



O demonstratie de forta

De asta am avut parte in ultima jumatate a acestei saptamani, o demonstratie de forta din partea cumparatorilor. Dupa minimele de marti, piata a resimtit incet incet pozitionarea cumparatorilor, mai timizi la inceput, adica in sedinta de miercuri si din ce in ce mai indrazneti spre finalul saptamanii. Astfel, vineri am avut parte de o sedinta cum demult nu am mai experimentat. O sedinta in care se cumpara agresiv, se “musca” din piata, vanzatorii se retrageau la preturi din ce in ce mai mari, iar cumparatorii cu toate acestea nu slabeau ritmul. A fost o zi in care cresterile au fost insotite de volume, indicele BET a depasit un prag psihologic de 7500 puncte, BET-FI a trecut de 54000 (iar daca luam in considerare dividendele putem spune ca a depasit 55000) si capitalizarea a trecut in premiera pe 2008 de 130 miliarde lei.

Sunt niste performante incurajatoare, mai ales dupa electrosocurile incasate in acest an de investitorii activi pe bursa romaneasca. Ultimele 3 sedinte ne-au aratat ca piata poate sa si urce, chiar agresiv, iar cumparatorii abia asteapta un declin pentru a-si activa banii. In editorialul anterior Alin Bredea atragea atentia asupra contradictiei vizibile in ultimele doua luni dintre evolutia pietei romanesti si a pietelor mari internationale. Si asupra jocului acesta caraghios de-a “uite criza, nu e criza” la care asistam de cateva luni.

Suntem foarte atenti la ce se intampla afara (nu ca nu ar conta, ba chiar foarte mult), dar ne lasa aproape indiferenti ce se intampla inaintea. Incepem sa semanam cu fabricantii de armament de la fabrica subterana din filmul lui Kusturica, cu singura diferenta ca ei traiau doar inaintea, fara sa stie ce se intampla afara. Trecand de abstractiunile macro-economice, cred ca acum e momentul sa incepem sa ne uitam pe rezultatele societatilor. Mai ales ca trimestrul I din acest an a venit in general cu vesti foarte bune.

Am vazut astfel cresteri de peste 50% la profiturile BRD si al Bancii Transilvania si o crestere mult mai mare la profitul Bancii Carpatica. Am avut parte de surprize placute din partea rezultatelor Petrom si Impact, nu putine cazuri de dublari de profit, plus multe companii din al doilea esalon al pietei care au trecut de la pierdere la profit. Evident, nu putine au fost rezultatele negative, scaderi dramatice de profit sau inregistrare de pierderi. Dar majoritatea blue-chip-urilor au surprins in mod placut.

E adevarat, nu putem sa vorbim de revenirea trendului pozitiv la bursa, prudenta inca se manifesta in piata, despre criza se mai vorbeste, alegerile nu au trecut. Imi vin in minte cuvintele unui jurnalist financiar colaborator al MarketWatch, care se intreba la jumatatea lunii aprilie: “Sunt chiar atat de rele rezultatele? Nu e inca o companie buna?” si tot el raspundea “Nu sunt rele, iar compania este in continuare buna. Dar tot ar trebui sa vinzi”. Cam asta era starea de spirit pe bursa americana si de asa ceva ne-am molipsit si noi. Ratiunea jurnalistului parafrasat nu e rea, exprima un mod de gandire intr-o situatie de criza. Noi am avut parte de 5 ani consecutivi de cresteri puternice, investitorul roman e obisnuit cu o anumita siguranta data de trendul pozitiv si nu stie cum sa reactioneze in fazele de scadere prelungita. Asta e o lectie pe care am invatat-o acum, uneori trebuie sa vindem orice ar fi, chiar pe pierdere.

Dar tind sa cred ca suntem acum intr-o perioada in care trebuie sa strangem randurile, ca valul a cam trecut iar supravietuitorii trebuie sa se repositioneze. Sa se uite mai atenti la datele fundamentale, ca lucruri care intr-adevar conteaza. Fiindca la urmatoarea revenire a trendului pozitiv, primele vizate vor fi companiile cu rezultate financiare bune si cu indicatori atractivi. Si, chiar daca privesc cu rezerva evolutia buna din ultimele sedinte, revenirea aceasta rapida dupa scaderile ce au urmat unei

perioade incarcata de date ex-dividend, ea ne-a aratat cum se poate intoarce piata, cat de repede si pe neasteptate se pot schimba mecanismele de luare a deciziei, motivatiile care stau in spatele actiunii investitorilor.

Paul Bredea
Analist financiar
16 mai 2008