



Primavara infloreste bursa

Primavara este anotimpul care readuce natura la viata, anotimpul regenerarilor, iar pe bursa romaneasca prima luna de primavara s-a dovedit a fi cea in care investitorii par sa fi iesit din letargia ce a dominat inceputul de an. In ultima luna pe piata s-a manifestat un sentiment de optimism indus de evolutia favorabila a cursurilor de tranzactionare, asa ca dupa doua luni extrem de slabe in care majoritatea emitentilor listati au stabilit noi minime de tranzactionare, am asistat la o revenire a pietei, la cresteri cu care nu prea am fost obisnuiti in acest an.

Luna martisorului a adus investitorilor curajosi din piata un frumos cadou. Daca aruncam o privire asupra evolutiei indicilor bursieri, vedem ca acestia au oferit cresteri uimitoare, putand spune chiar ca am asistat la cresteri rupte din basme. Dupa un inceput de an in care indicii au pierdut peste 30%, in luna martie acestia si-au revenit inregistrand cresteri de pana la 32% transformand astfel prima luna de primavara in cea mai buna luna a ultimilor patru ani. Un alt semnal pozitiv a fost dat de cresterea lichiditatii, astfel dupa ce in februarie rulajul de pe Bursa a atins minimul ultimilor 4 ani, in luna martie am putut observa cum valoarea tranzactiilor aproape s-a dublat.

Sectorul vedeta a lunii a fost reprezentat de cel financiar-bancar, unde titluri cu greutate pur si simplu au explodat, cursul Erste apreciindu-se cu 90%, BRD a castigat "doar" 60%, in timp ce cele cinci societati de investitii financiare s-au aflat in topul aprecierilor, indicele ce urmareste evolutia acestora crescand peste 30%. Vedem astfel cum piata se indreapta spre nivelele de la inceputul anului, avem actiuni care recupereaza rapid pierderile si care deja au trecut pe plus.

Aprecierile fulminante au avut la baza atat influente externe, cat si locale, mai exact anunturi privind repartizarea profiturilor, majoritatea emitentilor surprinzand in mod placut in acest sens prin distribuirea de dividende in ciuda starii climatului economic. Astfel, pe langa randamentele oferite in ultima luna de actiuni, trebuie avute in vedere si randamentele ce vor fi oferite de dividende, acestea putand depasi remuneratia de pe piata monetara. Piata pe care in ultimile luni s-a ajuns la nivele ridicate ale bonificatiilor la depozite, competitia acerba dintre banci in atragerea de lichiditati a urcat dobanzile pana la cote record, de 15-16% pe an pentru lei si 7,5% pe an pentru euro, insa care trece acum printr-o perioada in care bancile dau semne de temperare si opereaza usoare reduceri ale acestora.

Inceputul unei miscari mai ample si mai de durata de reducere graduala a dobanzilor? Foarte posibil mai ales in contextul in care o parte din imprumutul de la FMI va fi directionata spre sectorul bancar in vederea stimulării creditării. Trebuie avut in vedere si faptul ca, urmare a acestui acord, in perioada urmatoare dobanzile din piata vor converge catre nivelul dobanzii cheie, iar asteptarile privind reducerea dobanzii cheie de la nivelul actual de 10% pe an la urmatoarea sedinta de politica monetara a BNR au crescut.

Aceste evolutii inregistrate pe parcursul ultimei luni au determinat aparitia unor asteptari privind o posibila revenire mai serioasa a pietei bursiere romanesti atat din punct de vedere al unei evolutii ascendente a cotațiilor cat si prin prisma unei lichiditati mai mari. La ce vom asista in continuare? Numai timpul ne va putea spune daca acestea vor fi unele solide si de durata.

Roxana Dascalu
Analist
4 aprilie 2009