



Mintea de pe urma...

Pe parcursul acestei saptamani am inregistrat depasirea perioadei de un an de la stabilirea maximelor istorice atinse de piata bursiera romaneasca in iulie 2007. Intre timp performanta acesteia a atins cote greu predictibile la acel moment, bursa romaneasca aflandu-se pe un nedorit loc trei intr-un top al scaderilor pietelor bursiere mondiale raportat la maximele istorice.

Scaderile extrem de agresive sunt greu explicabile in conditiile in care economia romaneasca s-ar afla pe o cu totul alta pozitie intr-un clasament asemanator celui mentionat mai sus. Cu un ritm de crestere economica mult superior mediei economiilor europene si cu o politica economica ce pare ca poate tine in frau dezechilibrele inerente unei economii in crestere, ne-am fi putut astepta ca aceasta situatie pozitiva sa fie transmisa si bursei – in virtutea rolului sau de barometru economic. Pe de alta parte, dependentia pietei de capital autohtone fata de investitorii straini, desi demonstrata cu varf si prisosinta in 2008, nu poate constitui singura explicatie pentru evolutia bursei bucurestene. Deprimarea investitorilor straini desi generalizata pe plan mondial pare exacerbata in cazul Romaniei... iar acest lucru suna fals.

Mai mult decat evident, scaderea record, comparativ cu cea consemnata pe alte burse, se datoreaza in principal gradului redus de dezvoltare al pietei romanesti, grad care nu a permis ca piata sa capete adancimea necesara pentru a o proteja de fluctuatii violente. Pe de alta parte lipsa de dezvoltare a incurajat atingerea unor maxime nesustenabile, frenezia investitorilor din 2007 evoluand fara oprelisti. Acest dezechilibru a cunoscut o corectie inevitabila in 2008, corectie care a accentuat si mai mult trendul negativ al pietei.

Desigur, modul in care a evoluat, in ultimii ani, piata de capital romaneasca nu este o surpriza pentru cei avizati. Faptul ca avea nevoie de noi instrumente, de emitenti si investitori investitionali autohtoni era si este un lucru omniprezent in comentariile actorilor pietei. Daca anul trecut toate aceste cerinte s-au oprit la stadiul de proiect fie pentru ca piata nu era pregatita (sic), fie pentru ca nu se gasea solutia optima, in ultimele saptamani brusc aceste proiecte au prins viteza.

Listarea titlurilor de stat era o adevarata “Fata Morgana” a pietei, ani de zile asteptand ca aceasta promisiune sa se materializeze iar acum acest lucru a devenit o certitudine. Autorizarea sistemului alternativ de tranzactionare al BVB (actualul segment RASDAQ) precum si demerarea procedurilor pentru introducerea imprumutului de actiuni si a tranzactionarii in lipsa reprezinta pasi in dezvoltarea pietei facuti cu o viteza pe care nu o puteam banui posibila pana in prezent.

Se pare ca vremurile dificile au in Romania valente nebanuite activand energii care altfel asteapta latente, adormite de o omniprezenta suficienta. Daca in tot raul este si un bine s-ar putea ca deriva pietei din ultimele saptamani sa fi catalizat procese pe care le asteptam de mult reusind sa urneasca lucruri care altfel ar mai fi putut astepta luni, daca nu si ani. Pana la urma nimic nou...

Alin Brendea
Dir. Operatiuni Prime Transaction
25 iulie 2008