



Drumul spre minime

Au trecut mai bine de 13 luni de la perioada in care piata bursiera romaneasca isi atingea maximele istorice. Nu este o perioada lunga de timp la o prima vedere, inasa ea se simte pe piata ca o “mica eternitate”. Pare ca fata de acele momente de maxim ne despart nu luni, ci ani. Aceasta impresie este alimentata de schimbarea radicala a peisajului bursier.

De la o piata infloritoare in care numarul investitorilor crestea accelerat iar volumele de tranzactionare stabileau noi maxime istorice am ajuns la o piata in care nici macar emitentii de top nu mai reusesc rulaje de 1 milion de EURO intr-o sedinta. Pare ca piata a intrat intr-un gen de letargie, rulajele zilnice scazand la cote de avarie. Cursurile de tranzactionare inregistreaza o deriva descendenta care nu lasa loc pentru previziuni optimiste pe termen scurt.

Este un tablou sumbru care determina un drum accelerat al pietei spre noi minime. Pare ca scaderile cursurilor de tranzactionare nu se vor mai opri niciodata. Stim bine inasa ca nu este asa. Astfel intrebarea momentului devine: cand vom atinge acele minime care sa poata constitui baza de plecare pentru o noua perioada pozitiva a bursei romanesti?

La aceasta intrebare nu stim in acest moment un raspuns, inasa putem sa prognozam un moment in care vom avea un raspuns. Spun acest lucru deoarece pentru a cauta o solutie la intrebarea de mai sus ar trebui ca piata sa redevina rationala. Doar atunci valoarea unui rationament ar putea fi validata de evolutia pietei.

Deocamdata evolutiile bursei sunt departe de a arata un grad relevant de rationalitate. Rezultatele financiare, desi pozitive, nu au reusit sa schimbe cu ceva atmosfera din piata, cumparatorii ramanand rezervati, in timp ce diferenta de calitate dintre emitenti la nivelul rezultatelor financiare nu a fost aproape deloc vizibila in piata. Pe de alta parte motivele care duc la scaderea continua a pietei romanesti frizeaza uneori absurdul: de la corelarea cu pietele straine (inasa doar pe scadere) pana la indicatori macroeconomici ale unor economii straine. Evident cei ai economiei romanesti au fost ignorati sau in cel mai bun caz s-a considerat ca ei arata inasa in mod accidental urmand ca in scurt timp sa cunoasca corectii severe (acelasi lucru se prognoza si la inceputul anului curent).

Va trebui astfel ca piata sa redevina rationala pentru a spera ca piata sa isi poata gasi adevaratele minime. Rationalitatea pietei nu va putea fi castigata decat prin reaparitia unor investitori de calibru pe piata care sa “revalorizeze” actiunile romanesti. Din pacate suntem din nou la mana investitorilor straini (ca de atatea ori in istoria recenta a Romaniei) iar aceasta situatie nu este una favorabila.

Alin Brendea
Dir. Operatiuni Prime Transaction
29 august 2008