



## **De ce trebuie sa vedem in Bursa o oportunitate?**

Traversam, de mai bine de un an de zile, o perioada de profunde transformari la nivelul comportamentului investitional afisat pe toate pietele financiare. Am trecut de la exuberanta investitionala, determinata de lipsa de prudenta a bancilor si de goana nebuna dupa profit a investitorilor, la o perioada de inhibare totala a apetitului de risc, o perioada in care fuga dupa siguranta a atins cote inimaginabile in urma cu an de zile.

Desi masa de bani a crescut in economie, ea se regaseste cu preponderenta in sistemul bancar. Inca nu s-a gasit calea ca banii sa treaca aspre economie, astfel incat afacerile sa isi reia mult asteptata crestere. Principala bariera o constituie bineinteles frica de riscuri. Dupa ce pietele financiare au vazut materializandu-se risc dupa risc, dupa ce entitati care pareau complet invulnerabile au colapsat rapid si complet, in prezent s-a instaurat un reflex de prudenta de care vom scapa in ani de zile.

In acest context se naste oportunitatea intuirii pietelor de active spre care se vor indrepta investitorii odata ce - firesc se va intampla si acest lucru - isi vor tempera inhibatia fata de active cu un grad mai mare de risc? Aflarea raspunsului ii va rasplati pe cei care vor intui directia corecta si vor realiza o alocare adecvata a activelor detinute. Cu alte cuvinte cei care vor sti sa schimbe cash-ul pe acele active care mai tarziu vor fi cautate de majoritatea investitorilor se vor numara printre castigatori.

Pentru a intui un raspuns la aceasta intrebare trebuie sa ne gandim la ce mobile vor fi necesare pentru ca apetitul de risc sa revina la cote normale. Cred ca doua argumente vor face ca investitorii sa fie atrasi din nou de active nemonetare. In primul rand se va dori sa se schimbe cash-ul pe active care genereaza un cash-flow predictibil si care au o lichiditate mare. Nimeni nu va dori sa treaca de la o alocare promonetarista direct la una in care banii sa fie blocati pe perioade lungi de timp. Ca atare investitiile imobiliare, proiectele cu perioade lungi de recuperare a sumelor investite vor fi ocolite o perioada lunga de timp.

In al doilea rand se va dori sa se cunoasca cat mai bine activul achizitionat si mai ales sa exista o predictibilitate ridicata fata de evolutiile viitoare. Cu alte cuvinte principiile guvernarii corporatiste vor deveni extrem de importante. Fara transparenta, corectitudine si informare prompta va exista inca mult timp un sentiment de disconfort, de teama, fata de evenimente necunoscute in prezent sau care s-ar putea produce in viitor si care vor crea o bariera in fata deciziei de investitie.

Ca atare cuvintele de ordine vor fi lichiditate, cash-flow predictibil si transparenta ridicata a mediului investitional. Va pare cunoscut? Mie da, si imi aduce aminte de piata bursiera. Aici gasim toate aceste componente. O reconceptere a modului in care aceste pietele sunt reglementate si supravegheate vor intari increderea in ele. Desi paradoxal, prin prisma rolului de declansator al crizei financiare, pietele bursiere ar putea sa atraga primele un numar semnificativ de investitori, oferind primele argumentele necesare pentru cresterea apetitului fata de risc.

Acest lucru nu ar trebuie sa mire, pentru ca piata bursiera a fost prima care a sesizat "aberatiile" din sistemul economic, s-a corectat sever, inasa a revenit la realitatea economica a momentului, triind afaceriile viabile de cele care s-au dezvoltat conjunctural. Cu alte cuvinte societatile care au rezistat pe bursa (prin prisma interesului investitorilor) sunt cele care au rezistat si in economia reala. Un argument perfect pentru a cauta aici oportunitati...

Alin Brendea  
Dir. Operatiuni Prime Transaction  
19 iunie 2009