

Bursa românească sta mai bine decât cele din regiune însă perspectivele rămân incerte (analiza)

Bursa românească sta mai bine decât cele din regiune, diferențele fiind semnificative, însă perspectivele rămân incerte, iar riscul unor noi episoade de volatilitate, ridicat, considera Claudiu Cazacu, consulting analyst la XTB România.

"După scaderi accentuate, însoțite de miscări puternice de migrare spre teritoriile de refugiu, în februarie și prima săptămână din martie, bursele au început o revenire rapidă. Minimele pe indicii bursieri s-au înregistrat acum două săptămâni. Indicele BET de la București a recuperat 19,7% din minime (7 martie) până la închiderea zilei de marti, 22 martie. Indicele DAX, din Germania, a avansat cu 16,4% în aceeași perioadă, iar S&P 500 din SUA s-a apreciat cu 8,5%, în timpul dintre minime și ultima tranzacție din 22 martie. Cu toate acestea, S&P500 are încă un minus de 5,9% anul curent, iar DAX unul de 9,7%. BET sta mai bine, cu un minus de doar 2,5%", arată analiza realizată de reprezentantul XTB.

Acesta a explicat, în context, ca diferența în atitudinea pieței ar fi justificată de ideea că Germania este mult mai vulnerabilă atât la efectul sancțiunilor impuse Rusiei, cât și la scumpirea energiei decât SUA. Între cele două piețe există deja o diferență de volatilitate istorică, care ar putea juca de asemenea un rol în divergența actuală de performanță, deși probabil cauzele economice sunt mai importante, se mai arată în document.

Comparativ cu bursele din regiune, bursa românească sta mai bine, diferențele fiind semnificative, mai puțin față de Cehia.

În Polonia, indicele bursier WIG20 este cu 7,2% sub nivelul de la începutul anului, BUX din Ungaria se află la -12,6% iar PX din Cehia la -4,3%. Este, însă, de observat și redresarea pronunțată a pieței de la București.

"Piața locală a fost susținută de anunțurile și așteptările pentru dividende cu randamente atractive, interesul pentru energie, emitenții din domeniu având pondere semnificativă în capitalizare și recuperarea acțiunilor bancare, cu dobânzi mai ridicate conturând așteptări favorabile profitabilității. Trendul a fost, în principal, asemănător cu cel din Europa, cu speranțe ale unui armistitiu și temperarea preturilor energiei, petrolului și gazelor naturale factori esențiali în redresare. Perspectivele rămân, totuși, incerte, iar riscul unor noi episoade de volatilitate, ridicat", se mai arată în analiză.

Potrivit documentului, petrolul a reluat creșterea, Brent ajungând de la un minim de 95,24 dolari/baril pe 16 martie, la 112,65 la 9:30, miercuri.

Gazul natural tranzacționat la Viena este de câteva zile în jur de 100 euro/MWh, sub jumătate din vârful istoric atins luna aceasta, dar încă cu aproape 30 euro/MWh peste valorile din prima parte a lunii februarie. Iar energia este de câteva ori mai scumpă în Europa (preturi de producție) față de anul trecut.

Chiar și la nivelurile actuale, preturile frânează activitatea economică, cu contractii așteptate temporar și neuniform pentru sectorul industrial european, susține analistul citat.

În ipoteza unor sancțiuni suplimentare care să blocheze livrările de gaze naturale, petrol sau ambele resurse către UE, presiunea suplimentară de apreciere a acestora ar putea însemna o greutate dificil de suportat pentru economie, a explicat Cazacu care a adăugat că bursele ar putea lua, astfel, în calcul o schimbare bruscă de perspectivă.

Pe de alta parte, desi dobânzile sunt înca mult sub inflatie, tendinta acestora e de crestere iar bancile centrale din Europa de Est au facut deja pasi în acest sens.

Banca Centrala Europeana are în vedere un calendar devansat al întaririi monetare, iar în SUA semnele recente arata chiar ca nu se poate scoate din discutie o majorare de 0,5 puncte procentuale la urmatoarea sedinta a Fed.

Cu toate acestea, bursele americane au revenit, totusi, înregistrând si marti aprecieri, în ciuda cresterii dobânzilor la titlurile de stat care prefigureaza un mediu mai restrictiv.

În România, ROBOR la 3 luni a ajuns miercuri la un vârf multianual de 4,55%, nemaiîntâlnit din 2013.

"Cum poate fi înțeleasa astfel atitudinea optimista a investitorilor la bursa? Pe lângă argumentele anterioare referitoare la detensionarea asteptata si temperarea pretului petrolului, ar putea fi vorba despre perceptia ca, în abordare relativa, actiunile ofera totusi, pe termen lung, o anume protectie la inflatie, în orice caz în raport cu cash-ul, în timp ce pretul obligatiunilor, fie ele emise de stat sau companii scade atunci când trendul dobânzilor e în crestere. În regimul relativ actual, investitorii par a vedea actiunile câstigatoare ale unui concurs de frumuseti relativa, nu absoluta. Acestia, însa, se pot razgândi rapid, daca piata petrolului, a gazelor naturale sau a energiei ar resimti noi cresteri considerabile. Volatilitatea potentiala, pentru investitorii atenti, ar însemna o abordare relativ mai prudenta la primele semne de furtuna", a subliniat Claudiu Cazacu.

Cu peste 16 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.