

XTB: Fenomenul GameStop si Reddit, un punct de cotitura in istoria tranzactionarii de actiuni

Influenta asupra pietei avuta de catre comunitatea Reddit, comportamentul marilor banci si fonduri de investitii perceput ca fiind incorect de micii investitori, neinterventia SEC (ASF-ul american) în piata sunt principalele idei care au reiesit în urma Fenomenului GameStop si Reddit din ultimele zile, potrivit unei analize realizate de XTB România.

"Influenta asupra pietei avuta de catre comunitatea Reddit, comportamentul marilor banci si fonduri de investitii perceput ca fiind incorect de micii investitori, neinterventia SEC (ASF-ul american) în piata, imposibilitatea de a reglementa Internetul, precum si oprirea intempestiva a tranzactionarii de actiuni de catre unii brokeri spre nemulțumirea masiva a investitorilor sunt principalele idei care au reiesit în urma Fenomenului GameStop si Reddit din ultimele zile", se arata în analiza.

Potrivit analizei XTB România, în încercarea de a explica pe înțelesul tuturor ce s-a întâmplat pe pietele bursiere, dar si pentru a trage o serie de concluzii valoroase despre repercusiunile posibile asupra burselor pe viitor, casa de brokeraj XTB România i-a adus laolalta pe Filip Kaczmarzyk, membru în boardul XTB la nivel global si seful departamentului de Tranzactionare, Claudiu Cazacu, Consulting Strategist si Irina Cristescu, General Manager, în cadrul sucursalei din România.

"Evident, trebuie sa pornim de la comunitatea Reddit, deoarece este ea cauza seriei de evenimente recente. Ceea ce s-a întâmplat este ca membrii forumului au decis ca este timpul sa arate marilor fonduri si bancilor de investitii ca pietele de actiuni nu sunt ale lor. Acesti membri sustin ca a fost inacceptabil faptul ca marile banci au luat pozitii short pe actiuni (au vândut în lipsa mizând pe scadere),dorind astfel ca aceste companii sa esueze. Planul a fost de a alege actiunile unei companii pentru care exista expunere ridicata pe pozitii short însa rulajele sunt relativ mici, si sa încerce sa ridice pretul, astfel încât vânzatorii cu pozitii short sa fie afectati. Atunci când volumele sunt mici si numarul de ordine este redus, este foarte usor sa misti acea piata, în special pentru un grup organizat de investitori. Asa a fost ales GME. GameStop are o retea de magazine de jocuri (în speta pentru PC si consola) în toata SUA. Anul trecut pe vremea aceasta, actiunile GME se tranzactionau la 4 dolari. În aceasta saptamâna însa au crescut si la peste 450 dolari datorita investitorilor Reddit si mecanismului short squeeze", a afirmat Filip Kaczmarzyk.

Reprezentantul XTB a explicat pe scurt ce înseamna vânzarea în lipsa. Astfel, atunci când un investitor crede ca pretul unei anumite actiuni va scadea, poate gasi pe cineva de la care sa împrumute actiunile pentru ca apoi sa le vânda. Desigur, la o anumita dobânda. Apoi, când actiunile scad într-adevar, le cumpara înapoi la un pret mai mic si le returneaza proprietarului, marcând ca profit diferenta dintre pretul de cumparare si vânzare, minus rata dobânzii.

În opinia sa, exista totusi un element care face diferenta.

"Vânzarile în lipsa nu sunt disponibile pe scara larga pentru toata lumea. De obicei, marile institutii, cum sunt bancile sau fondurile de investitii, pot face acest lucru. Însa aceste institutii trebuie sa raporteze autoritatii de reglementare valoarea pozitiiilor short detinute, iar datele sunt disponibile pe scara larga pentru public", explica, mai departe, seful departamentului de Tranzactionare al XTB la nivel global.

