



Qvo vadis Bursa?

Piata bursiera romaneasca si-a epuizat brusc resursele de volatilitate. In doar cateva saptamani am trecut de la o perioada in care variatii de 2-3% pe zi pentru un emitent reprezentau ceva minimal, la sedinte in care cu greu se mai gasesc emitenti care sa furnizeze idei pentru speculatori. Pe de alta parte volumele de tranzactionare au revenit la cote de avarie, impregnand o stare de letargie pietei bursiere.

Sunt simptomele clare ale unei asteptari. Piata a intrat din nou intr-o zona de incertitudine din care este posibil sa nu iasa foarte repede. Se asteapta confirmarea asteptarilor pozitive care au stat la fundamentul raliurilor de pe toate bursele (BVB a inregistrat cea mai buna evolutie trimestriala din istorie).

Vor trebui sa apara si elemente concrete care sa sustina declaratiile optimiste ale liderilor politici si economici pentru a spera la noi crestere. Chiar daca pretul banilor a scazut foarte mult, chiar daca increderea consumatorilor pare sa revina, chiar daca unele industrii par sa se fi stabilizat in marile economii (financiara de exemplu), economia este departe de a redeveni una preponderent functionala. Inca nu se creaza "osmoza" necesara intre sistemul bancar si economia reala, inca prea putini bani ajung dinspre un sistem bancar bine capitalizat (in prezent) la societatile comerciale aflate in lipsa cronica de resurse financiare.

Pe de alta parte confirmarea revenirii pe crestere a economiei mondiale va fi greu de bifat, atata timp cat piata muncii este intr-un declin continuu. Somajul in expansiune constituie o frana extrem de puternica pentru orice proces de crestere economica cel putin din trei puncte de vedere: cel al unor venituri mai mici ale populatiei, al inhibarii consumului general si al unui apetit in crestere al populatiei pentru economisire in conditiile unei incertitudini personale ridicate.

In alta ordine de idei dupa o crestere sustinuta, natural, piata incearca sa "confirme" aceasta evolutie supunand-o la o scadere. Daca ea nu este extrem de agresiva, daca nu reuseste sa stabileasca un alt minim, cresterea este certificata si piata se poate reinscrie pe un trend de crestere care sa determine noi maxime ale perioadei. Pe termen scurt graficele indicilor bursiere cocheteaza cu ideea scaderii, existand sanse reale de a asista la corectii semnificative pe termen scurt.

Se observa din expunerea de mai sus ca practic este foarte dificil in a te aventura in prognoze precise pe termen scurt. Nici macar speculatori nu mai au acest curaj. Ca urmare nimeni nu risca, piata e in letargie. Desi este o perioada greu de traversat pentru orice investitor, datorita lipsei de oportunitati si de directie, ea va fi urmata in mod inevitabil de un trend clar conturat. Directia lui va fi dictata de stirile economice din urmatoarele saptamani. Pana atunci se pare ca piata se incapataneaza sa confirme ca suntem intr-o perioada estivala...

Alin Brendea
Dir. Operatiuni Prime Transaction
10 iulie 2009