



Turbulente pe SIF-uri in zona pragului de avarie

Societatile de Investitii Financiare au facut spectacol pe bursa in aceasta saptamana. Le-am vazut scazand in mod repetat in primele zile, chiar cu 6% in sedinta de miercuri, iar indicele lor BET-FI a spart prag dupa prag, la un moment dat ajungand sub palierul de 20000 de puncte, considerat un suport atat psihologic cat si dupa rigorile analizei tehnice. Ulterior au avut parte de o revenire puternica. In plus, am vazut volume de tranzactionare ca in vremurile bune, SIF Oltenia generand tranzactii de peste 12 milioane de lei intr-o singura zi, valoare care cu o saptamana in urma reprezenta rulajul zilnic pe toata piata.

Dat fiind faptul ca segmentul SIF reprezinta o cota importanta din piata, ca supra-reactioneaza imediat la evolutiile externe si ca, pana la urma este un reper, catalizator, semnal pentru tot restul pietei, sa incercam sa vedem in ce context au avut loc toate aceste oscilatii puternice, tot acest du-te-vino marcat si de o lichiditate cu mult peste valorile obisnuite din ultima perioada.

Pragul de detinere, acest deziderat vechi si mult discutat in gradina SIF-urilor, a mai trecut un hop in saptamana care tocmai s-a incheiat. Comisia juridica din cadrul Senatului, ultima care nu trimisese un aviz in legatura cu propunerea legislativa de eliminare a pragului actual de 1% a dat un raspuns favorabil, insa cu o previzibila amendare a proiectului, ce vizeaza ridicarea pragului la 5% in loc de eliminarea acestuia. Asadar, inca un pas inainte pentru rezolvarea nemulțumitorului prag de 1%, deci un motiv de crestere. Dar in ziua urmatoare SIF-urile aveau sa scada in medie cu 6%. Deci nici pragul nu mai conteaza.

Rezultatele financiare prezente sunt si ele de bun augur. Dincolo de multiplicatorii de curs, care sunt cu mult mai buni decat media de la BVB, SIF-urile stau foarte bine la capitolul lichiditati. Valoarea lor de piata este acoperita in proportii semnificative de lichiditati sau instrumente usor lichidizabile si cu risc scazut (certIFICATE de depozit, titluri de stat), ponderile variind de la 17% la SIF Transilvania pana la 35% in cazul SIF Oltenia. Putem sa bifam si aspectul fundamental cu nota de trecere.

Ce indicii ne ofera analiza tehnica? Atat cat ne permit graficele de mai jos pe BET-FI, putem sa vedem mai multe semnale care arata destul de clar ca ne aflam intr-o zona sensibila. Primul grafic arata semnalmentele unei formatiuni Piercing Pattern (in sedintele din 28-29 octombrie) si care face parte din seria de formatiuni care poate sa anunte o intoarcere Bullish, adica o inversare a trendului de scadere. E adevarat, ofera un semnal mai slab decat alte formatiuni si are nevoie de o confirmare. A doua figura arata o retragere Fibonacci, unde se poate vedea cum indicele BET-FI a scazut sub retragerea de 50% in sedinta din 29 octombrie si s-a intors, lovindu-se acolo de pragul de 20000. In sfarsit, al treilea grafic arata cum a intrat indicele SIF-urilor in tunelul 19500-20500, zona cu sensibilitate ridicata si din care a iesit la fel de repede.



Ne mai ramane evolutia pietelor straine, in special a bursei americane, la miscarile careia sectorul SIF reactioneaza imediat si mult amplificat. Daca pana acum am discutat de factori mai mult sau mai putin stiintifici, de data asta am intrat pe un teren minat. Biroul de Analiza Economica din Statelor Unite a raportat saptamana asta o crestere estimata a PIB-ului de 3,5% in trimestrul al treilea (valoarea anualizata), in conditiile in care se astepta o crestere de 3,2%, iar in presa financiara americana a inceput sa se vorbeasca de iesirea neoficiala din criza. Fapt ce a provocat o revenire a bursei pe cat de spectaculoasa (+2%) pe atat de trecatoare, deoarece a doua zi (30 octombrie) urma sa vina o corectie pe masura, dupa ce temerile legate de falimentul grupului financiar CIT si previziunile sumbre asupra sectorului imobiliar lansate de un investitor miliardar au alimentat temperamentul si asa coleric al pietei, iar mai departe spiritul de turma nu a facut decat sa amplifice scaderile.

Avem pe de o parte reperele fundamentale, tehnice si perspectiva rezolvarii pragului de detinere, iar pe de alta parte tulburata si imprevizibila bursa americana (care de altfel agita si marile burse europene). Deci, ce facem? Din fericire, asa incerta cum e, piata ofera bune posibilitati de castig in aceasta perioada. Este nevoie de o doza mai mare de curaj, de constientizarea si asumarea unui grad mai ridicat de risc si, in primul rand, de acceptarea unor marje de profit mai mici decat cele cu care ne-am obisnuit pana acum cativa ani, pentru a profita de oscilatiile produse de trecerea de la sentimentele de aversiune fata de risc la cele de entuziasm generalizat. Suntem pe taramul finantelor comportamentale, unde instrumentele folosite in perioadele de pace pot sa dea rateuri.

Paul Bredea
Analist financiar
30 octombrie 2009