



Datele macroeconomice pot “impresiona” Bursa ?

Peisajul bursier in Romania a devenit arid. Informatiile cu impact pe piata tind sa devina o raritate pe masura ce informatiile financiare aferente primului trimestru precum si comunicatele AGA de bilant au ramas in urma, efectele acestora fiind incluse in preturile de tranzactionare.

Pe o piata care incearca sa parcurga un proces de consolidare dupa scaderile dramatice de la inceputul anului, lipsa unor informatii relevante duce inevitabil la o lichiditate de avarie. Activitatea bursiera scade, numarul celor care urmaresc zilnic activitatea pietei se reduce, piata in general tinde catre o entropie joasa chiar daca programul de tranzactionare creste.

O astfel de atmosfera nu poate fi foarte incurajatoare, prevestind o perioada de acalmie generalizata a pietei cu atat mai mult cu cat intram in perioada estivala, perioada asociata deseori cu o activitate mai redusa a pietelor financiare. Am putea asista astfel la o vara anosta in care lucrurile notabile pe bursa romaneasca sa lipseasca cu desavarsire sau sa reprezinte exceptii de la regula.

O singura speranta se intreveade la orizont pe termen scurt care ar permite asteptari mai optimiste privind evolutia si dinamica pietei. Aceasta speranta este produsa oarecum paradoxal de evolutiile recente ale economiei romanesti. Spun paradoxal pentru ca eram obisnuiti ca starea prezenta a economiei romanesti sa nu fie un imbold pentru piata, ci mai mult asteptarile privind evolutia acesteia pe termen mediu si lung.

Am avut in ultima luna mai multe vesti pozitive privind evolutiile macroeconomice nationale. O crestere economica peste asteptari pe primul trimestru care se pare ca va fi urmata de una asemanatoare pe trimestrul doi (conform previziunilor oficiale), dublata de o inflatie care pare ca poate fi tinuta sub control de catre BNR au darul de a oferi nuante mai luminoase tabloului economiei nationale. Revizuirea in sens pozitiv a estimarilor de crestere economica atat de catre Comisia Nationla de Prognoza cat si de catre FMI intaresc saltul de imagine pe care Romania ar trebui sa il capete in ochii investitorilor straini. Recent suprasubscrise emisiune de eurobonduri confirma aceasta ipoteza.

Am putea trai astfel o noua realitate pe piata bursiera romaneasca. Daca in ultimul an am reactionat preponderent la evolutiile burselor straine, la diverse scenarii speculative privind interesul investitorilor straini pentru piata romaneasca si poate cel mai mult la avantul speculativ prea putin fundamentat al investitorilor romani, am putea asista la o modificare remarcabila. Si anume starea economiei nationale sa devina principalul motor al evolutiilor bursiere. Ar fi un moment de normalitate de mult timp asteptat.

Alin Brendea
Dir. Operatiuni Prime Transaction
12 iunie 2008