



Bursa creste ...sau ne amageste?

Bursa creste din nou. In mai putin de doua saptamani cresterea majoritatii titlurilor lichide listate la BVB a depasit randamentele oferite de catre bancile comerciale, chiar daca acestea supraliciteaza in prezent in goana dupa lichiditate. Daca in ultima saptamana spuneam ca ar trebui sa fim mai optimisti acum chiar suntem.

Este justificat optimismul in acest moment vizavi de piata bursiera? Sau avem o clasica revenire din minime care odata terminata va lasa din nou loc lipsei de perspectiva, deprimarii investitorilor si a pietei? Sunt intrebari de al carui raspuns depinde actiunea fiecarui investitor pe termen scurt.

In primul rand trebuie sa aratam ca inregistram cea mai puternica revenire a pietelor bursiere la nivel mondial din ultimul an, revenire precedata de atingerea unor minime multianuale. Ca atare amplitudinea cresterii nu trebuie sa induca in eroare, fiind normal sa gasim agresivitate si pe partea de cumparare dupa luni bune de supravanzare a actiunilor.

In al doilea rand o crestere sustinuta a Bursei nu poate fi provocata decat de schimbarea unor factori fundamentali ce modeleaza asteptarile investitorilor. Din acest punct de vedere inca nu putem vorbi de semne evidente. Exista anumiti indicatori macroeconomici pe piata americana care au inceput sa se imbunatateasca. Piata interna sta sub semnul acordului cu FMI care ar putea sa ofere o perspectiva mai incurajatoare pentru cei care privesc la Romania din afara tarii. Cu toate acestea sirul evenimentelor si mai ales al cifrelor negative din economie continua sa alimenteze primele pagini din mass-media. Ca atare nu avem dreptul sa consideram ca spirala descendenta a economiei poate fi pusa serios la indoiala in acest moment.

In al treilea rand evolutia pietei, in momente de incertitudine, este dependenta semnificativ de atitudinea investitorilor fata de schimbarile economice: disperare, speranta, resemnare, pozitivism, etc. In acest sens suntem pe cale sa asistam la castigarea unei batalii si anume cea a realitatii. In prezent situatia economica dificila a fost (sau este in curs de a fi) constientizata de marea parte a populatiei, de autoritati si evident de agentii economici. Este un pas important pentru ca atitudinea tuturor sa redevina pozitiva. Doar acceptand realitatea (total neplacuta) se poate trece la actiune pentru remedierea situatiei. Doar stiind unde te afli poti decide asupra cailor prin care vei incerca sa revii.

Nu in ultimul rand anul 2009 incepe sa contabilizeze efecte pozitive ale crizei. Guvernele redevin realiste. Autoritatile se pun in miscare, incercand (evident cu intarziere si cu stangacia lipsei indelungate de preocupare in acest sens) sa imbunatateasca situatia actorilor economici. Populatia taie puternic din consumul personal incercand sa echilibreze raportul consum/economii. Cuvinte ca reforma, austeritate, restructurare revin in actualitate si sunt credibile sub impulsul unei presiuni imense din partea economiei reale. In general observam schimbari in mentalitate si atitudine inimaginabile in urma cu 1-2 ani in Romania, schimbari care dau speranta pentru normalizare si eficientizare atat in economie cat si in viata cotidiana.

Din pacate, trecand in revista factorii mai sus enumerati, nu ne putem desprinde inca de zona de incertitudine ce a insotit evolutia pietei bursiere in ultimul an. In mod cert avem, in prezent, mai multe argumente pozitive pentru a considera ca pietele ar putea sa continue o perioada mai indelungata cursa de revenire pe care s-au inscris in luna Martie. Pe de alta parte sunt inca multe necunoscute, riscuri si elemente nefunctionale in economie pentru a afisa o relaxare timpurie, pentru a considera cu tarie ca am inceput lungul drum al revenirii. Ca atare este probabil ca in scurt timp sa

intram intr-o zona de consolidare in care lupta dintre argumentele pozitive si negative sa ofere, intr-un final, un raspuns mai clar.

Trebuie insa sa precizam ca cresterea Bursei din ultimele zile poate fi vazuta cel putin ca un avertisment pentru investitori: potentialul pietei bursiere ramane real, criza actuala creand oportunitati unice care vor fi regretate la un moment dat de catre cei care din lipsa de resurse si mai ales de atitudine refuza sa mai priveasca Bursa ca ceea ce este - un mijloc de a crea plusvaloare.

Alin Brendea
Dir. Operatiuni Prime Transaction
20 martie 2009