

Intre corectie si scadere

In ultima saptamana evolutia pietei s-a radicalizat. Dupa o perioada in care incertitudinea de la nivelul stirilor care veneau in piata se transfera asupra cursurilor de tranzactionare, am asistat in ultima saptamana la un mult mai clar conturat trend de scadere.

Radicalizarea dinamicii pietei bursiere este strans legata de cea a atitudinii investitorilor. Tot mai mult se contureaza o divizare a pietei intre doua tabere: cea a pesimistilor care tind spre un scenariu negativ in care scaderea cursurilor de tranzactionare va cunoaste in continuare o dezvoltare semnificativa si cea a optimistilor care considera ca asistam la normale corectii bursiere urmand ca o data stabilizata piata sa asistam la o revenire a cotatiilor.

Dar sa vedem ce argumente are fiecare tabara. Cei pesimisti au ca principale argumente datele macroeconomice, estimarile pesimiste pentru evolutia pe termen scurt ale marilor piete bursiere si nu in ultimul rand ciclul prelungit de crestere al pietei din ultimii 6 ani.

Datele macroeconomice ale economiei romanesti aferente trimestrului trei au fost intr-adevar o dezamagire pentru marea majoritate a analistilor economici. Cu un deficit de cont curent record, cu o inflatie in crestere dar si cu o crestere economica in scadere, aceste date au stopat brusc entuziasmul privind evolutia pozitiva a economiei romanesti. Evident ca anul electoral ce se apropie are sanse mari sa inrautateasca situatia macroeconomica. Pietele bursiere majore par sa fi intrat intr-un vartej al ajustarilor. Criza pietei ipotecare americane incepe sa afecteze din ce in ce mai multe sectoare economice dintre care cel mai puternic pana in acest moment este cel financiar. Incertitudinea privind momentul in care aceste pieti se vor stabiliza, precum si asteptarile mai putin pozitive privind evolutiile principalele economii pe termen scurt au accentuat prudenta in randul investitorilor si implicit aversiunea fata de risc a acestora. Pe de alta parte, avem un lung ciclu de crestere, astfel incat probabilitatea unor corectii de durata este evident ridicata.

Tabara celor optimisti vad aceste aspecte negative intr-un ton mai cald. Se argumenteaza ca inrautatarea indicatorilor macroeconomici este doar conjuncturala, ea reflectandu-se deja in cursul monedei nationale. Dupa cum insusi guvernatorul BNR a afirmat, nu avem inca o societate capabila sa sustina indicatorii macroeconomici la valori europene, consumul personal si politica de indatorare a cetatenilor fiind piedici reale in construirea unei politici monetare eficiente. Pe de alta parte, alte pieti de active, cum este cea imobiliara, nu dau semne de slabiciune deocamdata. Vizavi de evolutiile pietelor straine, cei optimisti nu uita ca la jumatatea acestui an se considera de catre multi analisti ca economia mondiala este mai stabila decat oricand, iar referitor la criza de pe piata americana considera ca, desi de proportii, ea nu poate avea decat efecte limitate.

Evident, atitudinile descrise mai sus sunt uneori perfect contradictorii, insa acest lucru este normal si face parte din mecanismul unei pieti eficiente. Desigur un raspuns la dilema din titlu - traversam o corectie sau am intrat pe un trend de scadere - este cel mai dorit lucru de catre un investitor pe pietele bursiere. Incercarea de a i-l oferi pe termen scurt este extrem de riscanta si pana la urma extrem de imprecisa. De aceea in astfel de momente, pentru a decide pe un termen mediu si lung asupra unui raspuns, trebuie sa ne intoarcem la fundamentele pietei de capital: calitatea activelor tranzactionate, in speta calitatea actiunilor romanesti.

Privind prin aceasta prisma trebuie sa constatam ca economia romaneasca, cu bunele si relele sale, este totusi plasata intr-o conjunctura mondiala pozitiva. Avand un ritm de crestere unanim acceptat ca superior economiilor mature, beneficiind (pe cat e capabila) de statutul de tara nou intrata in spatiul economic european, de aportul inca crescut al milioanele de cetateni romani care muncesc in

strainatate si consuma in Romania, dar si de schimbarea de mentalitate care, desi uneori putin vizibila, caracterizeaza societatea romaneasca. Va fi extrem de greu ca actualul trend de crestere economica sa se inverseze de o maniera spectaculoasa.

Tocmai de aceea, scaderea Bursei romanesti poate fi privita pe termen scurt ca o oportunitate de catre detinatorii de capital investitional.

Alin BRENDEA
Dir. Operatiuni Prime Transaction
9 noiembrie 2007