

Jurnal bursier — Europa

9 decembrie 2008

„Nivelul încrederii investitorilor este inca foarte scazut. Aceasta usoara imbunatatire arata cel mult ca acestia se asteapta ca lucurile sa nu se inrauteasca” (Sandra Schmidt, economist la Institutul ZEW).

Guvernul german a anuntat ca va redistribui catre contribuabili circa 7,5 miliarde de euro pe o perioada de trei ani pentru subventionarea cheltuielilor de transport catre lucru. Indicele ZEW, ce masoara atitudinea investitorilor si a analistilor germani fata de conditiile economice, a crescut la un nivel peste asteptari in luna decembrie, dupa ce ECB a redus dobanda de referinta cu 0,75% si mai multe planuri de stimulare economica s-au anuntat fie in SUA, fie in Europa. Piata de actiuni a inregistrat cresteri moderate, intre 1% si 2%, ca urmare a acestor evenimente.

Pe langa datele optimiste de la ZEW, pe 9 decembrie s-au publicat si alte date macroeconomice din Germania, Franta si Marea

Britanie, dar care atrag un semn de intrebare asupra cresterii indicilor bursieri de astazi. „Cresterea încrederii investitorilor nu prea are sens. O lunga si grava recesiune de abia incepe. Acestia ar trebui sa-si revina.” (Cristoph Rieger, economist la Dresdner Kleinworth in Frankfurt).

In Marea Britanie, in ciuda relaxarii monetare initiata de banca centrala, se acorda mult mai putine imprumuturi iar productia industrială este la o a opta luna consecutiva de scadere.

Apar in continuare voci care argumenteaza nevoia unei dobanzi de referinta aproape de zero pentru a relansa activitatea economica ... dar iata ca bancile comerciale refuza sa transfere lichiditatea catre consumatori si investitori, preferand chiar sa-si tina la adapost o mai mare parte din bani in custodia bancilor centrale decat sa-i imprumute pentru investitii sau consum.

Nume	Valoare	Variatie (%)	Variatie	Variatie 2008 (%)
Europa de Vest				
Dax	4779.11	1.34%	63.23	-40.76%
FTSE	4388.62	2.06%	88.56	-32.03%
CAC 40	3297.8	1.55%	50.32	-41.26%
IBEX Spania	9063.1	0.29%	26.60	-40.31%
AEX Olanda	253.39	2.12%	5.27	-50.87%
SPMIB Italia	19620	1.58%	306.00	-49.11%
SMI Elvetia	5845.56	0.46%	26.74	-31.10%
Europa de Est				
WIG Polonia	28443.3	1.42%	399.48	-48.89%
BUX Ungaria	12799.18	1.80%	226.10	-51.22%
PX Cehia	847.9	-0.96%	-8.20	-53.29%
BET Romania	2938.34	-0.28%	-8.18	-70.09%
Forex				
EUR / USD	1.2994	0.24%	0.0031	-10.94%
USD / CHF	1.2015	-0.16%	-0.0019	6.00%
GBP / USD	1.4835	-0.54%	-0.0080	-25.26%
EUR / JPY	119.95	-0.26%	-0.31	7.38%
EUR / GBP	0.8759	0.81%	0.0071	-19.18%
USD / HUF	202.21	0.04%	0.0900	-16.73%
EUR / HUF	262.75	0.45%	1.18	-3.91%
USD / PLN	3.0247	0.84%	0.03	-22.98%
EUR / PLN	3.9305	1.11%	0.0433	-9.32%
USD / RON	2.9971	0.28%	0.0084	-22.32%
EUR / RON	3.8948	0.56%	0.0217	-8.94%

Exporturile Germaniei si ale Frantei (care constituie cumulat jumatate din exportul total al zonei euro) au scazut in luna octombrie cu 0,5%, respectiv 4,5%. "Previziunile pentru comerțul exterior al Frantei si Germaniei sunt destul de pesimiste. Economiiile principalilor parteneri, inclusiv restul zonei euro, sunt in declin. Iar economiile emergente, care pana de curand ofereau un soi de suport, sunt prinse de asemenea de aceasta criza" (Dominic Briant, economist la BNP Paribas). Deprecierea de 12% a monedei unice europene fata de dolar nu a reusit sa compenseze volumul mai mic al cererii.

