



O ultima batalie?

Piata bursiera se afla in razboi. Un razboi in care pierde batalie dupa batalie. Sub influenta unui mediu economic extrem de nociv si fara suportul unui istoric de functionare care sa consolideze in societatea romaneasca un minim de cultura bursiera, bursa este lipsita de orice mijloc de atenuare a socurilor pe care le primeste.

Indicele cel mai reprezentativ al randamentului investitiei pe piata bursiera, BET-XT a scazut cu 76% in 2008, pentru ca in 2009 sa mai scada cu 33%. Este o evolutie halucinanta, de o agresivitate impresionanta.

Numarul investitorilor activi a scazut in aceasta perioada cu circa 60% in timp ce valoarea medie tranzactionata s-a redus de 5 ori. Valoarea pe care bursa o asociaza societatilor listate, capitalizarea emitentilor, a scazut spectaculos, numarul companiilor care valoreaza mai mult de 50 milioane EURO tinzand sa scada sub 10.

Nu in ultimul rand numarul punctelor de lucru ale intermediarilor precum si numarul brokerilor s-a diminuat semnificativ pe masura ce veniturile pe care piata bursiera le genereaza devin minuscule.

Sunt batalii pe care bursa le-a pierdut pe toate fronturile. Insa va pierde ea si razboiul pe care il duce pentru a-si mentine un rol si un rost in economia romaneasca? Sunt batalii pierdute care au transformat imens imaginea pe care o are in fata publicului larg, fiind tot mai des asociata cu negativul, cu lipsa de orizont. Incertitudine nu mai este data de sensul in care se misca piata ci de ce amploare scaderii, de momentul si valoarea noilor minime pe care piata le va atinge.

S-a format astfel o imagine a pietei bursiere de un negativism aproape palpabil. Incep sa apara intrebari despre viitorul bursei sau mai bine spus daca ea mai are un viitor sau nu si daca da, care ar fi utilitatea acesteia. Tocmai aici Bursa va trebui sa castige o ultima batalie care ar putea, in final, sa ii asigure si castigarea razboiului.

Ceea ce se ignora in prezent, voit sau sub impulsul unei adevarate voluptati a dezastrului, este ca in fond vorbim despre Bursa ca despre o piata. O piata in care oricine poate sa cumpere si oricine poate sa vanda. Incertitudinea care de aproape un an invaluieste bursa, exacerbata si de lipsa unei maturitati a actiunii pe aceasta piata, omoara incet dar sigur orice apetit pentru a investi. Cei care vor sa vanda domina piata, facand ca valoarea activelor sa se disipeze intr-un ritm accelerat si confirmand finalmente rationamentele negative. Traim intr-o spirala a devalorizarii, accelerata si de lipsa de lichiditate omniprezenta in toate economiile dezvoltate. Mai mult transparenta si viteza operationala a bursei o fac ca tinta predilecta pentru reajustarea structurii activelor investitorilor, in cautarea acestora spre o lichiditate cat mai consistenta.

Bursa este plasata intr-o conjunctura care, si nu doar in Romania, va determina fara indoila atingerea unor valori ale activelor tranzactionate extrem de scazute. Insa acest lucru nu va insemna transformarea bursei sau disparitia sa, ci doar o colectie inimaginabila de oportunitati. Inevitabil la un moment dat vom scapa de incertitudine, dupa care vom reusi sa discernem intre bine si rau. Va fi un moment in care se va realiza ca multe lucruri sunt prea putin valorizate. Se va constientiza valoarea si ea va fi asociata cu cumparatorii care vor echilibra raportul de forte din piata. Abia atunci vom vedea daca s-a pierdut si ultima batalie.

Daca da, va trebui sa gasim un alt mecanism pentru alocarea resurselor financiare, pentru cotarea unor active financiare sau pentru evaluarea performantei economice....

Alin Bredea
Dir. Operatiuni Prime Transaction
20 februarie 2009