



2008, inceputul schimbarii?

Anul 2007 a fost un an atipic pentru piata bursiera romaneasca. Maximele indicilor bursieri au fost stabilite in plina vara, perioada care in mod clasic, prin prisma experientei anilor trecuti, era una a consolidarilor in care se construiau trendurile de crestere din ultima parte a anului. In conditiile unor evolutii negative atat in planul indicatorilor macroeconomici cat si in cel al trendului pietelor bursiere importante, pentru prima data in ultimii ani in a doua parte a anului piata nu a reusit sa atinga noi nivele maximele.

Inceputul lui 2008 pare sa confirme ca perioada atipica se prelungeste, din moment ce pentru prima data in ultimii cinci ani dupa primele doua sedinte de tranzactionare indicii bursieri se afla la valori inferioare anului precedent. Putem vorbi, astfel, de inversarea unui trend major al cresterii pietei bursiere romanesti din ultimii ani s-au mai degraba poate fi vorba de modificari de esenta ale mecanismului bursier romanesc?

Cred ca mai degraba incepand cu anul 2007 (de fapt cu anul in care Romania a obtinut statutul de tara membra a Uniunii Europene) s-a schimbat ceva esential in fundamentele pietei bursiere romanesti. Cei cinci ani de crestere anterioare si partial si cresterea din 2007 s-au bazat in proportie covarsitoare pe statutul Romaniei de "tara care promite". Investitorii au avut permanent un sentiment pozitiv fata de o economie care, traversand rigorile procesului de aderare la spatiul comunitar, era obligata sa reformeze, sa eficientizeze si in care implicit se faceau investii considerabile atat materiale cat si, evident, umane.

Incepand cu 2007, Romania a inceput sa piarda tot mai consistent din avantajul unei "tari care promite" urmand implacabil sa se transforme intr-o tara care "sa confirme". In mod aproape inevitabil investitorii (mai ales cei straini) vor fi astfel mai severi atat cu datele macroeconomice cat si cu cele anuntate de emitenti. Se va urmari mai mult performanta si se va puncta mai putin potentialul. In aceste conditii este de asteptat ca evolutia pietei bursiere sa nu mai respecte modelul ultimilor ani.

Pe de alta parte, numarul investitorilor prezenti pe piata romaneasca, dimensiunea lor si mai ales gradul de cultura bursiera in crestere vor determina comportamente tot mai rationale ale pietei. Acest lucru va determina un impact evident asupra volatilitatii pietei bursiere si mai ales asupra corelarii cu marile burse. Cu alte cuvinte ne putem astepta ca trendurile puternice de factura emotionala, des intalnite in trecut, sa aiba amplitudini mult reduse, in timp ce informatiile obiective (cele oferite de analiza bursiera) sa capete o importanta tot mai mare.

In aceste conditii, cresterea si performanta pietei bursiere va fi data in mod covarsitor de performanta economiei romanesti si de rezultatele punctuale ale emitentilor listati. Tocmai de aceea nu cred ca vom asista la intreruperea de durata a trendului de crestere al pietei romanesti, tinand cont de previziunile unanime privind continuarea pe parcursul urmatorilor ani a inregistrarii unui ritm de crestere superior mediei Uniunii Europene.

Astfel, anul 2008 poate reprezenta bariera intre doua cicluri de crestere ale pietei bursiere romanesti ca atare fiind probabil ca anul 2008 sa reprezinte un an al consolidarii pietei bursiere.

Alin BRENDEA

Dir. Operatiuni Prime Transaction

4 ianuarie 2008