



Si totusi ... Bursa

Saptamana trecuta incercam sa gasim un raspuns la intrebarea daca am atins minimile pietei. Spuneam atunci ca practic incertitudinea ne va insotii cel putin pana la finalul acestui an vizavi de un raspuns transant la aceasta intrebare, dar ca s-ar putea ca raspunsul sa tina mai mult de asteptarile investitorilor si nu de chestiuni pur rationale.

Ultima saptamana a confirmat revenirea bursei romanesti, fata de minimele de la finalul lunii octombrie inregistrand aprecieri chiar de peste 40% pentru unele dintre cele mai lichide societati (SIF, SNP). Sunt cresteri semnificative dar care, din pacate, nu inseamna inca mare lucru comparativ cu dimensiunea colosala a scaderilor. Aceste cresteri au insa meritul ca pot reaminti investitorilor ca investitia bursiera poate fi si profitabila nu doar sa echivaleze cu pierderi (prin prisma experientei din ultimele luni).

De cate ori investitori vad doar una din fatetele pietei bursiere lucrurile tind sa fie exagerate. Asa cum 2007 a indus un sentiment prea optimist fata de numerosi emitenti listati prin prisma unei serii prelungite de cresteri, asa si luna octombrie 2008 pare in acest moment sa fi produs reversul: valul de pesimism a determinat multi investitori sa vanda la niveluri greu explicabile.

Faptul ca scaderile pietei "au produs" minime greu imaginabile si mai greu explicabile este reliefat mai ales de evolutia de la finalul saptamanii in care celebra corelare cu pietele straine nu a mai functionat. In favoarea pietei romanesti care a evoluat in sens contrar pietelor internationale crescand semnificativ in timp ce scaderile caracterizau evolutia marilor pietei internationale. Este o rupere de ritm care ne incurajeaza la a spera ca piata romaneasca poate sa isi recapete o minima rationalitate.

Inainte de orice, cresterea pietei bursiere din luna noiembrie reprezinta o gura de oxigen pentru un mecanism economic greu incercat in acest an. Pe principiul "ceea ce vad cred" imaginea bursei a avut mult de suferit accentuand scaderea actiunilor romanesti. Chiar daca au fost numeroase apeluri, mai mult sau mai putin elocvente, la ratiune si prudenta incercand sa tempereze lichidarea detinerilor de actiuni ele nu au reusit sa evite panica si frica.

Facand apel la ratiune o piata a capitalului va continua sa existe si sa produca plusvaloare. Este o logica economica imuabila. Va fi nevoie de bursa si ea nu va putea exista daca nu isi va rasplati actorii care vor actiona prin intermediul ei. De aceea pentru orice investitor (chiar si extrem de dezamagit) bursa va ramane o optiune mereu demna de luat in seama.

Alin Brendea
Dir. Operatiuni Prime Transaction
7 noiembrie 2008