



Bursa fara reactie

Presedintele celei mai mari banci listate la BVB spune ca “Bursa de Valori Bucuresti este cvasimuribunda pentru ca pana acum a trait doar din iluzii”. Este o afirmatie care ar trebui sa dea de gandit, avand greutatea asigurata de statul unei persoane careia nu i se poate imputa ca nu cunoaste sistemul financiar romanesc - evident si pe cel international.

Intr-o perioada in care bursele se zbat intre o volatilitate exacerbata si un sentiment negativ care pare sa se agraveze de la o saptamana la alta, fiecare piata este foarte atenta la parerile exprimate de vocile care detin autoritatea de a imprima o directie atunci cand incertitudinea tine pietele intr-o plasa greu de inlaturat.

Autoritatile care reglementeaza aceste pietele incearca sa ofere explicatii si transparenta pentru a preintampina comportamentele de tip panicard, care produc intotdeauna cele mai mari pagube in randul micilor investitori. Practic, pe o piata emotionala un astfel de demers are rolul de a mentine pe cat posibil un echilibru intre rationalitatea datelor economice si sentimentul puternic negativ al investorilor. Un exemplu in acest sens este furnizat, in aceste zile, de eforturile autoritatilor americane de a stabili increderea in sistemul financiar american.

Evident, atunci cand pietele bursiere genereaza pierderi mai mult decat semnificative investorilor iar evaluarea bursiera a emitentilor sufera corectii masive, pareri ca cea de mai sus se inmultesc. Pe buna dreptate. Faptul ca piata bursiera romaneasca nu are consistenta, profunzimea, institutiile si mecanismele unei pieti mature este un fapt, am putea spune, de notorietate, insa cred ca cel putin in aceasi masura si de normalitate.

Nu exista o demonstratie mai buna ca asa stau lucrurile decat lipsa de reactie din aceste zile la evolutiile negative ale pietei bursiere si la declaratiile unor persoane importante din mediul de afaceri privind evolutiile sumbre ale pietei in urmatoarea perioada. Practic, ingrijorarea investorilor nu poate fi decat accentuata de aceasta lipsa de reactie cvasiprezenta, accentele de panica de pe piata romaneasca nefiind surprinzatoare in acest context.

In vremuri grele mecanismele solide isi testeaza aceasta calitate. Evolutia pietei bursiere romanesti, desi a fost sprijinita de o evolutie economica pozitiva in ultimele luni, demonstreaza ca este departe de un astfel de statut. Recent, Erste Bank estima piata de asigurari din Romania la un nivel asemanator celei din Austria anului 1969. Oare pe piata bursiera in ce an suntem?

Alin Bredea
Dir. Operatiuni Prime Transaction
18 iulie 2008