



## Teoria relativitatii la Bursa

In urma cu un secol lumea afla ca spatiul si timpul sunt relative. Ceea ce pare, conform logicii umane, ceva de nezdruccinat se dovedea a fi ceva relativ. Ultimul an pare sa reprezinte pentru logica investitionala un moment asemanator. Intrebarea ce este valoarea pe pietele financiare pare sa se fi relativizat complet in ultimele luni. Raspunsuri care pareau vesnic valabile nu mai gasesc corespondent in realitate.

In primul rand investitorii par sa fi schimbat intr-un mod radical grilele si masurile valorii. Argumentele de baza ce ofereau valoarea unei investitii, fie ele legate de analiza fundamentale, de considerate economice sau sociale, s.a. nu mai sunt luate in calcul decat marginal sau peiorativ. Orice indicator care ar indica subevaluarea unui activ e considerat un semnal fals care isi va inrautati in scurt timp valoarea, orice indicator care arata supraevaluare este considerat valid si neaparat isi va accentua, in urmatoarea perioada, indicatia negativa asupra chestiunilor analizate...

In al doilea rand analistii par sa se fi convins ca unicul sens in care va evolua Bursa, valoarea actiunilor, a activelor este in jos. Exista tot mai multa competenta in a explica de ce piata va scadea in continuare, de ce nu avem sanse de a vedea si crestere si in general de ce trebuie sa ne asteptam la ce e mai rau. De la agentii de rating pana la simpli consultanti bursieri, incepe sa se inchege o unanimitate in a fi din ce in ce mai severi in analiza mediului economic, de a sesiza tot mai clar slabiciunile sistemului si iminenta sa prabusire.

Nu in ultimul rand mass-media inroieste titlurile materialelor publicate cu declaratii de un dramatism perfect asortat perioadei. Stirile pozitive isi fac cu greu simtita prezenta, fiind vazute ca niste curiozitati, ca exceptii de la regula. Exista un lirism al dezastrului in intreaga media, iar in definitiv insa din pacate omniprezent.

In general mediul in care investitorii isi gandesc actiunea pe piata este impregnant de un negativism: nimic nu mai are valoare si totul va valora mai putin. Avem astfel companii care valoreaza mai putin decat banii pe care ii au in conturi. Aproape totul se vinde sub valoarea activului net bilantier. Profiturile obtinute nu faca altceva decat sa fie un balast al viitoarei perioade ca baza de comparatie imposibil de reatin...

Valoarea a disparut sau va disparea in scurt timp...Sau cel putin asta ne certifica in aceste zile piata bursiera. Este o atitudine care deja "miroase" a exagerare atat de tipica pietelor financiare. Sentimentele investitorilor, cultivate sau nu, tind sa relativizeze totul in astfel de momente, insa piata, ca orice mecanism natural, va reusi in final sa regleze acest exces.

Alin Bredea  
Dir. Operatiuni Prime Transaction  
27 februarie 2009