septembrie. In primul rand am preluat socul indus de agravarea problemelor pietei americane care, ca piata directoare, a imprimat un trend de scadere tuturor celorlalte pieti bursiere. In al doilea rand, in a doua parte a anului curent o serie de indicatori macroeconomici s-au inrautatat in Romania, determinand o ajustare predictibila a monedei nationale ce s-a depreciat cu circa 8% fata de Euro in doar cateva saptamani. In al treilea rand spasmul clasei politice romanesti au iesit din nou in evidenta o data cu depunerea si votarea unei motiuni de cenzura la adresa Guvernului.

Trebuie sa remarcam ca prima cauza, cea externa pare sa fie rezolvata (cel putin pe termen scurt) din moment ce piata americana a stabilit de curand noi maxime istorice. Cauzele interne majore sunt oarecum "consumate"; pe de o parte deprecierea leului a crescut atractivitatea activelor romanesti (inclusiv a actiunilor) in timp ce respingerea motiunii de cenzura pare sa fi adus (desi poate vremelnic) mai multa stabilitate in mediul politic romanesc.

Avem astfel posibilitatea de a constata ca usa este deschisa pentru revenirea durabila a unui nou trend de crestere pe piata. Acest lucru ar parea oarecum natural, tinand cont ca ulterior stabilirii unor noi maxime istorice pe piata romaneasca (la jumatatea lunii iulie) majoritatea emitentilor au anuntat rezultate semestriale pozitive care nu au reusit sa influenteze semnificativ cursurile de tranzactionare.

Totusi un optimism prea ridicat ar putea sa fie daunator unei politici echilibrate de investitie, pentru investitorii mai putin speculativi fiind recomandabil sa astepte conturarea unui tendinte mai clar definite. Desi exista o evidenta "nerabdare" a unui nou trend crescator pe piata (tinand cont in primul rand ca multi dintre investitori sunt mai mult sau mai putin speculativi), incurajata si de evolutiile recente, nu este deloc recomandabil sa se actioneze impulsiv in astfel de momente.

Experienta din ultimii ani ne-a aratat ca nici un trend puternic nu a putut fi sustinut fara o prezenta semnificativa a investitorilor straini. De modul cum vor percepe ei piata romaneasca, in contextul unor evolutii pozitive pe pietele de origine, va depinde in mare masura si evolutia pietei romanesti. Astfel este posibil ca pana la anuntarea rezultatelor trimestriale ale emitentilor, care vor putea confirma sau nu o inrautatire a starii economiei romanesti, sa nu avem un raspuns clar definit la intrebarea expusa la inceput. Totusi putem spune ca prezenta la cumparare pare in acest moment atitudinea potrivita pe piata, insa ratiunea trebuie sa cenzureze un eventual optimism debordant cu care, de altfel, piata romaneasca ne-a obisnuit de atatea ori si care din pacate deseori a fost cauza unor randamente bursiere mai putin satisfacatoare.

Alin BRENDEA

Dir. Operatiuni Prime Transaction

5 octombrie 2007