



Saptamana recordurilor

In ultima saptamana am inregistrat doua recorduri pe care la inceputul anului nimeni nu le credita cu sanse reale de materializare. In primul rand, conform surselor guvernamentale, in trimestrul doi am inregistrat un maxim istoric de 8,9% al cresterii economiei romanesti din ultimii 20 de ani. Este o cifra cu atat mai surprinzatoare cu cat recent o mare banca de investitii nord-americana estima ca jumatate din economiile mapamondului au intrat sau sunt in pragul recesiunii. Noi, paradoxal ca de atatea ori in cazul Romaniei, vorbim despre un pericol de supraincalzire al economiei...

Pe de alta parte in ultima saptamana o parte din indicii BVB au atins noi minime ale ultimilor ani. Pe o piata in care fuga dupa lichiditate domina comportamentul investitorilor am asistat la mai multe sedinte de scadere in care presiunea vanzatorilor a impins cotaia multor dintre bluechipsurile autohtone la niveluri extrem de scazute. Pe o piata eminentemente emotionala, pesimismul a ajuns rege. Scaderile repetate ale cotațiilor creaza convingerea ca nimic nu poate opri acest trend de scadere. Putini mai cred intr-o revenire a pietei iar piata reactioneaza ca atare.

Aceste minime surprind si ele prin prisma analizei fundamentale. Recent anuntatele rezultate semestriale au fost in general pozitive. Oricum au aratat ca scaderea dramatica a pietei romanesti nu poate fi pusa pe seama evolutiei, de pana in acest moment, a companiilor listate. Desi aceste rezultate ar fi trebuit sa consolideze piata si sa furnizeze combustibil pentru o posibila revenire a cursurilor de tranzactionare, realitatea a fost cruda. Piata nu a reusit sa se stabilizeze ci din contra a accelerat trendul descendent.

Evoluam in mod evident pe o piata paradoxala in care elementele de rationalitate sunt ignorate cu consecventa in ultimele saptamani. Chiar daca piata nu minte ea poate exagera. Cum astfel putem explica inregistrarea a doua evenimente care, cel putin teoretic, nu au cum sa fie simultane? Daca bursa este barometrul al economiei, inseamna ca barometrul are o problema. Chiar daca perspectivele economice pentru urmatorul an au dreptul, in contextul international puternic negativ, sa fie negative tot nu pot fi in masura sa ofere o explicatie la situatia expusa mai sus.

Ultima saptamana a avut astfel darul sa ne demonstreze ca traim o perioada dominata de o divergenta cum nu am mai intalnit de ani buni pe bursa romaneasca – intre trendul afacerilor listate si cel al cotațiilor bursiere al acestor afaceri. Profitul pe care aceste companii il genereaza a ajuns extrem de ieftin la BVB. Este o situatie tipica pentru definirea unei oportunitati investitionale. Ramane de vazut daca bursa mai are dramul de credibilitate pentru a reusi sa mai semnalizeze investitorilor aceasta realitate.

Alin Bredea
Dir. Operatiuni Prime Transaction
22 august 2008