

## O alta realitate



Scaderea pietei de la inceputul anului 2008 a fost considerata o corectie a unui trend de crestere multianual. Dupa mai multi ani de performante pozitive aparitia unei corectii parea, oarecum, perfect justificata. Chiar daca la nivelul lunii martie aceasta corectie avea deja dimensiuni considerabile, piata functiona inca pe scenariul pozitiv configurat din anul 2007: economia Romaniei poate “asigura” o piata bursiera cu randamente pozitive si pentru anul 2008.

Ultima scadere majora a pietei, cea din luna iunie, a venit insa sa accentueze o realitate care, desi dureroasa, nu mai poate fi negata convingator: realitatea pietei bursiere romanesti (ca de altfel a majoritatii pietelor globale) s-a schimbat radical. Avem o piata de scadere, in care elementele fundamentale au cunoscut si vor mai cunoaste schimbari esentiale.

In primul rand logica pietei s-a modificat radical: de la o piata in care castigurile erau comparate pentru a stabili daca ai actionat bine sau prost, la o piata pe care modul in care te protejezi de pierderi ofera raspunsul la aceeasi intrebare. Investitori au in prezent ca principal obiectiv mentinerea pe linia de plutire prin conservarea resurselor de care dispun in speranta ca o data atins minimul pietei sa poate beneficia cat mai mult de o posibila revenire a cotatiilor.

In al doilea rand imaginea pietei s-a modificat radical. De la un loc in care profitul era, statistic, aproape asigurat, am ajuns la punctul in care piata mai atrage, pe termen scurt, doar prin sansa unei reveniri semnificative dar al carei orizont de timp nu poate fi estimat deocamdata sub nici o forma. Astfel dintr-o piata in care castigurile se obtineau usor fara a se materializa riscurile asociate unei investitii bursiere, evoluam spre o piata in care riscurile se materializeaza fara a intezarii deocamdata reale sanse de profit.

Nu in ultimul rand infrastructura pietei cunoaste o uzura si o contractie accelerata, odata ce atat intermediarii cat si investitorii tind sa piarda din resursele si energia necesare prezentei pe piata. Restructurarea pietei a devenit practic inevitabila iar acest proces va conduce la schimbari semnificative in peisajul bursei romanesti.

Pare un tablou pesimist si innegurat insa el este mai degraba realist. Evident ca asumarea realitatii constituie primul pas pentru contruirea unei noi etape a bursei romanesti.

Alin Brendea  
Dir. Operatiuni Prime Transaction  
10 iulie 2008