



O saptamana de cosmar

Am trait o saptamana neagra pe bursa. O saptamana ce reprezinta un record al ritmului de depreciere al cotatiilor la bursa romaneasca. O saptamana de panica si de vanzari fortate care au determinat, in premiera, inchiderea sedintei de tranzactionare sau prelungirea starii de predeschidere pana la inchiderea sedintei. O saptamana in care investitorii par sa fi pierdut si speranta in vremuri mai bune in conditiile unui climat international in care bursele au fost daramate de un efect puternic de domino.

Ce poate insemna aceasta scadere? Si cat mai poate continua? Pentru a raspunde ar trebui sa subliniem cauza principala a evolutie negative a tuturor burselor. Ea se leaga de nevoia imensa de lichiditate pe care o traverseaza toate pietele financiare. Pierderile mari din sistemul financiar international au insinuat treptat o lipsa de incredere intre actorii pietei financiare care a reusit sa blocheze puternic piata creditului si pe cea a efectelor de comert. Practic lichiditatea a devenit o problema stringenta pentru tot mai multe banci, pentru tot mai multe companii, amenintand functionarea economiei reale.

In aceste conditii pietele bursiere au suferit o dubla lovitura: au devenit un debuseu pentru lichiditate in conditiile in care sansele unei puternice recesiuni mondiale au crescut considerabil. Ca atare investitorii au capitulat in fata unui tablou apocaliptic impingand prin ordinele masive de vanzare pietele bursiere la niveluri inimaginabile. Am trait practic un crah bursier. Fata de 1 ianurie 2007 – data adeararii Romaniei la un spatiu economic mai mult decat promitator bursa romaneasca a scazut cu peste 68%!!! E meritata aceasta scadere? Urmatoarele luni ne vor furniza un raspuns.

Cum va evolua bursa in continuare? Raspunsul nu mai sta, din pacate, in fundamente. Nivelul actual al cotatiilor este ireal din punct de vedere al analizei clasice bursiere. Bursa va scadea pana cand increderea in piata va fi suficient de mare pentru a contrabalansa presiunea vanzatorilor. Aceasta incredere nu va putea fi castigata decat fie prin atingerea unor niveluri (si nu mai suntem atat de departe) atat de scazute ale cotatiilor incat tentatia de a cumpara se va materializa in piata printr-o prezenta mai consistenta a cumparatorilor, fie prin actiunea autoritatilor guvernamentale. Evident piata romaneasca nu va face, deocamdata, nota discordanta fata de evolutia pietelor internationale.

Exista in aceste zile o intensa activitatea la nivelul autoritatilor guvernamentale si a autoritatilor de reglementare financiar-bancara pentru a stabiliza piata financiara. Iar in economiile dezvoltate piata bursiera este o componenta primordiala a acestei pieti. Putem avea astfel o speranta de mai bine prin prisma acestei actiuni concertate la nivel international inasa nu ar trebui sa speram foarte mult din aceasta directie. Piata bursiera nu va putea sa recupereze semnificativ din scaderea din ultimul an pana cand modelul economic pe care s-au dezvoltat economiile avansate nu va suferi acele schimbari care sa readuca speranta unor profituri reale si semnificative.

Alin Brendea
Dir. Operatiuni Prime Transaction
10 octombrie 2008