



## Lichiditatea – regina pietelor financiare

Anul 2008 a debutat cu un declin abrupt al burselor de pe intreg mapamondul. S-a sperat la acel moment ca ceea ce era mai rau sa fi fost depasit, iar finalul anului 2008 sa readuca un climat pozitiv pe piete. Ceea ce a urmat insa a depasit orice scenariu pesimist, scaderile bursiere determinand o “intoarcere” a burselor cu 4-5 ani la nivelul valorii indicilor bursieri.

Scaderile s-au accentuat indeosebi in ultimele doua luni odata cu declansarea unei crize fara precedent a lichiditatilor. Traim un paradox al unei economii pline de active si totusi foarte saraca in lichiditati. Etapa actuala este unica prin manifestarile ei: fuga dupa lichiditate prabuseste pretul tuturor activelor, inducand o volatilitate fara precedent chiar si pe pietele financiare considerate ca foarte stabile. Variatii de 10% intre minime si maxime pentru valoarea unui indice bursier, la nivelul unei singure sedinte bursiere, nu mai uimeste pe nimeni chiar si in cazul pietei americane. Piata valutara, care prin nivelul imens de lichiditate ce o caracterizeaza tinde sa inregistreze fluctuatii minore, pare sa isi fi pierdut si ea aceasta proprietate. Activele imobiliare isi gasesc cu greu cumparatori desi preturile scad continuu.

Totul este puternic volatil si ca intr-o adevarata spirala induce si mai multa incertitudine, deci riscuri,...deci volatilitate. Spasmele pietelor financiare aduc adevarate oportunitati pe piete insa valorificarea acestora se loveste din nou de acelasi zid: lichiditate. Chiar autoritatile statale nu mai au un raspuns adecvat la problema lichiditati astfel incat tari (Islanda, Ungaria, Ucraina) apeleaza la infuzii externe de capital pentru mentinerea sistemelor financiare in stare de functionare.

Este o lectie pe care sigur autoritatilor financiare nu o vor uita curand. Principiile de baza ale sistemului financiar cum este si cel al unei prudente administrari a lichiditatii si a nevoi de lichiditate din sistem par sa fi fost ignorate grosier. Senzatia de suprasaturare a pietelor cu lichiditatii din anii 2006-2007 pare sa fi fost in acest moment doar o himera. Politicile de investitii create in aceasta perioada au esuat in prezent. Capitalismul fara capital a avut o viata scurta.

In acest moment expresia “cash is the king” o intelegem mai bine ca oricand. Iar pentru a aprofunda acest adevar se pare ca va trebui sa recludim o piata financiara care sa inspire incredere si care sa poata crea plusvaloare reala. Din pacate, sau poate din fericire, acest efort nu va fi intrepins doar de actorii pietei financiare ci de intreaga societate. Va insemna, pentru inceput, munca mai multa si rezultate mai putine, dar mai solide. Pentru ca banii se castiga greu...

Alin Brendea  
Dir. Operatiuni Prime Transaction  
17 octombrie 2008