



### Am atins minimele?

Ultima saptamana a mai estompat imaginea apocaliptica a unei pieti bursiere aflate intr-o deriva totala, dominata de vanzatori pe care nu ii interesa pretul la care vand actiunile ci mai mult daca mai gasesc cumparatori. Am inregistrat o saptamana in care cumparatorii au echilibrat piata, incurajati se revenirea pietelor internationale si de cotatiile ireale la care au ajuns multe dintre titluri, ireale in raport cu estimarile si asteptarile pietei de la inceputul acestui an.

Cu siguranta dupa o scadere atat de mare ca cea din luna octombrie si dupa ce am inregistrat cateva sedinte de revenire ale pietei se naste intrebarea daca piata si-a atins minimele sau declinul acesteia va continua. Este o intrebare la care experienta ultimelor saptamani nu permite transarea unui raspuns clar, insa merita trecute in revista argumentele pro si contra pentru conturarea unui raspuns afirmativ sau negativ.

Atingerea minimelor ar putea fi justificata de amploarea fara precedent a scaderilor din luna octombrie. Fuga nebuna dupa lichiditate precum si panica absolut generalizata ar fi putut determina niveluri ale cotatiilor artificial de scazute. Intr-un interval redus de timp valul nimicitor de vanzatori au distrus si cele mai solide echilibre ale pietelor de actiuni avand ca rezultanta o aterizare fortata pentru toate buresle de pe mapamond.

Pe de alta parte actiunile concertate ale guvernelor si bancilor centrale, de dimensiuni nemaintalnite, ar putea oferi sprijinul necesar pentru ca economia mondiala sa absoarba socul produs in sectorul financiar, iar influentele negative, inevitabile de altfel, sa nu fie generalizate si sa cunoasca o intensitate mai redusa. Sumele imense care au fost aruncate pe pietele de catre autoritati ar putea atenua pesimismul investitorilor si ar putea asigura resurselor necesare pentru functionarea normala a economiei.

Nu in ultimul rand evaluarea actiunilor prin prisma analizei fundamentale prezinta un grad de subevaluare, la nivel mondial, nemaintalnit in ultimii 20 de ani. Chiar daca indicatorii emitentilor listati vor cunoaste o asteptata inrautatare in urmatoarele luni este posibil ca scaderea cotatiilor sa fi fost totusi prea agresiva, chiar si in cel mai pesimist scenariu privind evolutia economiei mondiale.

Sunt trei argumente semnificative care ar putea incuraja o evolutie mai buna a pietelor. Pe de alta parte exista inca argumente pentru a contrazice aceasta perspectiva optimista. In primul rand sistemul financiar, desi pare sa fie intr-o forma mai buna decat in urma cu doua saptamani este inca departe de a fi unul aflat intr-o functionare normala. Infuziile de lichiditate din partea autoritatilor au rezolvat problemele pe termen scurt insa pe termen mediu va fi nevoie de recastigarea increderei in sistem - lucru extrem de anevoios.

Pe de alta parte de acum incolo ingrijorarile se vor muta cu preponderenta asupra economiei reale prin prisma influnetei pe care aceasta o va resimti in lipsa aportului unui sistem de finantare generos si care prezinta costuri crescute semnificativ. Inevitabil vom traversa luni de restrangere a activitatii economice iar rezultatelor companiilor listate vor fi asteptate cu neincredere.

Am expus doar cateva dintre argumentele puternice care pledeaza pentru un raspuns afirmativ sau negativ. Cu siguranta incertitudinea ne va mai insoti cel putin pana la inceputul anului urmator. Este posibil ca raspunsul sa fie furnizat de fapt de asteptarile investitorilor si modul in care ei isi vor

schimba comportamentul in noile conditii de piata. Daca acestia vor renunta la “a mai salva”, la “a mai diminua” pierderile si se vor gandi din nou la asumarea riscurilor in contrapartida cu sansele crescute de a beneficia de oportunitatile aparute pe piata am putea gasi un raspuns pozitiv, in alte conditii scenariul atingeri de noi minime ramane unul valid.

Alin Bredea  
Dir. Operatiuni Prime Transaction  
31 octombrie 2008