



Atentie, creste Bursa!

Bursa este barometrul economiei. Este o afirmatie standard, regasita in toate cartile care trateaza problematica pietelor de capital. Desi cu valoare de axioma aceasta afirmatie isi gaseste cu greu demonstratia pe piata bursiera romaneasca din ultimii doi ani. Sau nu...daca privim la inertia cu care economia romanesaca se raliaza la trendul international.

Ultima saptamana finalizeaza o luna de cresteri care contrasteaza puternic cu pesimismul pronuntat din economia romaneasca. Aprecierea activelor bursiere cu 100%, sau chiar mai mult, in acest interval, are marele merit de a arata ca piata bursiera nu a sucombat, din contra reusind sa ofere, nesperat trebuie sa recunoastem, aprecieri semnificative. Apetitul surprinzator pentru achizitia de actiuni, reflectat intr-un comportament furibund al cumparatorilor, a permis cresteri pana la maximele admise de BVB si cumpararea tuturor actiunilor afisate la vanzare in repetate randuri. Am retrait un fragment din momentele de glorie al unei pietei aflate la maxime (vara lui 2007), un remember al unor vremuri care pareau apuse pentru multa vreme.

Desigur cresterea din aceste saptamani trebuie privita in contextul unor scaderi de o amploare nemaiintalnita pe piata romaneasca. Ele reprezinta mai mult o revenire la normalitate, la rationalitate atat a pietei cat si a investitorilor. Nu trebuie sa ne entuziasmam ci cel mult sa rasuflam usurati: piata pare ca a redevenit functionala.

Scepticii care prevesteau minime catastrofale ale pietei par acum izolati de un optimism greu de inlaturat dupa evolutia exceptionala a marii majoritatii a titlurilor listate din ultimele saptamani. Insa scepticismul nu poate fi eliminat in urmatoarea perioada, atat timp cat probleme grave ale economiei nu vor cunoaste rezolvari functionale. Va trebuie sa intrezarim acel model economic care sa ne conduca spre o noua etapa de crestere. Din pacate suntem inca departe de un astfel de moment iar un optimism debordant ar reprezenta in acest moment cel putin o dovada de naivitate.

Ceea ce trebuie insa sa afirmam este ca piata bursiera tinde sa isi recapete un statut de normalitate intr-o economie de piata functionala. Ostracizata in ultimul an, ea reuseste, chiar daca cu inertie si intr-o maniera dezechilibrata, sa revina pe pozitii rationale. In saptamana in care Bursa a atins minimele scriam (mai bine spus speram) ca piata, desi pierde batalie dupa batalie, nu va pierde si razboiul (http://www.primet.ro/col_docs/doc_3137.pdf). Spuneam ca mai repede sau mai tarziu vom constata ca de fapt o perioada atat de agresiva de scaderi nu are cum sa nu ofere o colectie inimaginabila de oportunitati.

Acum indicii bursieri din Romania au trecut pe plus la nivelul anului 2009 indulcind viata investitorilor. Desigur ca vom mai parcurge momente dificile in 2009 insa exemplul pe care piata ni l-a oferit in ultima luna ne va ajuta sa reactionam mai echilibrat. Vom putea judeca poate mai limpede si nu vom mai cadea sub imperiul sentimentelor atat de rapid si de complet incat sa refuzam sa vedem oportunitati sau sa marcam pierderi fara judecata, din cauza fricii sau a lacomiei.

Alin Brendea
Dir. Operatiuni Prime Transaction
10 aprilie 2009