



## O saptamana memorabila

Pietele bursiere la nivel global, fara exceptie, au traversat o perioada cu adevarat memorabila in ultima saptamana. Ceea ce am trait in aceste zile a depasit si cele mai fanteziste viziuni asupra evolutie cotateiilor iar evenimentele saptamanii se plaseaza in topul stirilor din intreg anul 2008.

Dupa un inceput de saptamana in care falimentele gigantilor financiari americani au adus sistemul financiar mondial la un grad minimal de confidenta, nemaiintalnit din perioada anilor 30', finalul a adus cresteri de-a dreptul incredibile in special la nivelul entitatilor financiare. Practic am trait o clasica transgresare de la agonie la extaz in sa de o dimensiune colosala.

“Zbaterea” fara precedent a pietelor de capital nu poate ramane fara urmari. Vor trebui sa se schimbe reglementari, norme de lucru si implicit sisteme de control. Derapajul sistemului financiar, oprit cel putin pentru moment de interventia guvernelor si a bancilor centrale, va duce la o noua arhitectura institutionala a lumii financiare. Cu siguranta traim (desi nu cred ca ne dorim) momente de referinta ale istoriei economice recente.

Ceea ce va trebui sa se invete din aceasta experienta (atat de catre investitori cat si de cei care isi exerciteaza profesiunea in domeniu) este lectia riscurilor. Declarativ toti acceptam ca prezenta pe piata se optimizeaza printr-o atenta dozare a balantei risc-randament. De multe ori in sa doar randamentul conteaza...

In perioadele prelungite de crestere notiunea de risc se estompeaza pana la nivelul teoretic. Un randament de 50% e mai bun decat unul de 40%. Nu conteaza riscul asumat. Ultimele luni ne indica ca de fapt este o greseala imensa. Drumul catre profit este impregnat de risc. Chiar daca el uneori este insesizabil, nematerializat este totusi omniprezent.

In mod cert aceasta este lectia anului 2008 pentru multi investitori. Sa speram ca revenirea mai grabnica la o piata rationala si predictibila sa permita ca aceasta experienta, capatata pe bani si nervi, sa isi arate roadele.

Alin Bredea  
Dir. Operatiuni Prime Transaction  
19 septembrie 2008