



Cum faci Bursa sa inghete?

Piata bursiera din Romania a adus randamente insemnate in acest an. Fata de inceputul anului indicii au crescut semnificativ (reusind performanta, in unele cazuri, de a-si dubla valoarea in acest interval). Fata de minimele din februarie cresterile au fost de-a dreptul spectaculoase, existand multe exemple in acest sens: BRD a reusit o triplare a banilor investitii la finalul lunii Februarie in mai putin de sapte luni.

Cresterile Bursei vin pe un context economic intern aflat intr-o continua inrautatire. Paradoxul, evident aparent, provine din atitudinea investitorilor bursieri care isi fac calculele pe orizonturi de timp de minim sase luni, de obicei un an. Astfel revenirea economiilor mari, inceputa in primavara acestui an, a determinat o viziune mai optimista, in contrast cu cifrele economice ale momentului care sunt cel putin sumbre.

In ultima luna bursa romaneasca a inceput sa produca un interes in crestere nu doar in randul investitorilor locali. In luna septembrie investitorii institutionali straini au facut achizitii nete de peste 15 milioane euro, cea mai mare suma din acest an, nemaiintalnita din luna mai 2008. Pe de alta parte cea mai mare banca din regiune Erste Bank a publicat un raport de cercetare in care afirma ca vede cel mai bun potential de crestere in zona pentru bursa romaneasca plecand de la nivelul inca extrem de scazut al cotatiilor bursiere.

Contextul pozitiv pe care evolua bursa a fost rapid modificat in aceasta saptamana. Pentru prima data in acest an corelarea cu pietele straine nu a mai functionat: noile maxime spre care se indreapta acestea au fost insotite de scaderi pe piata autohtona. Cauza: criza politica interna.

Actuala criza politica pare sa confirme maniera in care se manifesta pe piata interna de capital politicul, maniera pe care o exerseaza de ani buni. Sustinuta declarativ de toate guvernarile, piata interna de capital a ramas la acelasi nivel de subdezvoltare pe care l-a avut de la crearea sa. Influentele reale pe care politicul le-a transmis pietei au fost din nefericire, aproape generalizat negative.

Intr-un moment in care criza economica afecteaza indeosebi afacerile, activele, tarile lipiste de credibilitate, criza politica romaneasca reuseste (si inca cu succes) sa demoleze bruma de incredere pe care investitorii straini o capatasera in ultimele luni vizavi de Romania, nu datorita unor masuri intreprinse pe plan intern ci mai mult datorita evolutiilor pozitive din tarile de origine. Existenta unor acorduri cu institutiile financiare internationale creau o plasa de siguranta in calea posibilelor derapaje majore.

Posibilitatea ca Romania sa intre intr-o perioada (mai scurta sau mai lunga) de instabilitate politica majora, in care interimatul Guvernului va fi dublat de o impredictibilitate asupra evolutiei institutiei Presedintelui, da apa la moara scepticilor. Semnele de intrebare, mai mult decat indreptatite, privind capacitatea Romaniei de a-si respecta angajamentele asumate vor determina un grad si mare de risc asociat activelor romanesti.

Pe Bursa rezultatul a fost evident: volumele de tranzactionare s-au diminuat semnificativ, in timp ce cotatiile titlurilor bursiere au scazut generalizat. Bursa a fost brusc parasita de entuziasmul care o transformase in singura oportunitate de investitie profitabila a anului curent. Practic Bursa pare sa fi inghetat din momentul accentuarii turbulentei politice.

Va fi nevoie din nou de timp si de eforturi suplimentare pentru a urni piata din loc, dupa ce actuala criza se va sfarsi intr-un previzibil mod romanesc: nimic nu se va schimba, ci vor ramane plusuri si minusuri de imagine. Unul dintre actuali candidati la alegerile prezidentiale spunea ca principala masura pe care ar intrepride-o ar fi regandirea motoarele de crestere economica ale Romaniei. Poate isi va gasi loc printre ele si piata de capital. Pana atunci ar fi salutar sa nu stopam putinele lucruri care mai produc plusvaloare in economia Romaniei.

Alin Brendea
Dir. Operatiuni Prime Transaction
9 octombrie 2009