



Inainte de rezultatele trimestriale...

In urmatoarele zile vom avea un update financiar extrem de important. Vom putea afla cum se prezinta, dupa primul trimestru, companiile romanesti listate, un prim trimestru in care criza economica s-a manifestat pregnant si in economia romaneasca. Un trimestru in care se pare ca economia romaneasca a trecut de la crestere semnificativa la o scadere asemanatoare.

In acest trimestru mediul economic romanesc a fost caracterizat de o depreciere accelerata a increderii investitorilor straini fata de pietele romanesti, scadere stopata odata cu incheierea acordului cu FMI. A fost in trimestru in care accesul la finantare a devenit, in cel mai bun caz, greoi si extrem de scump. Am traversat in acest interval o perioada de schimbari legislative (aprobate sau aflate in stadiu de proiect) determinate in principal de incercarile noului guvern de a oferi un raspuns la situatia economica delicata pe care o traversam.

Cu siguranta primul trimestru al anului curent este momentul optim pentru a evalua soliditatea fiecarei companii, dar si viteza cu care acestea se restructureaza sau isi adapteaza modelul de business. Rar vom mai intalni in economia romaneasca o perioada comparabila de decelerare economica cu cea traita in acest interval. Va fi extrem de interesant de urmarit dinamica catorva indicatori de baza: cifra de afaceri, rezultatul activitatii, evolutia lichiditatilor si nu in ultimul rand provizioanele constituite.

Cum va reactiona Bursa la aceste anunturi? Este prematur sa enuntam certitudini insa cu siguranta vor fi informatii care vor lasa "urme" vizibile in piata. Ceea ce ar fi mai interesant de semnalat ar fi faptul ca avem sanse crescute ca reactiile bursei sa para, cel putin la prima impresie, contradictorii asa cum ne-am obisnuit in ultimele trimestre. Cu alte cuvinte daca anul trecut cotatiile scadeau accelerat chiar si in cazul societatilor care anuntau maxime istorice ale profitabilitatii, in acest an am putea traia scenariul invers in care emitenti cu o situatie financiara depreciata puternic in primul trimestru sa cunoasca totusi crestere in urma publicarii rezultatelor financiare.

Explicatia tine de faptul ca in mod covarsitor ceea ce influenteaza pretul actiunilor pe bursa in prezent sunt asteptarile investitorilor privind evolutia viitoare a unei companii. Ca atare chiar daca o compania va raporta pierderi sau un profit mult mai mic piata va diseca aceasta informatie incercand sa vada "calitatea" acestor pierderi. Daca pierderile provin dintr-o activitate de restructurare care va permite economii importante in viitor, daca provin dintr-o provizionare prudenta a unor posibile pierderi viitoare sau ca urmare a lichidarii unor active "toxice" ca parte a unei operatiuni de "insanatosire" a bilantului vom putea asista la evolutii pozitive ale cursurilor.

Desigur ca rezultatele primului trimestru trebuie privite in contextul economic complicat al ultimului an. Volatilitatea de pe Bursa o vom regasi si la nivelul indicatorilor financiari. Intr-un astfel de context relevanta cifrelor isi pierde din consistenta cu atat mai mult cu cat ele nu sunt privite in dinamica si ajustate prin prisma momentului exceptional pe care il traversam. Cu siguranta insa, in perioada urmatoare, vom fi "alimentati" cu noi informatii care vor mai asigura, cel putin pe termen scurt, un climat volatil si lichid pietei bursiere romanesti.

Alin Brendea
Dir. Operatiuni Prime Transaction
30 aprilie 2009