

Topul credibilitatii pe Bursa din Bucuresti

22/09/2008 | Articol vizualizat de 35 ori

de Matei Balan



Matei Paun, Dinu Patriciu, Patrick Gelin sunt cativa dintre cei care au „ghicit“ evolutia Bursei de Valori Bucuresti

Bucuresti. In total, BET-XT s-a „curatat“ de 68,5% din valoarea istorica pe care o afisa pe 24 iulie 2007.

Una dintre cele mai interesante declaratii vine din urma cu un an si jumătate si spune ca slaba diversificare a bursei romanesti creeaza premisele unui „bubble“, urmat inevitabil de o corectie a preturilor. „Cat timp exista numai vreo cinci-sase, cel mult opt actiuni in care se poate investi, vom avea o piata bursiera scumpa, cu o predispozitie spre o corectie sporita“, declara Matei Paun in aprilie 2007, cand Bursa era „pe val“. Surprinzator sau nu, presedintele BRD, Patrick Gelin, avertiza un an mai tarziu asupra aceluasi deficit de emitenti. „Investitorii institutionali creeaza piata, insa mai trebuie sa si aiba in ce sa plaseze banii. Nu faci o piata din patru-cinci titluri lichide“. Poate ca de aceea indicii BVB afiseaza in prezent pierderi de 50, 60 sau aproape 70 de procente, plasand actiunile romanesti in topul celor mai „lovite“ la nivel mondial. Si probabil ca nu este o coincidenta ca atat Patrick Gelin, cat si Matei Paun s-au format si au crescut profesional in pietele financiare din Statele Unite sau Europa de Vest. Cultura investitionala vestica pare sa fi fost castigatoare, din moment ce a dat cele mai pertinente estimari, care s-au si adeverit.

Desi nu este la fel de „scolit“ in piete financiare, Dinu Patriciu a reusit sa compenseze prin flerul de industrials si investitor la bursa si sa faca in luna martie una dintre cele mai inspirate previziuni: abia a inceput caderea. Trecand la brokeri, la cei implicati direct in tranzactionare, o declaratie impresioneaza prin acuratetea sa. Astfel, aflam inca din luna mai ca multe dintre pierderile bancilor americane nu au iesit inca la suprafata si ca asta s-ar putea intampla in toamna, lovind puternic pietele bursiere. „E posibil ca in toamna sa avem inca un sir de corectii severe, cum au fost cele din ianuarie, pentru ca multe dintre pierderile subprime nu au iesit inca la suprafata“, declara pe 25 mai Adrian Lupsan, directorul adjunct al Intercapital Invest, pentru „Financiarul“. Cel mai probabil, Lupsan nu a avut acces la informatii confidentiale din interiorul Fannie Mae, Freddie Mac, Lehman Brothers, Merrill Lynch, AIG sau... cine urmeaza.

Cine a „ratat“

In ceea ce-i priveste pe cei care si-au pierdut din credibilitate in acest an, pe primul loc ar putea fi pusa opinia cu iz de indemn a secretarului general al BVB, Nicolae Rusu, din 14 aprilie, potrivit careia preturile din acele zile nu vor mai fi intalnite, adica momentul era ideal pentru a intra la cumparare. Exact in ziua declaratiei, indicii bursieri s-au prabusit cu aproape 4%, firesc in conditiile in care in sedinta anterioara pietele americane suferisera o pierdere de luat in seama, de doua procente. Cine nu a cumparat atunci, in 14 aprilie, poate prinde acum preturi cu 40% mai mici. Directorul general al Vienna Investment Trust, Adrian Simionescu, recunoscut pana in acest an drept unul dintre „clarvazatorii“ pietei, a pariat in luna ianuarie pe o revenire de 50% a pietei. Indicii au inregistrat pana in prezent, intr-adevar, o oscilatie de 50%, insa in sens opus fata de directia lui Simionescu. Adica un plasament facut in ianuarie s-ar fi injumatatit. Nu in ultimul rand, presedintele PNTCD Marian Petre Milut, care este si actionar majoritar al companiei Prafab de pe Rasdaq, si-a exprimat cu vehementa propunerea ca Dinu Patriciu sa fie penalizat pentru aroganta cu care a spus adevarul. Milut a insistat ca CNVM sa actioneze in acest sens. Aceeasi CNVM care anunta in martie ca piata bursiera se va inscrie in scurt timp pe trendul ascendent dictat de economia romaneasca. Declaratie aproape la indigo cu cea din februarie a presedintelui BVB, Stere Farmache, care indemnati institutionalii straini sa fie atrasi de ritmul ametitor de crestere a economiei, punct de vedere adoptat rapid si de Asociatia Brokerilor. Prea multe institutii diferite cu declaratii identice.

Directorul BVB era, probabil, singurul indreptatit sa dea semnale pozitive in incercarea de a-si salva piata. Tragand linie, sa speram ca cei care „n-au nimerit-o“ anul acesta au invatat deja din greseli si vor face estimari mai bune la urmatoarea corectie de amploare a Bursei, daca va mai fi cineva sa-i asculte...

Nimeni nu a negat ca actiunile sunt atractive pe baza analizei fundamentale sau ca economia „duduie“. „Vesnicii optimisti“ au omis insa mereu un element esential inainte de a-si fundamenta opiniile: era imposibil ca piata romaneasca sa se „aseze“ inainte de sfarsitul crizei americane, iar aceasta nu se putea incheia fara macar un faliment rasunator.

