

Activitatea pe piata bursiera - radiografie la jumatatea anului



La momentul in care emitentii incep sa furnizeze pietei rezultatele primului semestru, ar fi poate interesant de analizat si rezultatele activitatii bursiere in prima parte a acestui an. Am avut un an 2006 foarte agitat, desi relativ previzibil prin prisma faptului ca pana in acest moment a repetat in linii mari scenariul anului precedent: o iarna marcata de noi maxime istorice, o primavara de deprimare a pietei, urmata (si aici avem o noutate pentru acest an) de o corectie de proportii a pietei pe toate segmentele la inceputul verii.

Corectia din luna iunie a avut darul de a releva foarte bine caracterul si modul de functionare a pietei romanesti, precum si eventualele progrese realizate in ultimul an. Scaderea accentuata a cotatiilor principalilor emitenti (fara o justificare fundamentala) dar mai ales inhibarea puternica a tranzactiilor a aratat pe de o parte caracterul puternic speculativ al investitorilor de pe piata romaneasca dar si modul in care acestia iau deciziile de investitie.

Caracterul puternic speculativ al pietei este reflectat si de dinamica excelenta a Bursei din Sibiu, unde ca o mare diferenta fata de Bursa din Bucuresti, activitatea bursiera nu a incetat, in ultimele luni, sa fie in ascensiune. Volatilitatea ridicata atrage speculatorii, iar daca BVB propune castiguri pentru acestia doar pe cresterea pietei, BMFMS prezinta o oferta completa: daca piata misca poti marca profituri.

Daca pe segmentul activitatii speculative am inregistrat o certa crestere in ultimul an, suntem departe de a spune acelasi lucru despre segmentul investitorilor de portofoliu, cel care ar trebui sa constituie baza sistemului bursier. In acest segment am inregistrat mai degraba o stagnare, rezultat oarecum previzibil tinand cont ca nu avem noutati la nivelul emitentilor noi listati sau a unor produse noi de investire pe piata bursiera. Lipsa unui salt cantitativ pe acest sector a determinat pe de o parte mentinerea aceluiasi climat volatil al pietei din ultimii ani, iar pe de alta mentinerea unei anumite inertii la ajustarea cursurilor de tranzactionare la noile informatii financiare sau de alta natura cu impact asupra cotatiilor.

Incapacitatea pietei de a atrage (desi conditiile nu lipsesc) mai multi bani si mai multi investitori cu orizonturi de timp mai generoase sau investitori de calibru mai mare explica comportamentele deseori irrationale ale pietei: in doar sase luni am trecut de la un optimism exacerbat, la un pesimism de anvergura (nu erau putini cei care prevesteau un viitor negru pietei bursiere in Romania), pentru ca dupa doar o luna de la crunta disperare a investitorilor optimismul sa infloreasca din nou pe bursa romaneasca. Iar toate aceste atitudini extreme s-au derulat pe un fond al unor evolutii lipsite de evenimente majore ale principalilor emitenti listati.

Interesant de observat sunt si fortele care misca piata bursiera in Romania. Daca, cel putin declarativ, analiza fundamentala, consultanta unui broker sau de ce nu analiza tehnica sunt factorii importanti pentru modul in care actioneaza pe piata investitorii, realitatea deseori infirma aceasta acceptiune.

In continuare media pare sa aiba forta necesara de a misca piata in mod semnificativ. Diversele articole din presa care pe fond nu aduceau nimic nou au reusit deseori sa creasca volatilitatea actiunilor. Dintre subiectele care au influentat nepermis de mult piata in ultimele luni sunt unele deja celebre: obligativitatea vanzarii actiunilor SIF detinute de persoanele implicate peste limita de 1%, vanzarea actiunilor SNP catre salariati sau comentariile privind modificarea codului fiscal.

O alta constanta a comportamentului investitorilor este o prea mica incredere in rationamentele personale, existand tendinta deseori evidenta de a urma trendul general fara a analiza efectele

acestui asupra propriilor investitii. Frica de a lua decizii fara a astepta ca piata sa confirme daca ele sunt bune sau proaste e reflectata de un paradox evident pe bursa romaneasca in ultimii ani: cei mai multi investitorii sunt prezenti pe piata in perioadele de crestere prelungita ale cursurilor.

Una peste alta trebuie sa observam ca interesul pentru investitiile bursiere a fost in crestere in ultimul an, dovada a sanselor reale de dezvoltare a pietei in urmatoarea perioada. Din ce in ce mai mult apar in mass-media rubrici si chiar entitati dedicate pietei de capital, in timp ce numarul celor care devin actionari, desi lent, creste. Exista totusi inca mari greutatea in a materializa acest interes general in prezenta si activitate pe piata de capital. Intr-un fel sau altul presiunea integrarii spre Uniunea Europeana cred ca va cataliza unele procese care deocamdata se desfasoara lent si consider ca sunt sanse reale sa asistam in perioada urmatoare la o dezvoltare mai accelerata a pietei bursiere din Romania.

Alin BRENDEA
4 august 2006