Totodata, seful departamentului de Tranzactionare, Claudiu Cazacu a subliniat ca atunci când un investitor deschide o pozitie de vânzare în lipsa (short), trebuie sa depuna o anumita garantie financiara la broker, astfel încât acesta sa stie ca este capabil sa acopere eventuale pierderi la închiderea pozitiei.

"Astfel, investitori alaturi, poate, de membri ai acestui forum au început sa cumpere cantitati semnificative de actiuni GameStop, ceea ce a pus presiune ascendenta pe pretul de piata. Desigur, vânzatorii în lipsa au înregistrat o pierdere pe pozitiiile lor (de tip short). Trebuie sa avem în vedere ca, atunci când un investitor deschide o pozitie de vânzare în lipsa (short), trebuie sa depuna o anumita garantie financiara la broker, astfel încât acesta sa stie ca este capabil sa acopere eventuale pierderi la închiderea pozitiei. Cu cât pretul GME era mai mare, cu atât brokerii solicitau sume mai mari. O pozitie în pierdere nu poate fi tinuta la nesfârșit. Unii dintre vânzatorii în lipsa au decis sa își închida pozitiiile. Și pentru a închide o pozitie short, un investitor trebuie sa cumpere actiunile, ceea ce creste pretul, oferind chiar ce asteptau investitorii si cei de pe forumul WSB de pe Reddit. Acest mecanism, descris simplificat anterior, se numeste short squeeze, o fortare a pozitiiilor de vânzare în lipsa. Se poate ca forumul Reddit sa fi oferit doar scânteia, una puternica, iar ceea ce s-a întâmplat mai târziu sa fi fost un mecanism natural de piata, pe care unii dintre investitorii institutionali sa nu îl fi luat în considerare. Odata ce aceasta formula a functionat pentru GME, unii dintre cei de pe forum au început sa caute actiunile si activele urmatoare predispuse la miscari similare. Scenariul s-a raspândit în mai multe zone ale pietei, dar cu un succes mult mai restrâns", adauga, la rândul sau, Claudiu Cazacu.

Într-o zi de tranzactionare, XTB a avut 2.500 de ordine plasate într-o perioada scurta de timp la deschiderea pietei americane. 1.800 dintre aceste ordine erau GME sau AMC. GameStop a fost la nivel global actiunea cea mai tranzactionata din data de 25 ianuarie pâna astazi. Împreuna cu AMC, acestea doua au reprezentat peste 20% din volumul total al tranzactiilor pe actiuni. De asemenea, GameStop a fost în top 3 cele mai populare actiuni în fiecare sucursala XTB din întreaga lume în luna ianuarie, într-un context în care majoritatea tranzactiilor au avut loc în principal în ultima saptamâna a lunii.

"Asta arata cât de mare a fost frenezia. Toata lumea a vrut sa tranzactioneze actiunile respective. Mai mult, am avut clienti care deschideau conturi noi DOAR pentru acest lucru. Datorita acestui fenomen, numai în ianuarie XTB a deschis dublul conturilor fata de maximul istoric care a avut loc anul trecut în varf de pandemie si care era deja la rândul sau un maxim fara precedent. Deci, cu siguranta putem vorbi despre un interes sporit. Ceea ce este mai important în opinia mea este modul în care am reusit sa gestionam fluxul clientilor noi si existenti. Spre deosebire de unii brokeri de pe piata care au suspendat temporar deschiderea de noi conturi de tranzactionare, XTB a oferit continuitate si în fluxul de deschidere a conturilor noi. În fiecare zi sistemele noastre atingeau noi valori maxime în ceea ce priveste numarul de utilizatori online. Pentru a facilita acest flux, am actionat imediat si am optimizat infrastructura tehnica pentru a îmbunatati capacitatea totala a sistemului", a spus Irina Cristescu.

