

Evolutii la BVB

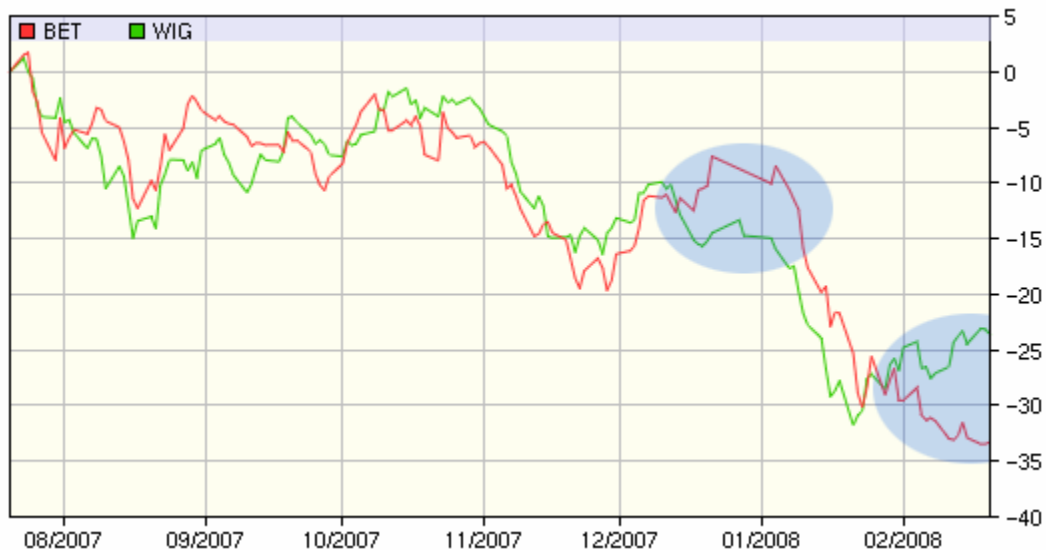
Mi-au placut evolutiile din ultimele zile de la BVB, intrucat mi s-au parut foarte interesante. Consider aceste evolutii ca o lectie foarte interesanta pentru investitorii si analistii de pe piata de capital.

Despre ce ese vorba ? Iata cum arata graficul evolutiei indicelui BET (deci, a evolutiei medii a actiunilor listate la bursa) de la sfarsitul lunii iulie 2007, cand a inceput perioada curenta de scadere, si pana pe data de 20 februarie 2008 :



De ce am trasat graficul pana pe data de 20 februarie? Pentru ca dupa acea data actiunile romanesti au inregistrat o crestere destul de buna, iar indicele BET a castigat 10% in perioada 20-26 februarie. Intrebarea la care incercam sa raspundem in acest articol este : cum puteam sa anticipam aceasta crestere si sa beneficiem de ea ?

Pentru a raspunde la aceasta intrebare, sa trasam mai intai graficul comparat al indicelui BET si al indicelui WIG (reprezentativ pentru bursa din Varsovia) pe aceiasi perioada (iulie 2007 – 20 februarie 2008) :



Observam pe acest grafic o evolutie foarte similara a celor doi indici pana la jumatatea lunii decembrie 2007 (prima zona marcata cu albastru pe grafic); din acel moment graficele au avut o evolutie divergenta : in timp ce indicele BET s-a mentinut pe crestere, indicele polonez WIG a inceput sa scada. Un observator atent ar fi observat ca aceasta divergenta nu a durat mult : indicele BET a scazut ulterior, intersectandu-se din nou cu cel polonez. O asemenea evolutie nu este singulara : corelatia puternica dintre piata de capital romaneasca si alte pietele de capital, atat emergente cat si dezvoltate, spune ca divergentele temporare ce apar nu dureaza foarte mult timp.

Sa revenim la graficul de mai sus : de la sfarsitul lunii ianuarie indicii au evoluat, din nou, divergent (a doua zona albastra de pe grafic). Un investitor atent ar fi putut miza pe istoricul unor cazuri similare, care a aratat ca aceasta divergenta nu rezista foarte mult (o divergenta majora si/sau de durata s-ar justifica numai daca in Romania ar interveni un eveniment sau o conjunctura cu efecte foarte grave sau extrem de bune in economie; atentie, este vorba de evenimente semnificative, nu de discutii sau conjuncturi precum cele legate de cresterea deficitului, alegerile locale sau alte lucruri similare).

Prin urmare, in luna februarie am sesizat o divergenta intre graficul BET si cel al WIG, divergenta care s-a accentuat pe parcursul lunii ; tinand cont de alte evolutii similare si in absenta unui eveniment catastrofal in economie, ne puteam astepta fara sa gresim prea mult ca aceasta divergenta sa dispara destul de repede. Intrebarea importanta era, insa, urmatoarea : divergenta va disparea prin cresterea indicelui BET sau prin scaderea indicelui WIG?

