



## Inapoi la fundamentale

Saptamana trecuta ne-a furnizat un mult asteptat update al situatiei financiare a emitentilor listati. Dupa cum era de asteptat au fost atat surprize placute cat si mai putin placute. Miza acestor rezultate trimestriale consta mai ales in a demonstra sau nu o corelatie intre depreciere indicatorilor macroeconomici (a economiei in ansamblu) si rezultatele companiilor.

Putem spune, desi informatiile nu au fost “decantate” suficient, ca deocamdata situatia financiara a emitentilor listati indica un tablou economic inca aflat inca intr-o evolutie pozitiva, majoritatea societatilor prezentand rezultate in crestere, in unele sectoare (bancar, constructii, de exemplu) chiar in crestere accentuata. Aceasta concluzie este utila in a evalua situatia actuala de pe piata bursiera romaneasca.

Practic scaderile ample din ultima luna au coborat performanta indicilor bursieri la nivelul anului 2008 spre pragul a 15%, iar daca aceasta tendinta nu inceteaza vom putea consemna randamente bursiere la nivelul dobanzii bancare. Este normal acest lucru? Pentru a putea raspunde ar trebui sa facem o comparatie a doua Romanii (evident o comparatie din punct de vedere economic): Romania sfarsitului de an 2006 si cea din prezent.

Romania lui 2006 beneficia de importantul atu al iminentei aderari la Uniunea Europeana. Cu o economie in plina ascensiune si cu un trend pozitiv al indicatorilor macroeconomici (desi ei nu aratau mult diferit de ce inregistram in prezent), Romania parea o promisiune “acoperita” pentru investitori. Cu o clasa politica intrata intr-un scurt armistitiu, mediul economic romanesc parea poate mai atractiv decat oricand. Perceptia pozitiva s-a materializat in prima parte a anului 2007 intr-o crestere sustinuta a activelor romanesti si intr-o intarire puternica a monedei nationale.

Romania sfarsitului de an 2007 este mult mai “mohorata”. Trendul mai mult decat pozitiv al indicatorilor macroeconomici nu a mai putut fi sustinut, in prezent inregistrand corectii pe aproape toti indicatorii importanti. Moneda nationala a reatinis un minim in ultimul an in raport cu EURO, in timp ce clasa politica se afla intr-un conflict deschis. La orizont se vede un an electoral in care miza alegerilor lasa putin loc pentru o politica fiscala neinflationista. Ca atare investitorii au devenit mult mai reticenti, incertitudinea accentuata de evolutia nefavorabila a tuturor burselor importante din lume determinand un apetit extrem de redus pentru risc. Singurul punct solid pare sa fie oferit de catre emitentii listati care continua sa inregistreze ritmuri sustinute de crestere.

Comparatia incercata mai sus ne arata o diferenta mai ales la nivelul de perceptie a investitorilor asupra investitiei pe piata bursiera. De la un optimism debordant la un pesimism in continua crestere, investitorul prezent pe bursa romaneasca si-a schimbat radical comportamentul: de la acceptarea unor valori ridicate ale indicatorilor de evaluare bursiera, la refuzul omniprezent de asumare a riscurilor. Asistam astfel la scaderi care nu au ca si cauza principala inrautirea situatiei emitentilor tranzactionati ci pe cea a inrautatirii atmosferei investitionale. In aceste conditii este creat climatul pentru aparitia adevaratelor oportunitati pe piata. Iar asa cum spune o zicala a pietei: “Afacerile bune nu se fac cand vinzi, ci cand cumperi”.

Alin BRENDEA

Dir. Operatiuni Prime Transaction

16 noiembrie 2007