Aceasta a subliniat ca aflusul de clienti noi care au solicitat deschiderea de cont în aceasta perioada a fost însa si de pâna la 10 ori mai mare decât în perioade normale în asa fel încât procesul de verificare si validare a datelor clientilor a durat considerabil mai mult. De asemenea, unii brokeri din piata nu au reusit sa sustina si au blocat posibilitatea de cumparare pentru aceste actiuni. XTB însa a reusit sa tina situatia sub control, fiind unul dintre putinii brokeri care nu au restrictionat tranzactionarea pe GME, AMC sau alte instrumente similare.

"XTB functioneaza ca un broker de tip agentie pentru actiuni, lucrând cu diferite contraparti pentru a garanta executarea ordinelor clientilor direct în piata. Au existat la un moment dat usoare întârzieri, acestea fiind rezultatul volumelor mai mari decât de obicei si a numarului limitat de brokeri din SUA care au permis executia în acele momente. Dar în cele din urma toti clientii XTB au reusit sa achizitioneze actiunile dorite în portofoliile lor. Am navigat în aceasta perioada critica fara niciun incident major, iar clientii nostri au avut acces complet si constant la portofolii în orice moment", a adaugat Irina Cristescu.

Potrivit lui Filip Kaczmarzyk, seful departamentului de Tranzactionare al XTB la nivel global, "ceea ce putem spune sigur este ca exista un risc sistematic la care nimeni nu s-a gândit pâna acum."

"Tranzactionarea se îndeparteaza din ce în ce mai mult de burse si se apropie de market makeri si de operatori

independenti. Acest lucru permite institutiilor precum Robinhood sa ofere tranzactionare de actiuni fara costuri. Adesea, pentru decontarea tranzactiilor clientilor sunt utilizate institutiile mici subcapitalizate în locul bancilor mari, scumpe. Dar ceea ce putem face este ca macar sa avem încredere ca acele banci sunt acolo daca pietele o iau razna. Evident, este imposibil sa reglementezi Internetul. Totusi, ceea ce poate fi reglementat sunt pietele, market makerii, casele de compensare. Cred ca SEC va dispune reglementari noi cu privire la cerintele minime de capitalizare sau garantii pentru acele companii. SEC nu poate opri frenezia, dar ceea ce poate garanta este ca, data viitoare, tranzactionarea sa nu fie întrerupta sau impactul asupra sistemului si infrastructurii sa fie mai mic", a subliniat Filip Kaczmarzyk.

Acesta a mentionat ca "totul a fost posibil pentru ca a existat un interes crescut pe vânzarile în lipsa si volume mici."

"Acest lucru nu ar fi posibil cu actiunile Apple sau Bank of America. Cel puțin asa cred. De asemenea, nu cred ca este posibil cu argintul sau cu orice alta marfa de top. Capitalizarea de piata a acestor active este prea mare. Ar fi necesara participarea unui un numar mult mai mare de investitori pentru ca o astfel de schema sa functioneze pentru astfel de instrumente. Forumul Reddit a crescut semnificativ în ultimele câteva zile. Însa, cu cât grupul este mai mare, cu atât este mai dificil pentru cineva sa îl organizeze si sa coordoneze întreg procesul. Cred ca asta s-a întâmplat luni pe Ripple. Un lucru este, însa, cert. Nu toata lumea a iesit în profit în urma freziei pe GME. Odata ce a trecut punctul culminant, pretul actiunilor a scazut îndreptându-se spre valorile initiale de 4 USD... gânditi-va ce s-a întâmplat cu cei care au intrat prea târziu achizitionând la 300 dolari", a adaugat Filip Kaczmarzyk.

Cu mai mult de 15 ani de experienta în pietele financiare, XTB este, în prezent, unul dintre cei mai mari brokeri de instrumente derivate din lume si o companie completa de investitii listata pe Bursa de la Varsovia. Cu birouri în peste 10 tari incluzând Marea Britanie, Polonia, Germania si Franta, XTB este, de asemenea, reglementata de cele mai importante autoritati de supraveghere din lume incluzând FCA si KNF.