



Dupa primul semestru...

Cele mai negre previziuni privind evolutia Bursei in prima parte din 2008 par sa se fi adeverit odata cu evolutia puternic descendenta din luna iunie. Cu o cadere generalizata de 30-40% fata de inceputul anului toti emitentii listati au produs adevarate rani in portofoliile investitorilor. In acest moment odata ce teza stabilizarii pietei in aceasta vara pare sa fie infirmata, starea de spirit a investitorilor a devenit mult mai sumbra.

In mod cert nu mai putem considera evolutia pietei din 2008 ca pe o corectie sau ca pe o perioada de resezare a preturilor. Scaderile atat de mari si lipsa aproape totala de incredere in piata pledeaza pentru acest lucru. Este aproape evident ca avem de-a face cu un eveniment mult mai important si cu efecte mult mai puternice decat o corectie normala a pietei. Acest lucru este accentuat in special de contextul in care se desfasoara aceasta cadere a Bursei.

Starea economiei nationale este departe de a justifica starea actuala a Bursei romanesti. Este vorba evident mai mult de viziunea extrem de pesimista privind viitorul pe termen scurt al economiei mondiale. Afectata atat de spectrul recesiunii cat si, mai nou, de cel al unui puternic mediu inflationist, economia globala pare sa nu mai fie un mediu prielnic pentru crearea de profit. Practic sansele afacerilor, de orice fel ar fi, de a fi profitabile sunt pe termen scurt mai mici ca oricand in ultimii ani.

Ca urmare se speculeaza ca Romania, ca parte din economia globala, nu va putea scapa de contextul negativ, iar emitentii listati vor prezenta treptat situatii financiare din ce in ce mai proaste. Ramane de vazut daca realitatea acestui scenariu se va confirma sau scaderile din acest moment sunt deja exagerate in context cu realitatea economica din urmatorii ani.

Actualele scaderi sunt cele mai mari din ultimii ani, incepand sa se compare ca amploare cu cele din perioada 1997-1999. Evident avem un alt context economic si o mult mai mare viteza de desfasurare a evenimentelor. Totusi s-ar putea sa avem si unele asemanari prin prisma efectelor generate.

Daca scaderea din 1997-1999 a pus bazele unui val prelungit de cresteri in perioada 2001-2007, am putea asista din nou la un scenariu asemanator. Practic am putea asista la crearea unui al treilea val de crestere a bursei romanesti, inasa unul mult mai echilibrat atat sub forma instrumentelor financiare folosite cat si al calitatii participantilor la piata.

Pentru prima data de la infintarea BVB, finalul anului 2008 ar putea aduce o paleta completa de instrumente financiare, inclusiv instrumente cu venit fix lichide (titluri de stat), vanzari in lipsa si instrumente derivate. Informatiile despre investitiile bursiere sunt mult mai bine popularizate iar clasa investitorilor sau a potentialilor investitori este mult mai bine informata si reprezentata. Statul de tara membra a UE ar trebui sa ne ajute pentru a fi in atentia permanenta a unor investitori instititionali de calibru. Nu in ultimul rand oferta de emitenti pare ca incepand cu acest an se imbogateste in mod concret, nu doar declarativ.

Am putea interpreta astfel, ca actualul context va reprezenta sansa unui nou inceput pentru piata bursiera romaneasca. Si acest lucru nu doar prin prisma unui pozitivism exagerat sau al dictonului "in tot raul si un bine".