Zona euro, care preia circa 40% din exportul german si 60% din cel francez, este deja in recesiune si foarte probabil va scadea cu 0,5% in 2009, adica prima contractie anuala din ultimii 16 ani. Ca si particularizare, Daimler a anuntat ca va reduce productia la cea mai mare fabrica a sa deoarece recesiunea europeana si americana ii afecteaza puternic vanzarile: „reducerea numarului de ore lucrate este un pas dificil, dar inevitabil” a declarat Erich Klemm, reprezentant al sindicatului in consiliul de administrare al fabricii.

Productia industrială din Marea Britanie a scazut in luna octombrie, cu o variatie de aproape trei ori mai mare decat au anticipat analistii economici. Este a opta luna consecutiva de scadere, fiind cea mai lunga serie de la recesiunea din 1980 pana in prezent. Pentru a putea vedea in context aceasta evolutie, este util sa stim ca productia industrială reprezinta 14% din produsul intern brut, cea mai mare parte fiind constituita de sectorul serviciilor ("sectorul tertiar"- 75%).

De asemenea, **vanzarile de case** au atins cel mai mic nivel din ultimele trei decenii in conditiile in care preturile caselor au scazut cu 7,4% fata de acum 12 luni. S-au aprobat cu 52% mai putine imprumuturi ipotecare decat anul trecut: desi Banca Angliei a redus dobanda de referinta cu 1,5% in ultimele doua luni, bancile comerciale ce acorda astfel de imprumuturi refuza sa transfere reducerea costului capitalului catre consumatori, dobanda platita pentru un imprumut cu rata fixa pe 2 ani scazand cu numai 0.7%, de la 5,82% la 5,11%.

Evolutia companiilor din indicele DAX

	Name	% Change in 2008	Day % Change	P/E
	DAX INDEX	-40.76%	1.34%	11.34
1	VOLKSWAGEN AG	94.02%	0.76%	24.06
2	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	-8.26%	-2.89%	16.17
3	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	-11.39%	-1.26%	12.51
4	K+S AG	-18.01%	1.74%	10.06
5	SAP AG	-21.93%	1.58%	18.37
6	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	-23.17%	0.13%	34.97
7	MERCK KGAA	-26.10%	0.86%	29.07
8	BAYER AG	-34.67%	4.16%	19.25
9	LINDE AG	-35.45%	3.38%	5.41
10	RWE AG	-37.38%	-1.44%	11.15
11	DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	-39.79%	0.64%	8.01
12	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	-41.30%	0.27%	17.76
13	E.ON AG	-46.28%	1.16%	10.6
14	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	-47.79%	5.59%	6.37
15	ALLIANZ SE-REG	-49.44%	1.14%	8.62
16	BASF SE	-49.83%	3.16%	5.94
17	ADIDAS AG	-50.61%	9.23%	8.25
18	DEUTSCHE POST AG-REG	-52.66%	3.44%	6.87
19	SIEMENS AG-REG	-55.19%	-1.26%	25.54
20	METRO AG	-55.24%	4.94%	11.96
21	THYSSENKRUPP AG	-55.46%	2.64%	3.72
22	DEUTSCHE BOERSE AG	-57.75%	2.41%	10.21
23	CONTINENTAL AG	-58.20%	6.32%	10.94
24	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	-61.40%	4.35%	4.83
25	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	-68.33%	0.84%	7.15
26	MAN AG	-69.31%	5.12%	3.71
27	COMMERZBANK AG	-72.09%	2.88%	4.74
28	DEUTSCHE POSTBANK AG	-77.94%	0.53%	46.21
29	INFINEON TECHNOLOGIES AG	-90.27%	-10.80%	#N/A N/A
30	HYPO REAL ESTATE HOLDING	-91.77%	2.06%	#N/A N/A

* Infineon și Hypo Real Estate au înregistrat pierderi în ultimul trimestru („earnings” negativ) și, uzual, nu sunt acceptate în analiza financiară valori negative pentru Price/Earnings. Când „earnings” sunt negative, este convențional să se publice „not applicable” ca și valoare pentru price/earnings.

