

Pro piata bursiera



Piata bursiera nu da inca semne ca ar fi iesit din conul de umbra pe care s-a situat in ultimele 7-8 luni. Avem inca o reticenta evidenta a investitorilor dovada fiind volumele mici de tranzactionare care au devenit deja o obisnuita. Desi am traversat cateva sedinte in care s-a conturat o posibila stabilizare a pietei mai avem nevoie inca de timp pentru a confirma o atare evolutie.

Printre multele atribute care se atribuie pietei bursiere sunt doua care au un rol de prognoza economica: bursa este vazuta ca un barometru al economiei si de asemenea este vazuta ca un "meteorolog economic" care indica cum va arata economia peste cateva luni. La modul cum a evoluat piata bursiera romaneasca in ultimele luni am fi putut paria, in virtutea definitiilor de mai sus, ca situatia economiei romanesti si a exponentilor sai, societatile comerciale autohtone, este una in cadere libera.

Datele economice venite in ultima luna infirma in mod stralucit o atare realitate pesimista. Indicatorii macroeconomici au depasit estimarile analistilor, cresterea economica accelerand in ultimul trimestru din 2007, inflatia si deficitul de cont curent pastrandu-se in limite prognozate. La nivelul principalilor emitenti listati rezultatele preliminate pe 2007 au confirmat ca anul trecut a reprezentat maximul de profitabilitate, continuand astfel sa inregistreze ritmuri sustinute de dezvoltare economica.

Una peste alta traim o confuzie evidenta – ceva este disonant. Ori bursa romaneasca ofera semnale false ori exista o inertie in economie, inertie care permite continuarea unui trend pozitiv al economiei in disonanta cu contextul economic international. Raspunsul la aceasta dilema il vom afla cu totii pe parcursul anului curent, insa il putem oarecum aproxima.

Daca datele economice au avantajul realitatii statistice si obiective, piata bursiera opereaza cu masuri mai mult sau mai putin subiective. Se pleaca de la premiza ca atunci cand sunt mii sau zeci de mii de investitori care prin decizii de cumparare sau de vanzare stabilesc pretul unei valori mobiliare, acel pret, prin principiul majoritatii, este unul corect. In mare acest rationament este valid insa el are, si realitatea de pe pietele bursiere ne-o dovedeste cu regularitate, si momente de derapaj. Atunci cand investitorii tind sa renunte prea repede si usor la rationamentele obiective, legate de analiza fundamentala a valorilor pe care le tranzactioneaza, si cad in pacatul unor atitudini aproape complet emotionale preturile pe care piata "le produce" tind sa fie mai mult sau mai putin distorsionate. Este o situatie pe care pietele bursiere o prezinta cu regularitate si care face parte din modul de functionare al burselor. In mod natural gasirea unui echilibru se face prin provocarea de dezechilibre; de la lacomie la frica piata testeaza diferite niveluri pentru titlurile tranzactionate incercand astfel sa gaseasca pe termen lung valoarea corecta.

Ca atare este posibil sa traversam un nou moment de acest gen in care piata, pe termen scurt, sa evalueze valorile tranzactionate cu "discounturi" nemeritate si mai ales nejustificate. Nu trebuie sa intelegem ca scaderea titlurilor din ultimele luni este una falsa (s-a corectat o crestere prea optimista si s-au asimilat informatiile negative privind temperarea indicatorilor macroeconomici ai economiei romanesti si cele legate de problemele marilor pietele financiare) insa s-ar putea ca piata deja sa exagereze directia pe care s-a in scris in ultimele luni. Traversam cea mai puternica corectie din ultimii ani, desi economia romaneasca este departe de a oferi o explicatie. S-ar putea astfel ca de fapt sa incepem sa traversam o noua zona de oportunitate privind investitia bursiera, zona care ar putea fi comparabila cu perioada 2003 -2004 (pentru cei care au investit in acea perioada este un reper usor

de inteles). Chiar daca riscurile prezente pe piata sunt inca exacerbate pentru a recomanda din plin investitia bursiera, cu siguranta ar fi o greseala ca resemnarea, frica sau ignoranta sa fie piedici pentru a valorifica o oportunitate care tinde sa se infiripeze.

Alin BRENDEA
Dir. Operatiuni Prime Transaction
14 martie 2008