

Corelarea pietelor sau sansa pentru noi oportunitati



In ultimele saptamani o notiune bursiera, relativ noua in vocabularul investitorilor, se face tot mai mult auzita. Ea se constituie intr-una dintre explicatiile principale ale scaderii bursei autohtone: corelarea cu pietele straine. Pe scurt se pleaca de la premiza ca sentimentul de piata de pe marile burse de capital se transmite pe toate pietele bursiere, astfel incat “deprimarea” investitorilor pe piata americana, de exemplu, determina un comportament asemanator si pe o piata mai mica cum este cea romaneasca. Agentii acestei legaturi o constituie marii investitorii instititionali al caror comportament este fundamental influentat de evolutiile pietelor de origine.

Este o explicatie logica si la indemana, insa ea poate fi acceptata cu deplina larghete? Putem oare considera ca este normal ca tendinta unei pieti sa determine un mimetism bursier generalizat? Cred ca mai degraba nu, sau mai bine spus ar trebui facute mai multe nuanteri.

Trebuie sa ne amintim ca evolutia unei burse este fundamental influentata de evolutia economiei pe care o reprezinta. De exemplu, daca emitentii listati actioneaza intr-un mediu economic descendent si cotation bursiera a acestora va tinde sa inregistreze aceeasi tendinta. Pentru ca performanta unei economii sa se reflecte in cursurile bursiere este nevoie, evident, de actiunea investitorilor care proceseaza aceste informatii in diverse feluri, le valorizeaza prin prisma experientei, profilului de risc si a cunostintelor investitionale proprii.

La fel de adevarat este ca piata bursiera tinde intotdeauna sa previzioneze. Se spune ca bursa arata starea economiei peste 6 luni. Cum se realizeaza acest lucru? Prin prisma sentimentelor investitorilor. Piata bursiera este si o piata a sentimentelor investitionale. Ea testeaza gradul de incredere al detinatorilor de instrumente financiare fata de acestea. Astfel cu mult inainte de materializarea unor riscuri economice, o parte din investitori le prevad si actioneaza ca atare. Nu exista mai bun exemplu decat ceea ce traим in prezent pe piata americana. Controversa privind intrarea sa nu intr-o perioada de recesiune economica a economiei americane este de mai mult timp anticipata de catre investitorii prezenti pe acea piata prin cresterea gradului de risc asociat instrumentelor financiare americane si implicit prin depunctarea cursurilor bursiere ale tuturor emitentilor listati.

Pe pietele emergente deseori sentimentul de piata tinde sa capete o importanta cu mult mai mare decat cea normala. Previziunile, facute de multe ori empiric, tind sa influenteze nepermis de mult cursurile de tranzactionare micșorand pana la minimizare influenta obiectiva a datelor financiare ale companiilor. De exemplu, pe piata romaneasca avem o scadere la nivelul indicilor fata de maximele din urma cu sase luni de circa 20-30%. Daca bursa este un barometru al economiei, putem trage concluzia ca economia romaneasca este in plin picaj. Este evident, totusi, ca este o concluzie incorecta.

Astfel mecanismul “corelarii burselor” tinde, pe pietele mici, sa produca deseori oportunitati investitionale greu altcumva identificabile. Exacerband sentimentul de piata, investitorii prezenti pe pietele emergente, avand si o considerabila componenta speculativa, determina binecunoscutele evolutii puternic volatile ale acestor pieti. Asistam astfel la adevarate “rupturi” in trendul obisnuit al pietei in care, pentru perioade nu foarte mari de timp, asistam la atingerea unor niveluri ale cursurilor bursiere (fie ele prea mari sau prea mici) artificiale. Se creaza astfel sansa unor oportunitati de profit considerabile bazate pe functionarea inefficienta a pietelor.

Identificarea acestor oportunitati este de multe ori apanajul marilor investitori care detin resursele necesare pentru asumarea unor riscuri mari asociate cu intervalele de volatilitate excesiva determinand spre finalul unor astfel de perioade volume de tranzactionare in crestere semnificativa.

Alin BRENDEA

Dir. Operatiuni Prime Transaction

18 ianuarie 2008