



Intre entuziasm si pragmatism

Apropierea sarbatorilor de iarna aduce cu sine un plus de energie si un tonus mai bun. Se sfarseste ceva, se fac bilanturi, planuri de viitor pentru noul an. Exista sansa unui nou inceput, sansa care se spera ca va fi fructificata cat mai bine.

Pe piata bursiera sfarsitul de an a stat sub semnul singurei oferte initiale derulate in acest an, cu observatia ca ea a fost si cea mai mare din istoria pietei de capital romanesti. Am asistat la un evident succes, putin sperat, care a energizat intreg mecanismul bursier. Am consemnat astfel o revenire a apetitului pentru titlurile romanesti, in special din partea investitorilor autohtoni, ceea ce a determinat o evolutie mai buna a pietei romanesti in ultimele doua saptamani in comparatie cu pietele straine cu a caror corelatie "ne-am luptat" atat de mult timp in aceasta toamna cand am inregistrat scaderi de amploare pe piata.

Suma imensa (raportat la dimensiunea pietei romanesti) subscrisa in cadrul ofertei TRANSGAZ a readus in prim plan problematica unor noi listari pe Bursa romaneasca. In ultima saptamana o serie de declaratii ale unor oficialitati guvernamentale dar si ale unor reprezentanti ai unor firme private descriu un tablou optimist pentru anul urmator. Societati precum HIDROELECTRICA, NUCLEARELECTRICA sau ROMGAZ, precum si noi pachete de actiuni ale TRANSELECTRICA si TRANSGAZ lasa locul unui optimism justificat, cel putin la prima vedere. Nu in ultimul rand posibila listare a colosului Fondul Proprietatea ar insemna un adevarat stalp de temelie pentru viitoarea dezvoltare a pietei bursiere.

Pare astfel mult mai posibil ca 2008 sa aduca o rezolvare pentru principalul aspect negativ al pietei romanesti: lipsa de oportunitati lichide. In conditiile in care cererea de actiuni este intr-o crestere (laudabil este in acest sens demersul BVB de a face publicitate investitiei bursiere prin mijloace media cu adevarat de "masa" - televiziunea) naturala, tinand cont atat de cresterea economica solida a economiei cat si de majorarea veniturilor populatiei, este mai mult decat important ca numarul societatilor "abordabile" pe piata sa creasca in mod semnificativ. Cu atat mai mult cu cat incepand de anul viitor in peisajul economic vor aparea noi entitati aflate in postura de investitori majori : fondurile de pensii.

Sunt sperante care au fost enuntate de mai multe ori in ultimii ani de numerosi actori ai pietei de capital. Deseori au existat conditii prielnice ca acestea sa se si materializeze. Din pacate, intr-un stil atat de mult specific caracterului romanesc, am trecut nepermis de repede de la un entuziasm coplesitor la o lipsa de actiune greu explicabila. Intr-o mare de optimism ne-a lipsit un dram de pragmatism. Multe actiuni au ramas la stadiul de intentie, finalizarea lor ramand aproape intotdeauna deficitara.

Tocmai de aceea anul viitor poate da semnalul unei definitive maturizari a pietei romanesti. Dupa imbunatatirea gradului de cultura bursiera, dupa crestea numarului de investitori si a volumelor tranzactionate putem considera ca a venit momentul unei mult asteptate cresteri calitative a structurii emitentilor listati. Ambitia pietei romanesti de a-si valorifica sansele de a deveni un punct de reper in regiune tine in special de acest aspect. Pentru a reusi insa va trebui ca entuziasmul sa fie mult mai retinut iar atitudinea pragmatica sa fie portdrapelul celor care pot influenta din pozitiiile ocupate acest proces.

Alin BRENDIA
Dir. Operatiuni Prime Transaction
14 decembrie 2007