Europe Index Movers – by index points

Dax

Leading 5

Code	Name	Price	% Change	Index Points
BAY GY	BAYER AG	40.85	4.16%	13.73
DAI GY	DAIMLER AG	25.67	4.35%	10.51
BAS GY	BASF SE	25.44	3.16%	8.13
EOAN GY	E.ON AG	26.07	1.16%	5.66
ADS GY	ADIDAS AG	25.32	9.23%	4.67

Lagging 5

Code	Name	Price	% Change	Index Points
SIE GY	SIEMENS AG-R	48.78	-1.26%	-5.58
RWE GY	RWE AG	60.12	-1.44%	-3.95
MUV2 GY	MUENCHENER R	117.8	-1.26%	-3.41
FME GY	FRESENIUS ME	33.66	-2.89%	-2.06
IFX GY	INFINEON TEC	0.79	-10.80%	-0.79

FTSE

Leading 5

Code	Name	Price	% Change	Index Points
BP/ LN	BP PLC	525.25	3.29%	13.00
BG/ LN	BG GROUP PLC	918	6.81%	8.12
RDSA LN	ROYAL DUTCH	1744	3.13%	7.74
RDSB LN	ROYAL DUTCH	1689	3.49%	6.38
HSBA LN	HSBC HLDGS P	758.25	1.20%	4.45

Lagging 5

Code	Name	Price	% Change	Index Points
RB/ LN	RECKITT BENC	2615	-5.94%	-4.86
VOD LN	VODAFONE GRO	135.05	-0.30%	-0.87
BA/ LN	BAE SYSTEMS	354	-1.53%	-0.80
AZN LN	ASTRAZENECA	2688	-0.44%	-0.72
RR/ LN	ROLLS-ROYCE	296.5	-2.06%	-0.47

CAC

Leading 5

Code		Name	Price	% Change	Index Points
FP	FP	TOTAL SA	40.28	1.51%	7.765
CS	FP	AXA	16.8	3.19%	4.688
GLE	FP	SOC GENERALE	38	3.94%	4.645
MC	FP	LVMH MOET HE	48.81	6.57%	4.429
CA	FP	CARREFOUR SA	30.13	4.02%	4.035

Lagging 5

Code		Name	Price	% Change	Index Points
GSZ	FP	GDF SUEZ	29.48	-2.66%	-5.780
OR	FP	L'OREAL	61.79	-1.56%	-1.451
FTE	FP	FRANCE TELECOM	19.98	-0.35%	-0.749
SEV	FP	SUEZ ENVIRON	11.77	-3.21%	-0.626
BN	FP	DANONE	44.28	-0.52%	-0.581

SMI

Leading 5

Code		Name	Price	% Change	Index Points
ABBN	VX	ABB LTD-REG	16.36	6.58%	19.560
UBSN	VX	UBS AG-REG	16.28	2.01%	7.824
HOLN	VX	HOLCIM LTD-R	62.15	7.43%	7.523
RUKN	VX	SWISS RE-R	52.45	4.90%	7.212
NESN	VX	NESTLE SA-RE	42.8	0.38%	5.109

Lagging 5

Code		Name	Price	% Change	Index Points
NOVN	VX	NOVARTIS AG-	56.65	-2.07%	-26.450
CSGN	VX	CREDIT SUISS	33.16	-1.37%	-3.977
BALN	VX	BALOISE HOLD	73.15	-2.98%	-0.938
SYST	VX	SYNTHES INC	139.6	-1.27%	-0.899
ZURN	VX	ZURICH FINL	245	-0.24%	-0.711