Cele mai bune previziuni

1. „E posibil ca in toamna sa avem inca un sir de corectii severe, cum au fost cele din ianuarie, pentru ca multe dintre pierderile subprime nu au iesit inca la suprafata” - Adrian Lupsan
2. „Astept sa ajunga la fundul apei, pentru ca de abia a inceput caderea”- Dinu Patriciu
3. „Cat timp exista numai vreo cinci-sase, cel mult opt actiuni in care se poate investi, vom avea o piata bursiera scumpa, cu o predispozitie spre o corectie sporita” - Matei Paun

Cele mai nocive declaratii

1. „Cine nu cumpara acum nu cred ca mai prinde asa preturi” - Nicolae Rusu
2. „Estimez o crestere a randamentului cu aproximativ 50% fata de nivelurile actuale” - Adrian Simionescu
3. „Aroganta de care da dovada omul de afaceri (Dinu Patriciu) trebuie penalizata” - Marian Petre Milut

Matei Paun

Managing Partner BAC Investment Bank (interviu „Saptamana Financiara”)

aprilie 2007: „Cat timp exista numai vreo cinci-sase, cel mult opt actiuni in care se poate investi, vom avea o piata bursiera scumpa, cu o predispozitie spre o corectie sporita”.

Adrian Simionescu

director general Vienna Investment Trust (interviu „Saptamana Financiara”)

25 ianuarie 2008: „Ma astept la un an mai bun decat 2007, desi majoritatea parerilor sunt pesimiste. Estimez o crestere a randamentului cu aproximativ 50% fata de nivelurile actuale.”

Marian Petre Milut

actionar majoritar Prafab Bucuresti, presedinte al PNTCD

20 martie 2008: „Semnalele negative legate de scaderea bursei pun in pericol stabilitatea pietei. Aroganta de care da dovada omul de afaceri (Dinu Patriciu) trebuie penalizata”.

CNVM

21 martie 2008: „Indicatorii macroeconomici prezinta un trend ascendent, iar evolutia pietei bursiere poate fi doar temporar in discordanta cu rezultatele economiei reale”.

Asociatia Brokerilor

21 martie 2008: „Economia romaneasca se afla pe un trend ascendent, care se reflecta si in piata de capital“.

Cornel Fumea

fost director general BRD Securities („Financiarul“)

30 martie 2008: „Avem risc de lichiditate, risc valutar, si o bursa anemica si volatila, ceea ce ma face sa cred ca piata se va duce si mai jos“.

Stere Farmache

presedinte BVB (interviu Reuters)

4 februarie 2008: „Piata romaneasca de capital are un potential mare de redresare, intrucat investitorii vor fi atrasi de ritmul accelerat de crestere economica a Romaniei“.

Dinu Patriciu

presedintele Rompetrol

19 martie 2008: „Nu investesc pe piata de capital din Romania pentru ca este prea scump. Astept sa ajunga la fundul apei, pentru ca de abia a inceput caderea. Si va mai cadea“.

Nicolae Rusu

secretar general BVB, director general Orizont Vest („Ziarul Financiar“) in ziua declaratiei sale Bursa a cazut cu 3,7%

14 aprilie 2008: „Cine nu cumpara acum nu cred ca mai prinde asa preturi“.

Adrian Lupsan

director adjunct Intercapital Invest („Financiarul“)

25 mai 2008: „E posibil ca in toamna sa avem inca un sir de corectii severe, cum au fost cele din ianuarie, pentru ca multe dintre pierderile subprime nu au iesit inca la suprafata“.

Mihai Piskan

EFG Eurobank Securities („Financiarul“)

10 iulie 2008: „Incep rezultatele financiare pe pietele externe, iar daca acestea vor fi sub asteptari noi nu avem nicio sansa, indiferent cat de profitabile ar fi companiile de la BVB. Nu cred ca sunt motive de optimism“.

Patrick Gelin

presedintele BRD („Ziarul Financiar“)

18 iulie 2008: „Bursa de la Bucuresti este cvasimuribunda pentru ca pana acum a trait doar din iluzii, bazandu-se pe o clientela locala formata mai ales din speculatori. Criza externa nu s-a terminat, dimpotriva, mai dureaza cel putin un an“.

Florin Ilie

director Piete de Capital, ING Bank („Financiarul“)

21 iulie 2008: „Si in februarie, si acum cateva luni, si in urma cu cateva sedinte, au fost voci care tot anuntau revenirea. I-as intreba pe toti acestia pe ce se bazeaza cand fac astfel de afirmatii, avand in vedere ca nu s-a schimbat absolut nimic in piata“.

Razvan Pasol

director general la Intercapital Invest („Financiarul“)

21 iulie 2008: „Revenirea si schimbarea sentimentului vor avea loc mai intai pe pietele externe si abia apoi la noi, insa nu mai devreme de 2009, in cel mai bun caz.“

Petru Prunea

presedintele Broker Cluj („Ziarul Financiar“)

22 iulie 2008: „Bursa nu e muribunda, e in crestere. Exista in acest moment emitenti atractivi care ofera transparenta si greutate, care sa justifice investitiile chiar si din partea fondurilor mari“.