

Rezultatele la noua luni – marile sperante?



Am intrat deja de ceva timp in toamna lui 2007, dupa o primavara relativ asemanatoare cu ce a fost in anii trecuti, dar o vara total atipica, cu o piata zbugiumata de cresteri ametitoare, urmate de scaderi pe masura. Astfel, existau toate premisele ca nici aceasta toamna sa fie ca in alti ani, o perioada de cresteri consolidate si sustinute de volume. Pana acum nu a fost, probabil ca piata inca isi revine dupa electro-socurile din iulie-august. Vedem ca nu putem miza pe un trend clar, piata a cunoscut in aceasta toamna scaderi, urmate de reveniri, alte scaderi, alte reveniri si, in general, daca ne uitam la un grafic pe indici vedem un canal orizontal in care acestia au tot oscilat.

E adevarat, nici situatia externa nu a prea ajutat. Incertitudine pe pietele straine, posibilitatea unui nou conflict militar in Orientul Mijlociu, maximele atinse de pretul petrolului, sunt factori care genereaza un climat deloc propice pentru investitiile pe bursa. Investitorii nu au fost alungati, dar nici nu au prea avut motive de entuziasm sa intre la cumparare, cu toate ca dupa fazele de scadere puternica, preturile mici au atras pana la urma cumparatori in piata.

La toate acestea se adauga vesti proaste din ograda noastra, datele macroeconomice si tachinarile de la nivel politic. Inflatie de circa 6% in septembrie, cu un punct procentual peste asteptarile BNR privind sfarsitul acestui an. Deficitul de cont curent a depasit 10 miliarde euro dupa primele 8 luni ale acestui an si a avut un ritm de crestere alarmant in ultimele 12 luni. Pe plan politic lucrurile s-au mai linistit, insa climatul e departe de a fi unul bun.

In aceste conditii, la ce sa ne mai asteptam? Cum sa fie entuziasti investitorii la bursa? Exista, totusi, speranta. Vom avea parte in acest an de cel putin un IPO, cel al Transgaz, care cu siguranta va mai anima mediul bursier. Insa, o importanta poate mai mare pentru restul societatilor, existente deja in piata, au rezultatele financiare la 9 luni. In general, rezultatele financiare sunt asteptate cu interes de investitori si e normal sa fie asa, pana la urma constituie principalul motiv pentru care se cumpara sau se vand actiuni. Dar acum, in mediul acesta destul de apatic, in care factorii enumerati mai sus nu au facut decat sa creeze confuzie (in ultima luna am vazut un BRD la -6%, apoi a doua zi la +5%, un SNP scazand doua zile consecutiv, cu 6,5% apoi cu peste 8%), acum, in acest mediu, sa zicem, ostil, cred ca rezultatele financiare vor avea un impact mai mare decat de obicei.

In general, rezultatele financiare venite la jumatatea anului au fost imbucuratoare, au predominat societatile la care profitul net era in crestere fata de jumatatea anului trecut. Daca se intampla asta si acum, cu situatiile financiare trimestriale, piata are o sansa sa se redreseze si sa se inscrie pe un nou trend crescator. Semnalele venite pana acum sunt pozitive, incurajatoare. Banca Transilvania a raportat un profit ce-l depaseste cu 11% pe cel de la finalul anului trecut, Iproeb Bistrita a anuntat deja un profit cu 60% peste cel de la finalul lui 2006, iar SSIF Broker a castigat deja in primele noua luni aproape de doua ori mai mult decat in tot anul trecut. Apoi mai sunt operatiunile corporative, care au dominat acest an. Prospectiuni Bucuresti le-a dat o veste buna actionarilor, anuntand intentia de majorare a capitalului social, de splitare a valorii nominale si de transfer la BVB, din segmentul Rasdaq.

Pana la urma, datele fundamentale (rezultate, operatiuni corporative) ar trebui sa miste piata. Dincolo de indicatorii macro, de conjuncturile politice interne sau internationale, datele fundamentale arata starea unei societati, sanatatea afacerii ei, capacitatea de a aduce plusvaloare. Si asta conteaza cel mai mult. Va trebui insa sa asteptam perioada de la jumatatea lunii noiembrie, cand vor fi publicate majoritatea situatiilor financiare si sa speram ce cele care au venit pana acum nu sunt doar o alarma falsa.

Oricum vor fi, rezultatele la noua luni au toate sansele sa aduca un dinamism mai mare in piata.

Paul Bredea
Analist financiar
26 octombrie 2007