

Cand vom scapa de dezechilibrele Bursei?



In ultima saptamana Bursa de Valori Bucuresti a inregistrat cea mai slaba lichiditate din ultimul an si jumatate. Volumele mici de tranzactionare confirma un trend instaurat la inceputul lunii februarie, trend care indica o contractare tot mai accentuata a activitatii bursiere pe piata spot.

Evident ca si scaderea cursurilor de tranzactionare produce o contractie a valorilor tranzactionate la BVB inasa cauza principala o reprezinta, fara indoiala, confuzia care domneste in randul investitorilor. Trendul puternic descendent pe care s-a plasat piata in ultimele luni a determinat o transformare fundamentala in psihologia investitorilor. Rationalitatea specifica unei investitii financiare a fost inlocuita cu asteptarile speculative pe termen scurt, majoritatea celor prezenti pe piata osciland intre tentatia speculării unei reintoarceri in forta a pietei si frica indusa de scaderile abrupte ale tuturor titlurilor listate, frica ce permite oricarei stiri negative sa rezoneze mult mai puternic in piata.

In aceste conditii piata tinde sa se transforme intr-un apanaj total al speculatorilor, deci intr-o piata a asteptarilor pe termen scurt. Prea putini investitori mai privesc acum spre un orizont mediu si lung, prea putin mai conteaza rationalitatea tranzactiilor bursiere. Frica sau speranta sunt cele care dau tonul, corelarea la scadere cu pietele straine exemplificand pe deplin cele scrise mai sus. Reusita investitiei bursiere se transforma astfel in talentul de a te corela cu miscarile pietei, adica cu sentimentul speculatorilor ci nu in reusita achizitionarii unui activ profitabil.

Evident ca sunt momente de derapaj ale pietei, momente care produc confuzie in randul investitorilor. Tocmai de acea incercam sa estimam un posibil scenariu pentru revenirea la o situatie de normalitate pentru a putea evalua momentul in care piata bursiera va functiona la parametri normali.

In primul rand cei care echilibreaza piata sunt marii investitori si segmentul investitorilor de retail care investesc pe termen mediu si lung. Sunt acei investitori care actioneaza rational si care pot stopa derapajele speculative ale pietei. Revenirea lor in piata tine de doua elemente principale: increderea in economia romaneasca ca mediul in care isi desfasoara activitatea emitentii listati si increderea in investitia bursiera in general.

Economia romaneasca a furnizat, poate cand prea putini se mai asteptau, stiri pozitive la nivelul indicatorilor macroeconomici. Cresterea economica peste asteptari arata ca exista inca motoare de crestere suficiente ce par sa functioneze independent de contextul international. Din aceasta perspectiva si prin prisma unor scaderi de amploare ale capitalizarilor bursiere emitentii listati la BVB ar trebui sa refaca increderea celor care tatoneaza piata romaneasca.

Evident ca mult mai prost stau lucrurile prin prisma evolutiei marilor pietes bursiere. Investitia in actiuni, la fel ca orice investitie, pleaca de la premiza unei cresteri economice care sa determine sanse crescute de profitabilitate respectivei actiuni economice. Ori evolutiile internationale amana deocamdata momentul in care sa putem concluziona ca trendul negativ al marilor pietes a luat sfarsit. Sansa economiei americane de a intra in recesiune a crescut mult in ultimele zile pe fondul deteriorarii indicatorilor macroeconomici si a reinflamarii slabiciunilor sistemului financiar. Iar scaderea pietei americane nu are cum sa nu influente, mai mult sau mai putin, celelalte mari economii si implicit economiile emergente.

Astfel, desi inregistram pe toate marile pieti corectii severe ale majoritatii titlurilor listate, este posibil ca finalul trendului negativ sa mai astepte cateva saptamani, fiind probabil sa asistam la o adevarata stabilizare in urmatoarele doua-trei luni. Daca acest scenariu s-ar dovedi corect am putea spera ca la finalul primaverii sa asistam la evolutii mai optimiste si pe sectorul pietelor internationale, evolutii care ar putea imprima un optimism generalizat privind investitia bursiera.

Ca atare este probabil ca cel mai devreme la jumatatea acestui an sa revenim la normalitate pe piata bursiera autohtona. Evident ca pare un scenariu nu foarte optimist insa dupa o scadere de o amplitudine ca cea din ultimele luni piata nu poate "sa se vindece" peste noapte. Partea plina a paharului este ca sansele unei intoarceri semnificative in acel moment este suficient de mare pentru a considera ca in actuala etapa am intrat deja intr-o zona de oportunitate pe piata romaneasca, cu atat mai mult cu cat economia va confirma ca anul 2008 va fi cel putin la fel de bun ca precedentul.

Alin BRENDEA

Dir. Operatiuni Prime Transaction

8 martie 2008