



Fiti mai optimisti! Uitati-va la Bursa

In ultima saptamana stirile interne au innegrit nuantele de gri ce descriu societatea romaneasca in acest an. Scandal politico-economic, prognoze ajustate in minus privind economia (scadere economica peste estimarile anterioare), previziuni tot mai sumbre privind evolutia pe termen scurt a monedei nationale, Ministerul de Finante care incearca sa se imprumute din ce in ce mai mult si la costuri inca extrem de mari. Elemente de natura a produce un pesimism in crestere accelerata, un pesimism care nu mai lasa loc, pe termen scurt, decat pentru o singura directie: in jos, adica si mai rau...

Privind pentru confirmarea spre bursa romaneasca (considerand ca ea este un barometru al economiei romanesti), acest pesimism in crestere al societatii romanesti nu isi gaseste corespondent: avem evolutii slabe la nivelul lichiditatii inasa pe un trend usor crescator. Mai mult piata bursiera a trecut si peste un eveniment "tehnic" si anume validarea constitutionalitatii pragului de detinere la Societatile de Investitii Financiare, eveniment considerat de majoritatea actorilor pietei negativ.

E bursa romaneasca decuplata complet de realitate? Sau ne semnalizeaza faptul ca incepem sa intram, in plan intern, intr-o zona de accentuare (mai mult psihologica) a starii negative pe care o traverseaza economia romaneasca. In primul rand trebuie sa observam ca realitatea economica din ultimii ani ne indica un grad extrem de ridicat de corelare a economiei romanesti cu evolutiile economice externe. Din pacate nu avem sectoare economice care sa functioneze la parametrii normali indiferent de conjunctura externa. In aceste conditii am fost si suntem inca foarte dependenti de apetitul fata de risc al investitorilor straini.

Traim o perioada paradoxala din punct de vedere al fluxurilor financiare. In Romania, senzatia lipsei de bani devine din ce in ce mai acuta, in timp ce masa monetara la nivel global se afla la niveluri record. Chiar pe plan intern avem o "disputa" intre un sistem bancar bine capitalizat si o economie in mare foame de lichiditati. Avem bani si totusi nu avem bani... Explicatia tine de apetitul de risc al banilor din sistem. Avem multi bani cu un apetit de risc scazut si inca foarte putini cu un apetit de risc mare.

In situatia in care apetitul de risc ar creste la nivel international, Romania ar putea beneficia de o adevarata gura de oxigen prin realimentarea pietei interne cu fluxuri de capital de risc. Ar trebui ca economia globala sa treaca de la o atitudine de expectativa, de cautare a minimelor la una de reconstructie economica, de cautare de oportunitati.

Ori, ultima saptamana a adus la nivel international mai multe stiri pozitive care indica cu o certitudine sporita ca minimele au fost atinse, ca ceea ce a fost mai rau a fost depasit. Avem rezultate financiare peste asteptari in industria financiara americana, previziuni pozitive pe ale unor giganti precum Intel si indicatori macroeconomici care indica o revenire a productiei industriale in marile economii. Avem o crestere economica peste asteptari a economiei chineze. Dar mai ales avem schimbari de pozitie ale unor economisti de prestigiu, cu o influenta semnificativa asupra pietelor, care au devenit mult mai optimisti fata de criza pe care o traversam.

Avem astfel suportul unor evolutii economice globale optimiste care ar putea intensifica fluxurile capitalului de risc. Am putea spera sa primim, poate, un ajutor nesperat si nesesizat la acest moment

in economia romaneasca. Am putea astfel sa gasim rationalitate in evolutia unei burse care desi incearca sa scada, nu reuseste cu toate ca economia pe care o reprezinta o alimenteaza cu toate ingredientele necesare.

Alin Brendea
Dir. Operatiuni Prime Transaction
17 iulie 2009