



Ping-pong la bursa

Pe toate pietele bursiere am inregistrat in ultima saptamana o volatilitate incredibila, intr-un moment in care de mai mult timp traversam un interval cu volatilitate excesiva. Pietele par sa isi fi pierdut busola, investitorii fiind aruncati de la o extrema la alta, de la agonie la extaz intr-o maniera nemaiintalnita in ultimii ani, asemeni unei nave in tangaj. In aceste saptamani si luni preturile actiunilor au variat incredibil de mult, determinand o implicita oscilatie a valorii de piata a companiilor. Ce poate crede un investitor vazand acest ping-pong bursier. Cand evalueaza corect bursa o societate?

Evaluarea unei actiuni de catre bursa incearca sa combine obiectivitatea prezentului cu intuirea situatiei viitoare. Pentru acest lucru se apeleaza, in afara datelor financiare ale emitentilor, la modul subiectiv de evaluare pe seama asteptarilor investitorilor. Se considera ca perceptia miilor de investitori prezenti pe piata asupra perspectivelor unei companii este un indicator valoros privind evolutia acesteia in urmatoarea perioada. Se considera deseori ca bursa reuseste sa estimeze mersul economiei cu sase luni inainte ca acesta sa se materializeze. Aici se deschide o adevarata cutie a Pandorei.

Asteptarile investitorilor se bazeaza in special pe sentimentul acestora fata de piata si de respectivul emitent. Sentimentele investitorilor sunt cu atat mai puternice cu cat piata tinde sa intre intr-o perioada de volatilitate. Ele sunt influentate de nivelul de experienta, de profilul investitional, de cultura bursiera a fiecaruia. De cate ori apar stirii cu un impact puternic pe piata, de atatea ori sentimentele tind sa fie prea puternice iar evaluarea facuta pe bursa sa fie subiectiva. Apare astfel o decuplare a bursei de economie, decuplare in care totul tinde sa devina irational si care nu are cum sa dureze foarte mult.

Apare astfel o spirala speculativa specifica bursei. Sentimentele creeaza sentimente si accentueaza o tendinta a pietei. Apar astfel oportunitati speculative si manifestarea unei pieti prea putin eficiente. Vizualizarea unor pierderi sau castiguri repetate aduce noi actori in piata, fie vanzatori fie cumparatori. Asteptarile investitorilor tind sa se denatureze si astfel sa denatureze si rolul bursei de evaluator al companiilor si al economiei. Astfel de momente traim si in prezent. Cum altfel am putea explica ca la nivel global mii de societati au inregistrat intr-o saptamana variatii de peste 10% ale valorii lor de piata.

Ce putem face in astfel de momente? Pentru cei care nu iubesc riscul este poate cel mai indicat sa astepte o calmare a pietei, o rationalizare a acesteia. Se poate opta si pentru refugiul in actiunile care sunt cel mai sprijinite de argumente fundamentale, inasa nu se poate garanta nici chiar pentru ele ca nu vor fi contaminate de febra volatilitatii excesive. Obligativu ar trebui in astfel de conjuncturi sa se apeleze la consultanta de specialitate atat pentru identificarea momentului de oportunitate cat si pentru a elimina greselile fundamentale a caror sanse de productie creste exponential in aceasta perioada. Pentru speculatori volatilitatea este aliatul principal inasa chiar si pentru cei cu experienta o astfel de piata este plina de capcane.

Evident o astfel de perioada, ca cea pe care o traversam in prezent, este de cel mai mare pitoresc pentru cei care se uita la Bursa dar nu si pentru investitori. Volatilitatea ridicata tinde sa "omoaie" piata si tocmai de aceea ar trebui sa ne dorim o mai grabnica linistire si stabilizare a pietelor. Este probabil sa nu mai avem mult pana la acel moment.