



## Cum interpretam cresterea Bursei?

Luna Aprilie poate fi plasata, fara indoiala, pe primele pozitii intr-un top al perioadelor pozitive traversate de bursa romaneasca. Nu in primul rand datorita unor cresteri mai mult decat semnificative (unele titluri si-au dublat cota in aceasta perioada) ci mai ales datorita momentului in care am inregistrat aceasta crestere. Dupa scaderile de amploare din 2008 si de la inceputul anului curent moralul investitorilor a scazut pana in apropierea cotei zero, singura activitate dinamica fiind gasirea unor noi si noi minime. Vigoarea cu care piata a revenit in ultima perioada a reusit sa aduca beneficii imense din acest punct de vedere. Rezultatul: cursurile de tranzactionare "au saltat" la valori mai apropiate de preturile tinta oferite de analisti, in timp ce lichiditatea pietei a cunoscut o imbunatatire mai mult decat incurajatoare.

Avem astfel motive sa fim mult mai optimisti si sa ni se para ca pesimismul de la finalul iernii lui 2009 a fost exagerat. Dar cum putem interpreta aceasta crestere din perspectiva viitorului imediat? Este ea semnalul intrarii pietei pe un trend de crestere? Sau avem doar o evolutie corectiva a unor scaderi prea ample fata de realitatea economica?

In primul rand trebuie sa privim spre cauzele care au dus la acest rally prelungit al tuturor pietelor bursiere importante de pe mapamond. Ele tin in mod evident in proportie covarsitoare de infirmarea unor ipoteze extrem de negative privind evolutia sistemului financiar si implicit a economiei. Revenirea marilor banci occidentale la nivele de capitalizare confortabile dublata de o profitabilitate a acestor banci peste asteptari, in primul trimestru din 2009, a produs o efervescenta care s-a transmis intregii pieti. Desigur au inceput si anumiți indicatori fundamentali ai marilor economii sa cunoasca mici imbunatatiri care insa sunt departe de a sugera un final apropiat al crizei economice.

In al doilea rand experienta pietelor mature ne arata ca revenirea pe un trend de crestere are ca baza retestarea unor minime anterioare fapt ce ar echivala cu o noua scadere a pietei pana spre minimele de la finalul lui Februarie. Desigur ca nici o criza nu seamana cu alta si ca atare nu putem sa ne incredem foarte mult in astfel de reguli. Totodata aceasta criza are un element de noutate cert: informatia circula extrem de repede, practic globalizarea efectelor unei stiri durand in prezent doar cateva minute (daca nu zeci de secunde). Ca atare nu poate fi exclusa ipoteza unei reveniri rapide asemanatoare scaderii, fara a mai confirma regula enuntata mai sus.

Nu in ultimul rand trebuie sa ne uitam cu detasare si cu cat mai multa (pe cat posibil) obiectivitate spre realitatile economice. Inca vedem multa incertitudine, inca multe companii, sectoare economice parcurg procese dure de restructurare. Avem multi indicatori macroeconomici care inca se inrautatesc in marea majoritate a economiilor lumii (in special cei legati de piata fortei de munca), fapt care continua sa puna presiune pe politicile guvernamentale anticriza. Cu alte cuvinte disputa adangirea crizei/recuperare economica este departe de a fi fost transata. Desi evenimentele ultimelor saptamani converg spre a echilibra balanta, suntem departe inca de a o inclina spre revenirea economiilor pe un trend de crestere.

Ca atare cresterea Bursei trebuie privita deocamdata cu prudenta. Cei care au profituri obtinute pe termen scurt pot sa marcheze macar partial castigul in timp ce cei care doresc sa investeasca noi sume pot sa isi ofere un scurt ragaz pentru a elimina din incertitudinea momentului. Nu trebuie sa redevenim pesimisti (chiar nu avem motive serioase in acest moment) insa e de preferat prudenta in locul unui optimism debordant.

Alin Brendea  
Dir. Operatiuni Prime Transaction  
24 aprilie 2009