



Cand va redeveni Bursa o oportunitate?

Orice investitor evalueaza continuu pietele pentru a sesiza oportunitati care sa ii confere avantaje competitive in lupta sa cu ceilalti investitori. Oportunitatile sunt evaluate prin perspectiva randamentelor estimate si evident, cu atat mai mult in aceasta perioada, a riscurilor asumate. Cu alte cuvinte definirea simpla a retetei de succes pentru un investitor este sesizarea oportunitatilor dublata de un calcul realist al raportului randament/risc.

Piata bursiera romaneasca a “aprovizionat” piata investitionala ani la rand cu oportunitati prin prisma unor emitenti care au marcat ritmuri de crestere a capitalizarii bursiere mult superioare randamentelor monetare. Desigur aceste exemple au determinat la nivelul anilor 2006-2007 ca Bursa in genere sa fie asimilata unei oportunitati.

In prezent aceasta calitate, sau mai corect capacitate, pare sa fie de mult apusa. A trecut mult timp de cand investitorii se felicitau pentru detinerea de active bursiere. Tot mai putin sunt cei care reusesc sa isi conserve valoarea investita pe un fundal accentuat de erodare a investitiilor bursiere si a investitiilor in general. Ca atare este firesc sa ne intrebam cand vom reveni la normalitate, cand o piata ampla a investitiilor asa cum este piata bursiera va redeveni generatoare de profit.

Un raspuns punctual ar fi total inadecvat. A face previziuni in acest moment este o chestiune de hazard, in conditiile in care exista incertitudine chiar si la nivelul modelului economic sau financiar pe care vom evolua in urmatori ani. Insa un raspuns legat de chestiuni principale poate fi dat chiar si intr-un astfel de context.

In primul rand o oportunitate prin definitie este ceva la care putini se gandesc in acel moment. Ca atare trebuie sa cumperi atunci cand putin o fac si sa vinzi in acelasi fel. Desigur ca trebuie asigurat un timing al acestor operatiuni, insa acest timing nu trebuie sa fie un scop in sine care in final sa blocheze orice actiune.

In al doilea rand o oportunitate o creezi atunci cand cumperi si mai putin cand vinzi. Cand ceva este foarte ieftin, desi poate fi si mai ieftin, are sanse crescute sa se constituie intr-o oportunitate. In momente cand uni sunt obligati sa vanda, cand alti dispera si cand in general rationamentele economice nu mai sunt credibile exista sanse mai mari ca oricand ca multe active sa atinga valori minime iar cuvantul ieftin sa isi gaseasca reprezentari plene.

In al treilea rand pietele financiare tind sa fie sisteme finite. In fond avem un numar limitat de actiuni, de active financiare. Atunci cand toti vor sa “scape” de ele, dorind totusi sa le “recapete” mai ieftin probabil ca este momentul sa cumperi, macar prin prisma faptului ca nu mai exista mult combustibil pentru a alimenta trendul de vanzare.

Ca atare contextul extrem de negativ creat in ultimele luni pledeaza pentru o apropiere a momentului in care pietele bursiere vor naste din nou oportunitati pentru investitori. Chiar daca acum acest lucru pare ceva greu credibil nu ar trebui sa avem ideii preconcepute. Cu atat mai mult cu cat o criza financiara si economica cu astfel de dimensiuni ca cea pe care o traversam nu poate sa nu nasca oportunitati pe masura.