

Cat mai scade piata?



Anul 2008 a reusit in putinele sedinte de tranzactionare pe care le-a avut sa puna din nou pe ganduri investitorii prezenti pe piata bursiera romaneasca. Cu un randament negativ semnificativ (peste 10% la nivelurile indicilor) si cu un trend de scadere accelerat in ultimele sedinte piata bursiera a produs pierderi potientiale considerabile. Cu siguranta fiecare investitor se intreaba care sunt cauzele unei scaderi atat de abrupte, cat va dura aceasta tendinta si mai ales ce ar trebui sa faca, sa vanda pentru a “salva” noi scaderi sau sa cumpere beneficiind de preturi nesperate de mici?

In primul rand ar trebui sa ne uitam spre cauzele acestei evolutii. Evident avem deja de peste sase luni un climat inrautatit la nivelul indicatorilor macroeconomici si ai previziunilor de termen scurt vizavi de economia romaneasca. Se vorbeste tot mai mult de dezechilibrele din economia romaneasca, de existenta unui deficit de cont curent ce nu lasa loc unor evolutii pozitive. Am asisat astfel la o oarecare reticenta in crestere fata de activele romanesti percepute in aceste ultime luni ca purtatoare ale unor riscuri in crestere. Totusi trebuie sa remarcam ca fata de anul 2007 nu au aparut stiri negative suplimentare astfel incat scaderile de pe bursa nu par sa aiba ca si cauza principala economia nationala; acest lucru este subliniat cu atat mai mult cu cat la nivelul multor indicatori importanti (crestere economica, productie industrială, somaj) cifrele continua sa arate incurajator.

Astfel cea de a doua cauza majora care a determinat trendul negativ al ultimilor luni, si anume trendul descendent al principalelor piete bursiere explicat de evolutia dezamagitoare a economiei americane, pare sa fie de aceasta data cea care determina in mare masura tendinta puternic decedenta pe termen scurt. In conditiile in care bursa americana a inregistrat cea mai slaba evolutie in primele opt sedinte de tranzactionare de la un inceput de an, din ultimii 25 de ani, piata autohtona a preluat trendul negativ si asa cum ne-am obisnuit in ultimii ani a reusit si sa il accelereze.

Aici ar trebui sa privim mai profund spre comportamentul pietei romanesti in conditii de crestere a incertitudinii, deci a unor riscuri mai mari. Fata de alte pieti mai dezvoltate din regiune piata romaneasca tinde sa inregistreze corectii mult mai severe desi lichiditatea acesteia tinde sa scada sub media obisnuita. Explicatia acestei triste realitati provine de la modul in care “este construita” piata romaneasca. Ea se bazeaza pe multi investitori speculativi si pe putin investitori institutionali. Dimensiunea inca redusa a pietei determina aproape fara exceptie o strategie din partea celor din urma de tipul “buy and hold”. Acestia cumpara cand perspectivele sunt favorabile economiei romanesti si asteapta fructificare investitiei. Astfel in momente ca cele pe care le traversam prezenta unor astfel de investitori in piata este minimala, cei care dau tonul, trendul si valoarea tranzactionata fiind speculatorii. Iar in aceste conditii este greu ca pe termen scurt sa mizezi pe comportamente rationale ale pietei.

Evident ca intrebarea cea mai arzatoare din acest moment este cat mai poate dura o astfel de evolutie. Din experienta ultimilor ani trendul de scadere se sfarseste de obicei brusc, fie o data cu aparitia unor vesti pozitive, fie o data atinse niveluri suficient de reduse pentru ca panica speculatorilor autohtoni sa poate fi redusa prin prisma constientizarii unor paliere mult prea scazute fata de valoarea fundamentala a emitentilor.

De aceea, singurul sfat care se poate da in astfel de momente este refugiul in actiuni cu o situatie fundamentala solida si cu o lichiditate mare (domeniul blue-chipsurilor). De asemenea nu trebuie uitat nici o clipa ca in astfel de momente se ating minimele urmatoarelor perioade de crestere, aparand astfel oportunitati greu sperate pentru investitori.