



De ce sunt bursele la maxim?

Pietele bursiere au atins in toate economiile importante noi maxime ale anului curent. Mai mult, nivelurile actuale sunt neatinse in ultimele unsprezece luni. Piata romaneasca se inscrie pe aceasi tendinta, majoritatea titlurilor importante stabilind maxime ale anului 2009.

Cu alte cuvinte investitorii accepta sa plateasca, in prezent, cele mai mari preturi pe actiuni din ultimele unsprezece luni. Privind la economia romaneasca pare o atitudine gresita. Dezagregarea economica care a devenit omniprezenta in Romania, lipsa cronica de bani cu care se lupta bugetul national si mai ales un pesimism economic generalizat sunt elemente care, intr-o logica primara, ar trebui sa "asigure" niveluri minime pentru Bursa, nicidecum maxime ale ultimului an.

Si totusi de ce Bursa este atat de sus? In primul rand pentru ca pe Bursa se vind si se cumpara **estimari** ale situatiei viitoare a companiilor. In ultimele luni tot mai multe stiri economice indica faptul ca economiile mari se stabilizeaza si reincep sa creasca. Indicatori ai pietei imobiliare, ai productiei industriale si ai consumului individual cunosc imbunatatiri constante. In aceste conditii putem sa ne asteptam ca tendinta mondiala de stabilizare va "lovi" si Romania in urmatoarele luni (exista de pe acum mici semnale in acest sens), ceea ce ar asigura un punct important de sprijin pentru declinul economic pe care ne-am inregistrat abrupt in ultimul an.

In al doilea rand bursa este la maxime pentru ca este o piata in care factorul psihologic este foarte important. Atitudinea investitorilor s-a schimbat semnificativ in ultimele luni: de la un comportament de "canibalizare" a oricarui tip de investitie prin transformare in lichiditati la un comportament de cautare a noilor oportunitati pe care criza le-a produs. Investitorii nu mai vor sa se "salveze" ci doresc din ce in ce mai mult sa beneficieze de preturile scazute la care piata a ajuns dupa scaderile din 2008 si inceputul anului curent. Practic apetitul fata de risc este intr-o revenire evidenta ceea ce determina fluxuri de capital in crestere catre Bursa.

In al treilea rand piata bursiera este atat de sus deoarece comparatia cu piata monetara incepe din nou sa ii fie favorabila. Politica banilor ieftini, promovata la nivel international, incepe sa dea roade si in Romania prin reducerea costului banilor. Evident acest lucru determina si o reducere accelerata a randamentelor asigurate de produsele financiare monetare. Ca atare Bursa revine in postura de loc favorit pentru cei care doresc obtinerea unor randamente mai ridicate si care isi asuma riscurile aferente.

In aceste conditii Bursa creste si prefigureaza inceputul unui proces de stabilizare economica si in Romania. Acest lucru nu inseamna ca efectele crizei vor inceta in scurt timp. Cu siguranta vom mai vedea ajustari in multe domenii, blocaj financiar, venituri la niveluri de subzistenta, etc. Cu siguranta somajul va mai creste in Romania si vor mai fi companii care se vor inchide. Insa mesajul Bursei este unul clar: procesul de restructurare pe care fiecare il traverseaza (mai mult sau mai putin) ne va asigura baza de la care si economia romaneasca va reincepe sa creasca.

Ca atare riscurile aferente investitiilor in general, iar in particular celor bursiere, incep sa scada in timp ce preturile, desi in crestere, se mentin la niveluri inca mult mai scazute decat cele din urma cu doi ani de zile. Ca atare investitorii au inceput vanatoarea de oportunitati iar pana acum, pe Bursa, prada a fost imbelugata....

Alin Bredea
Dir. Operatiuni Prime Transaction
11 septembrie 2009