

Dupa maxime, ne-am apropiat de minime. Ce urmeaza?



Luna noiembrie a fost cu siguranta una pe care investitorii, in marea lor majoritate, vor incerca sa o uite. In primele trei saptamani am inregistrat scaderi de peste 12% pentru totii indici bursieri, pentru ca finalul lunii sa mai salveze ceva printr-o revenire relativ spectaculoasa, lasand locul sperantei ca ultima luna din an sa incheie intr-o nota pozitiva evolutia pietei bursiere in anul 2007.

Daca la jumatatea lunii noiembrie randamentele anualizate ale indicilor bursieri se plasau la nivelul dobanzii bancare, ultima saptamana a readus investitia bursiera la un randament superior remuneratiei de pe piata monetara. Evident in acest context investitorii sunt inca derutati: ce va urma? Asistam doar la o revenire "tehnica" de moment a pietei sau odata atinse minime ale pietei putem sa ne asteptam la o revenire mai indelungata a cursurilor de tranzactionare.

Pentru a ne forma o idee trebuie sa revenim la cei doi vectori negativi care au impregnat puternicul trend de scadere din ultima luna. Primul dintre ei a fost determinat de evolutiile descendente ale pietelor bursiere importante care au traversat o perioada de inrautatare accentuata a conditiilor de finantare, a lichiditatii generale, ceea ce a facut ca investitorii de talie mare prezenti pe piata romaneasca sa isi schimbe brusc politica: de la statutul de motor principal al cresterilor la un factor de corectie a cresterilor impresionante din aceasta vara. Desi indicatorii economici ai principalelor economii nu par sa fi inregistrat o revigorare, pietele bursiere par sa se fi decuplat de la trendul negativ al datelor macroeconomice, mizand pe efectele pozitive pe care le-ar putea impregna economiei mondiale o noua posibila reducere a dobanzii de referinta pe piata americana. Pe de alta parte faptul ca marile corporatii financiare americane au inceput sa atraga sume importante prin plasamente de actiuni arata ca increderea in sectorul financiar american este inca solida.

Un al doilea vector negativ a fost generat de economia romaneasca care a inregistrat o corectie serioasa a avantajului economic pe care pare ca se inscria la jumatatea anului curent. Seria de date macroeconomice negative din ultimele luni, insotita de comentarii care inteteau starea de nervozitate pe piata, a fost intrerupta recent atat de ultimele declaratii venite dinspre oficialii BNR cat si de anuntarea unei cresteri economice pe trimestrul trei mai mare decat estimarile.

Ca atare, o data cu "indulgirea" tonului negativ al contextului international dar si al mersului economiei romanesti, piata bursiera a reactionat recuperand o parte din pierderea suferita in ultimele saptamani. Pentru a estima ce va urma va trebui sa estimam cum vor evolua conditiile expuse mai sus.

In primul rand trebuie sa observam ca evolutia pietei bursiere este una pana la urma normala pentru o piata emergenta care inregistreaza frecvent salturi si scaderi aproape "garantate" si cu amplitudini deseori ametitoare. In al doilea rand uitandu-ne spre mediul economic este greu sa mizam pe un scenariu "catastrofal" al unor caderi de amploare. Un simptom al rationalitatii unui astfel de rationament este si evolutia pietei activelor imobiliare care "nu a reusit" sa inregistreze corectii in aceasta perioada. Astfel putem considera, la fel ca pe piata bursiera, ca asistam doar la o corectie a unui ritm de crestere economica nesustenabil. Daca economia a "produs" in ultimii ani mai ales pe baza unui efort de aliniere la standardele europene, beneficiind si de asteptarile pozitive ale dobandirii statului de parte a spatiului economic al Uniunii Europene, in acest moment economia romaneasca va trebui sa isi gaseasca singura drumul. Iar acest efort nu poate sa nu lase urme in evolutia mediului economic.

Ca atare, putem credita cu cele mai bune sanse inregistrarea unei stabilizari a pietei si construirea unui palier solid pe care sa se materializeze viitoarele cresteri ale pietei, pe care sper ca le vom vedea mult mai predictibile si mai putin volatile. In functie de starea de sanatate a pietelor bursiere internationale vom consemna mai repede sau mai tarziu aceasta noua crestere pe piata romaneasca.

Alin BRENDEA
Dir. Operatiuni Prime Transaction
30 noiembrie 2007