



Momentul optim de cumparare

In ultima saptamana investitorii au retrait o experienta care a recreat atmosfera sumbra a unui trecut extrem de recent. Scaderile agresive ale cotateiilor ne-au reamintit de momentele in care piata parea lipsita total de suportul cumparatorilor iar frica determina vanzari in cascada.

Cu siguranta intrebarea care se naste acum in mintea fiecarui investitor este legata de evolutia pe termen scurt a pietei si de interpretarea ultimelor doua luni. Am trait doar o revenire efemera a Bursei, iar acum ne indreptam spre minime, sau dupa o crestere prelungita a pietei am inregistrat o corectie care in stilul bursei romanesti a fost acuta si emotiva, dar care chiar daca va continua si saptamana viitoare nu va avea forta de a apropia piata de minimele din februarie.

Personal cred ca a doua varianta este mai credibila in acest moment, inasa nu raspunsul la intrebarea de mai sus este miza reala ci scopul formularii acestei intrebare, sau cu alte cuvinte la ce este folosit raspunsul la intrebare. Investitorii vor actiona pe termen scurt, in mod preponderent, in functie de raspunsul pe care il vor considera corect. Vor cumpara sau vor vinde dupa cum vor considera ca piata a crescut fals si urmeaza un drum mai lung de scadere sau ca am trait o corectie si este un moment bun de a achizitiona din nou titluri financiare.

Dilema actuala de pe piata este mai dificila pentru investitorii de portofoliu. Speculatorii nu vor cauta niciodata momentul optim de cumparare pentru ca pe de o parte au experienta necesara pentru a realiza ca un astfel de moment este mai mult o himera a pietei bursiere si in al doilea rand pentru ca ei doresc sa beneficieze de oportunitati. Nu cauta un moment optim ci doar sansa unui profit.

Pentru investitorii de portofoliu lucrurile stau altfel. Cu o frecventa mult mai redusa a prezentei pe piata, fiecare actiune capata o importanta mai mare. Cu atat mai mult momentul primei achizitii sau a unei achizitii importante, raportat la valoarea portofoliului, este considerat esential pentru succesul contului bursier. Un astfel de moment va determina in mare masura apetitul viitor pentru investitii bursiere.

Pentru investitorii de portofoliu o lectie care trebuie invatata (daca ultimii doi ani nu au relevat-o suficient de clar) este ca momentul optim de a intra in piata este riscant sa fie ales pe un trend prelungit de crestere. Desi psihologic o piata care creste plener ofera un confort crescut, riscurile pe care le ascunde sunt uneori greu perceptibile, cu atat mai mult pe o piata puternic volatila precum cea romaneasca. Pe de alta parte cautarea cu insistenta a unui moment optim poate fi motivul ideal pentru a bloca prezenta pe piata. Intotdeauna vor fi riscuri ceea ce oricand va lasa loc pentru un moment si mai bun de cumparare.

In prezent piata bursiera romaneasca se afla intr-o conjunctura unica. Dupa o scadere monumentala a cotateiilor (un record in existenta acesteia) am inregistrat o revenire semnificativa (mai multe titluri si-au dublat cotatei in mai putin de doua luni). In prezent corectia acestei cresteri se poate dovedi acel moment asteptat pentru a echilibra raportul riscuri/profitabilitate. Cu siguranta preturile actiunilor din anul curent, pentru un investitor de portofoliu (care ar trebui sa aiba la dispozitie cel putin doi-trei ani conform oricarei caracterizari ale unui astfel de investitor), se vor dovedi a fi fost atractive, inasa riscul unei pietei irationale a ramas suficient de mare pentru a astepta. In prezent acest risc a scazut semnificativ odata ce piata a scapat de frica si recent si de lacomie.

Corectie din ultima saptamana lasa loc pentru intrarea intr-un interval (ce va tine mai multe luni) pe care l-am putea numi moment optim de cumparare. Succesul pentru investitori este dat, in ultima instanta, de o dozare corecta a curajului de a investi cu abilitatea de a lua decizia corecta la momentul potrivit.

Alin Bredea
Dir. Operatiuni Prime Transaction
15 mai 2009