



2007 – un an al maturizarii pietei bursiere romanesti

Piata bursiera romaneasca a incheiat un an marcat de numeroase evenimente, un an care nu a confirmat nici asteptarile optimiste inasa, in mod evident, nici pe cele pesimiste. A fost, poate mai mult decat oricand in istoria pietei de capital romanesti, un an al echilibrului.

Premizele lui 2007 plecau de la un trend prelungit de crestere a pietei romanesti (aveam 5 ani consecutivi de crestere) si de la proaspatul statut al Romaniei de stat membru al Uniunii Europene. Se spera intr-o evolutie pozitiva tinand cont atat de riscurile mai mici asociate investitiei in activele romanesti cat si de trendul puternic pozitiv al economiei.

La final de an constatam la nivelul indicilor bursieri aprecieri de 15% - 25%, cresteri semnificative care inasa s-au situat sub nivelul asteptarilor celor optimisti. Am inregistrat in continuare o volatilitate specifica pietelor emergente inasa parca mai temperata fata de alti ani. Poate fi considerat acest lucru negativ? Eu cred ca mai degraba nu. Atat randamentul titlurilor listate cat si alte aspecte pe care le vom aborda in continuare indica un fapt mai mult decat imbucurator: piata romaneasca incepe sa aiba un grad de maturizare ce o apropie in mod vizibil de pietele europene, premiza esentiala pentru dezvoltarea armonioasa a acesteia pe termen lung.

Astfel, la nivel institutional am inregistrat integrarea cu succes a unei noi entitati numite Depozitarul Central - un pas esential pentru accesul la noi produse bursiere si pentru fluidizarea activitatii bursiere. Acest fapt va face posibil, in 2008, prima listare a unei companii straine pe piata romaneasca: Erste Bank.

Aflate in centrul constructiei institutionale a pietei de capital, cele doua burse romanesti au oferit si ele noutati demne de semnalat. BVB a introdus noi produse (drepturile de alocare) si o noua piata, cea a instrumentelor derivate (deocamdata doar pe indici si prea putin lichida). BMFMS si-a largit gama produselor derivate oferite investitorilor si a anuntat intentia de a lansa o piata spot. Dezvoltarea accelerata a celor doua entitati a fost subliniata de interesul manifestat si chiar materializat de a intra in actionariatul acestora de catre cele doua mari burse din regiune: cea austriaca si cea poloneza.

La nivelul investitorilor prezenti in piata am asistat pe de o parte la mentinerea trendului de crestere a celor atrasi de mecanismul bursier dar si la cresterea gradului de sofisticare al investitorilor. Tot mai evident exista o corelatie, asigurata evident de catre acestia, intre evolutiilor marilor pietei bursiere si cea romaneasca, intre mersul si mai ales perspectivele economiei nationale si evolutia indicilor bursieri. Tot mai des sunt folosite pe scara larga notiuni de analiza tehnica, de psihologie investitionala, etc., notiuni care in urma cu doi ani de zile ar fi parut mai mult decat revolutionare.

Privind spre contrapartea celor care investesc – emitentii de instrumente financiare, gasim poate principalul neajuns al anului 2007. Cu o singura noua listare, Transgaz, oferta pietei bursiere ramane in continuare deficitara. Singura veste buna vine dinspre numeroasele semnale privind finalizarea a mai multor oferte publice in anul urmator (pe piata estimari intre 5 si 30 de astfel de operatiuni) si din numeroasele operatiuni corporative facute in special de emitentii listati pe piata RASDAQ. Practic, aceasta piata poate fi considerata pentru acest an un adevarat substitut al lipsei de noi listari prin “redescoperirea” catorva emitenti cu adevarat atractivi.

Completand tabloul “zugravit” mai sus cu faptul ca la nivel legislativ am asistat la adoptarea unor noi reglementari in ton cu ultimele cerinte ale UE, iar ca la nivelul intermediarilor am asistat la un evident proces de consolidare, atat prin fuziuni cat si prin intrarea pe piata a unor nume mai mult

decat cunoscute: Morgan Stanley, KBC, putem concluziona fara echivoc ca anul 2007 a reprezentat in special un an al unor cresteri calitative de mai mult timp reclamate de catre piata bursiera.

Nu in ultimul rand atentia pe care mass-media o acorda pietei bursiere demonstreaza interesul in crestere al societatii romanesti pentru acest sector economic. Aparitia unui canal TV specializat, a numeroase publicatii destinate in totalitate sau in masura semnificativa pietei bursiere reprezinta garantia acestui interes.

Elementele enumerate mai sus descriu o piata bursiera ce pare sa fi realizat un salt calitativ suficient de mare pentru a face ireversibil drumul spre o piata romaneasca de capital cu adevarat functionala si eficienta. Acest lucru poate fi considerat principalul atribut al anului 2007. El ne asigura confortul necesar pentru a spera ca anul urmator sa consacre piata bursiera romaneasca ca o piata cu adevarat europeana prin functionalitate, dimensiune si performanta.

Alin BRENDEA

Dir. Operatiuni Prime Transaction

21 decembrie 2007