



## **Petrolul, aurul si bursa.**

Anul 2008 si-a castigat o eticheta greu de dezlipit: un an negativ in care intreg peisajul bursier a fost incarcat de informatii nefavorabile. Un an al negativului. Un an in care pietele au marsat cu o viteza greu predictibila de la un apetit marit pentru investitii la un conservatorism sever, in conditiile in care lichiditatea continua sa fie considerata un activ forte in aceste momente.

Dupa un start dezastros de an in care a fost relevata adevarata dimensiune a problemelor pe care le are piata ipotecara americana si implicit sistemul financiar care o finantase, pietele s-au lansat intr-un sir nesfarsit de controverse privind momentul in care aceste probleme se vor rezolva si impactul pe care il vor avea asupra economiei americane si implicit asupra tuturor economiilor dezvoltate.

Datele financiare ale primului trimestru din 2008 au aratat ca economia a reusit sa faca fata cu brio turbulentelor din sectorul financiar, ajutata fiind si de politica favorabila a marilor banci centrale (infuzii de lichiditati pe piete sau reduceri ale ratelor dobanzilor de referinta) existand multe sectoare economice care par sa nu fi fost afectate deocamdata de conditiile nefavorabile de pe piata financiara. Ca atare toate pietele bursiere importante au recuperat mare parte din pierderea din primul trimestru in ultimele saptamani pe masura ce datele macroeconomice si bilanturile emitentilor contraziceau vadit tabara celor puternic pesimisti.

In ultimele doua saptamani o noua amenintare severa se ridica asupra pietelor bursiere. Costul energiei – ingredient indispensabil pentru orice economie – a inceput sa creasca alarmant odata cu saltul puternic al cotelor barilului de petrol. Dublandu-se in mai putin de un an petrolul a realimentat temerile privind iminenta unei incetiniri puternice a cresterii economice la nivel mondial. Mentinerea unui pret atat de ridicat ar face inevitabila aparitia unui proces inflationist tinand cont ca pretul petrolului este una din constituintele cele mai importante pentru pretul marii majoritatii a bunurilor si serviciilor existente.

Pe de alta parte consumul individual – motorul cresterii economiilor dezvoltate – ar primi o noua lovitura dupa ce sistemul financiar a devenit in ultimele luni mult mai restrictiv. In conditiile unor finantari in scadere, avand costuri ale energiei si alimentelor in crestere, consumatorii mondiali nu vor putea sustine piete la fel de atractive, ca si in anii trecuti, pentru marile corporatii, deci implicit profitabilitatea acestora va avea de suferit.

Ca urmare in ultima saptamana asteptarile privind evolutia afacerilor in general, deci si a companiilor listate, au inceput sa redevina pesimiste, fapt reflectat de corectiile din ultimele sedinte de tranzactionare.

Piata este pusa din nou in fata unei incercari. Cat de serioasa este ea? E greu de dat un raspuns in acest moment. Cresterea pretului petrolului este pusa oficial pe seama faptului ca exista temeri serioase privind insuficienta ofertei comparativ cu cererea care creste de la an la an. Pe de alta parte organismul special creat pentru echilibrarea acestei piete OPEC declara ca oferta de petrol pe care o asigura este suficienta pentru nevoile pietei. Explicatia reala pentru cresterea pretului petrolului ar putea fi data de masa mare de speculatori care s-au indreptat spre aceasta piata. Avand o lichiditate imensa si oferind o volatilitate extraordinara pentru o piata atat de lichida, piata petrolului la fel ca cea a aurului atrage din ce in ce mai multi bani pe masura ce cresterile devin mai impresionante. Pentru a intelege acest lucru este suficient sa ne aducem aminte de exemplu pietei de actiuni romanesti ai carei notorietate a atins maxime tocmai la maximele pietei.

Daca pretul marfurilor , fie ca se numeste petrol, aur sau cereale va continua sa creasca este greu de prezis in acest moment. Evident este insa ca pietele bursiere mai au inca redute de depasit pentru a reintra pe un culoar favorabil. Piata romaneasca desi are avantajul unei cresteri interne solide nu se va putea sustrage in totalitate trendului mondial. Ca atare este posibil ca perioada de consolidare pe care pare ca se inscrie piata autohtona sa se prelungeasca si in urmatoarele saptamani.

Alin BRENDEA  
Dir. Operatiuni Prime Transaction  
23 mai 2008