



### La ce ne putem astepta de la rezultatele semestriale?

Piata romaneasca de capital pare, in ultimele luni, sa fi adoptat un model original de evolutie. Desi tranzactionam aproape cu desavarsire emitenti care functioneaza in economia romaneasca cotația bursiera a acestora este mai dependenta de informatiile macroeconomice ale economiilor dezvoltate (in special cea americana) si chiar de datele financiare ale unor emitenti de calibru de pe aceste piete decat de noutatile de pe piata interna. Informatiile privind evolutia economiei romanesti si a emitentilor listati sunt folosite mai degraba pentru a evalua oportunitatea investitiei in actiunile romanesti. Doar pentru a evalua nu si pentru a actiona...

Pare un comportament irational si in mare masura este. Explicatia lui este deja clasica, desi oarecum ilogica: investitorii romani sunt preponderent speculatori, adica "merg cu piata" in timp ce trendul primar al pietei este dat de investitorii mari care invariabil sunt straini. Iar acestia investitori sunt mai sensibili la evolutia de pe pietele de origine decat la cea de pe piata romaneasca. Ca atare trendul acestor piete il importam si pe piata romaneasca...

Intrebarea fireasca este daca vreo informatie de pe piata interna mai poate influenta in mod decisiv evolutia Bursei. Iar aceasta intrebare este normal sa fie pusa in aceasta perioada in care sunt publicate rapoartele semestriale ale companiilor listate. Daca cursul unei actiuni este influentat in special de modul in care evolueaza respectiva afacere ar fi normal sa inregistram un nou trend al pietei pe baza noilor informatii financiare. Asa va fi oare?

Raspunsul este mai degraba pesimist intrucat piata functioneaza in acest moment mai mult dupa criteriile de lichiditate. Cumparatorii sunt din ce in ce mai putini in lipsa unor resurse financiare semnificative in timp ce vanzatorii actioneaza sub impulsul unei nevoie stringente de lichiditate, lichidand pozitiiile detinute fara a pleca de la premiza unei analize calitative a titlurilor din portofoliu ci de la realitatea din piata: unde gasesc cumparatori vand.

Pe o astfel de piata informatia tinde sa isi piarda din consistenta consacrand transformarea pietei bursiere intr-una de subzistenta. Daca acest proces este real sau nu ne-o va demonstra indubital evolutia pietei din urmatoarele doua saptamani. Va fi o perioada in care corelarea intre situatiile financiare si cursul actiunilor ne va indica daca piata romaneasca mai isi pastreaza rationalitatea si sensul economic.

Alin Bredea  
Dir. Operatiuni Prime Transaction  
8 august 2008