Pentru a raspunde la aceasta intrebare, puteam studia, la acelasi moment (20 februarie 2008) corelatia pietei noastre cu alte pietele, atat emergente cat si dezvoltate :



Pentru a continua analiza am ales indicii RTS (Rusia), ATX (Austria) si S&P 500 (SUA). Pentru toti acesti indici valorile din 20 februarie 2008 erau in mod clar mai sus decat minimele stabilite in a doua jumatate a lunii ianuarie. Prin urmare, pietele internationale, atat dezvoltate cat si emergente, au inregistrat o usoara revenire in februarie (cel puțin pe termen scurt), in timp ce piata romaneasca a continuat sa scada in mod clar.

Astfel, puteam trage concluzia ca *pe termen scurt* (atentie la aceasta distinctie) este mai probabila o crestere a indicelui BET decat o scadere a tuturor celorlalte piete (am facut distinctia *pe termen scurt* intrucat pe termen lung tendinta generala ramane una de scadere pentru toate pietele ; in acest material analizam divergenta minora si temporara intervenita intre BET si indici de pe alte piete de capital – deci, o abordare pe termen scurt).

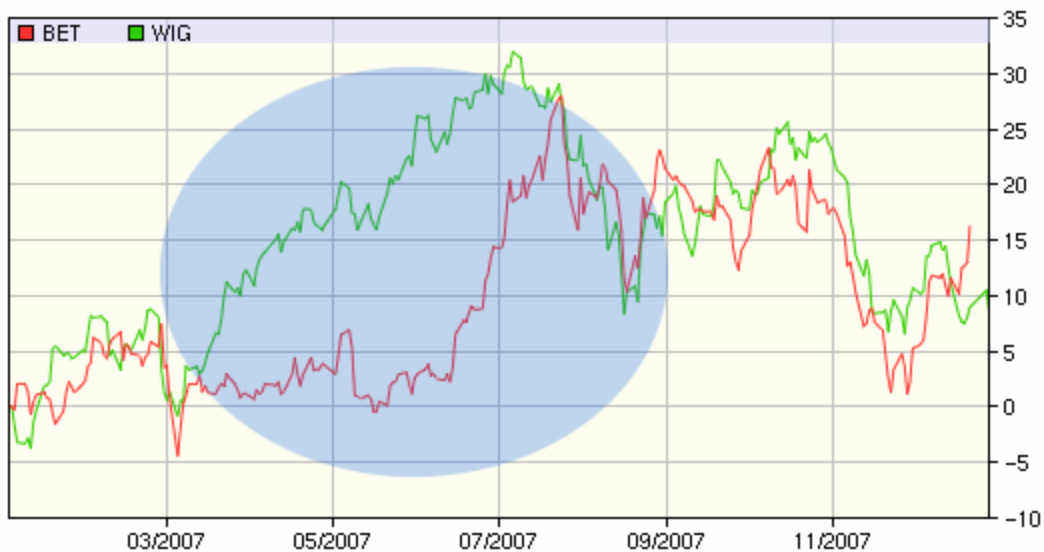
Ce s-a intamplat in realitate ? Trasez mai jos graficul comparat al indicilor BET si WIG pornind din acelasi moment ca si cel al celorlalte grafice de mai sus (20 iulie 2007) dar pana la zi (28 februarie 2008) :



Evolutia ultimelor zile (20-28 februarie 2008) a aratat ca gandirea de mai sus a fost corecta : divergenta s-a inchis in mare masura printr-o crestere brusca a indicelui BET, crestere aparent fara nicio cauza pentru publicul mai putin informat (noi, inasa, ca investitori atenti, stiind ca de fapt cauza a fost inchiderea divergentei).

Ultimele doua zile din graficul de mai sus (27-28 februarie) au aratat o revenire a celor doi indici la "normal" : ambii au inregistrat scaderi.

Desigur, situatii precum cea descrisa in acest articol nu sunt foarte frecvente. Insa uneori acestea pot crea posibilitati de castig foarte mari, ca in exemplul de mai jos din anul 2007 (aceiasi indici sunt folositi pentru comparatie):



Investitorii care ar fi depistat divergenta majora formata intre BET si WIG in lunile martie-mai 2007 si ar fi cumparat actiuni BVB in iunie, ar fi avut mult de castigat : BET a crescut cu peste 20% pana la sfarsitul lui iulie.

In final, inca doua precizari : am ales indicele WIG pentru comparatie intrucat acesta este un indicator foarte bun cu privire la sentimentul investitorilor institutionalisti occidentali despre pietele emergente din Europa Centrala si de Est ; piata poloneza este cea mai reprezentativa din regiune si prin urmare si prima care beneficiaza de atentia investitorilor straini si de trendurile generate de acestia. Pentru analiza de mai sus s-ar fi putut folosi, inasa, si alte pietele precum Cehia, Ungaria, Austria sau chiar Anglia sau SUA, inasa rezultatele ar fi fost mai putin clare.

De asemenea, tineti cont de faptul ca nicio metoda de analiza nu este infailibila. Pastrati ideile din acest articol pentru analizele viitoare, dar nu renuntati la alti indicatori de analiza tehnica si fundamentala sau la o buna informare. O decizie buna de investitie se ia in urma utilizarii unui set extins de instrumente si nu pe baza unei singure metode.

Razvan Pasol