

Anul 2007 un an atipic?



Daca consideram ca piata romaneasca are o vechime suficienta pentru a stabili tipare, anul 2007 poate fi declarat pana in acest moment un an atipic. Dupa un inceput de an oarecum clasic, in care am inregistrat noi maxime istorice, urmate de o volatilitate specifica primului trimestru, am consemnat o treptata dar tot mai convingatoare evolutie atipica a pietei romanesti.

Am traversat o vara in care volatilitatea pietei a atins valori nebanuite, in care maximele istorice au fost stabilite in mod repetat, pentru ca finalul verii sa aduca o deprimare evidenta a pietei. In ultimele saptamani, din nou, tiparul clasic al pietei pare sa nu fie respectat. Desi toamna asteptarile investitorilor sunt dintre cele mai optimiste, macar prin prisma activitatii pe piata, ceea ce am inregistrat acum pare mai degraba o perioada tipica de vara, in care nu exista forta necesara pentru a stabili un trend si a asigura un minim satisfactor de lichiditate.

Cauzele acestor evolutii tin evident si de miscarile de ansamblu ale pietelor bursiere mondiale. In conditiile unei prezente tot mai semnificative a investitorilor straini este de asteptat ca bursa romaneasca sa se coreleze intr-un grad semnificativ cu acestea. Mai mult, investitorii autohtoni au dezvoltat o pasiune in ultimul an din prognoza evolutiei indicilor pietelor straine ca instrument indispensabil al modelarii asteptarilor pe termen scurt.

Evident sunt si cauze interne care pot explica evolutia atipica a pietei bursiere. Noile convulsii de pe scena politica dublate de inrautatirea performantei macroeconomice in al doilea semestru al anului curent au constituit elementele care au dus la o evaluare mai drastica a activelor romanesti. Cele mai afectate pana in prezent au fost moneda nationala si titlurile listate, practic singurele pietele de active transparente si cu o eficienta informationala satisfacatoare.

Insa, putem sa credem ca doar cauzele expuse mai sus pot explica evolutia din ultimele saptamani ale pietei bursiere? Evident, nu. Soliditatea unei pieti, ca de altfel a oricarei constructii, este probata in vremurile defavorabile, in acele perioade in care doar ceea ce este solid rezista, in care influentele de moment, conjuncturale dispar.

Un astfel de moment il traverseaza si piata romaneasca in prezent. Lipsita de aportul investitorilor straini, ce intampina dificultati pe pietele de origine in aceasta perioada, de influentele pozitive pe care datele macroeconomice in continua imbunatatire le ofereau bursei si de avantul speculatorilor autohtoni anulat de inertia cursurilor de tranzactionare, piata bursiera romaneasca traverseaza aceasta perioada reliefandu-si nucleul dur in jurul caruia s-a dezvoltat in ultimii ani.

Ceea ce vedem nu este, din pacate, foarte incurajator. Valoarea tranzactiilor tinde spre minime ale acestui an, banii noi lipsesc din piata in timp ce interesul pentru Bursa scade in mod accentuat. Din pacate, desi am trait de fiecare data in ultimii ani iluzia unei pieti dezvoltata, dinamica, capabila sa asigure o activitate bursiera relativ constanta, trebuie sa remarcam ca mai avem inca mult pana la a atinge acest deziderat.

Este lesne de observat, in aceasta perioada, ca fluxurile de capital ce alimenteaza piata bursiera sunt inca firave si prea des conjuncturale, ca resorturile ce determina actiunea investitorilor pe piata sunt inca prea putin rationale. Principalul efect negativ al acestei realitati este tocmai ceea ce traim in aceste saptamani: teama de risc, vanzari panicarde, contractia cumparatorilor.

Alin BRENDIA
Dir. Operatiuni Prime Transaction
19 octombrie 2007