

Jurnal bursier — SUA

16 decembrie 2008

„Rezerva Federala va folosi toate instrumentele disponibile pentru a promova reluarea creșterii economice și pentru a menține stabilitatea preturilor. În particular, comitetul de politica monetară anticipează ca situația economică slabă va impune niveluri excepțional de mici pentru dobânda de referință pentru o anumită perioadă de timp” (din declarația oficială a comitetului pentru politica monetară al Fed ce a însoțit decizia de reducere a dobânzii în intervalul 0% - 0,25%).

Indicii bursieri americani au „ignorat” rezultate slabe ale Goldman Sachs, au „ignorat” datele privind accentuarea crizei imobiliare și semnalele deflaționiste ce apar la nivelul indicelui preturilor de consum, fiind influențati pozitiv în cea mai mare măsură de decizia și declarația băncii federale cu privire la dobânda de referință.

Cum aceasta dobândă de referință nu mai poate fi folosită din acest moment pentru stimularea economiei prin relaxare monetară, Fed-ul a anunțat că va continua să susțină relansarea activității prin operațiuni de tipul achiziției unei mari cantități de obligațiuni bazate pe ipotecă și a bonurilor emise de către agențiile susținute de către guvern (GSE). De asemenea, comitetul ia în considerare beneficiile eventuale ce ar decurge din cumpărarea de titluri de stat cu scadența îndepărtată.

Exprimat în limbaj simplu, Fed-ul își propune să tipărească mai mulți bani.

Name	Price	% Change	Change	% Change 2008
MSCI World Index	917.07	2.90%	25.83	-42.28%
Dow Jones	8924.14	4.20%	359.61	-32.72%
Nasdaq	1243.49	5.21%	61.62	-40.36%
S&P 500	913.18	5.14%	44.61	-37.81%
Nikkei225 Japonia	8568.02	-1.12%	-96.64	-43.74%
Bovespa Brazilia	39993.46	4.37%	1673.27	-37.40%
S&P Financial Services	172.53	11.25%	17.44	-56.00%
S&P Energy	400.61	3.54%	13.69	-33.57%
S&P Telecom	110.03	4.39%	4.63	-34.61%
S&P Industrials	207.43	5.41%	10.65	-41.46%
S&P Consumer Discretionary	171.54	5.62%	9.13	-33.90%
S&P Consumer Staples	243.75	2.26%	5.38	-18.63%
S&P Utilities	147.73	3.57%	5.09	-31.64%
S&P Health Care	302.79	4.25%	12.35	-26.10%
S&P Materials	145.94	6.06%	8.34	-43.84%
S&P Info tech	239.98	4.82%	11.04	-41.70%
S&P Metals	109.78	6.97%	7.15	-57.94%
S&P Integrated Oil & Gas	439.21	3.55%	15.05	-20.63%
Bloomberg US Airlines	31.73	6.16%	1.84	-30.54%
Crude Oil	43.6	-2.04%	-0.91	-52.11%
Jefferies Commodities Index (19 marfuri)	226.31	0.27%	0.61	-36.78%
VIX (CBOE - S&P500 volatility index)	52.37	-7.73%	-4.39	132.76%
Forex	226.31	0.27%	0.61	-36.78%
EUR / USD	1.4002	2.29%	0.0313	-4.03%
USD / CHF	1.1236	-3.06%	-0.0355	-0.87%
GBP / USD	1.5581	1.79%	0.0274	-21.50%
USD / JPY	89.05	-1.77%	-1.6000	-20.29%
DXY Index	80.683	-1.93%	-1.5870	4.72%

Federal Deposit Insurance Corp. (FDIC), agenția care garantează depozitele bancare în SUA, **și-a dublat comisioanele pe care le încasează de la bănci** pentru a-și reduce rezervele la nivelurile impuse de lege după ce în 2008 au fost 25 de falimente bancare care au dus la plăți în valoare totală de 11 miliarde de dolari din fondul de asigurări.

Prin lege, FDIC este obligată să așeze o rezervă în valoare de 1,15% din totalul fondurilor asigurate. La finalul trimestrului trei, acest raport (rezerve/fonduri asigurate) a coborât până la 0,76%, cel mai mic nivel din 1994. Ca urmare, FDIC va încasa din acest moment între 12 și 14 cenți/ 100 dolari asigurați, cu 70 cenți mai mult decât tariful anterior. Înaintea unei legi promulgate în 2006, circa 90% din bănci nu plăteau nici un fel de comision. Conform raportului din trimestrul trei, FDIC reglementează bănci și asigură depozite pentru 8384 de instituții financiare cu active totale în valoare de 13,6 trilioane de dolari.

În luna noiembrie, **indicele preturilor de consum (CPI)** a scăzut cu cea mai mare variație lunară procentuală înregistrată (-1,7%) iar constructorii au început să construiască cel mai mic număr de case din ultimii 50 de ani (o rată anuală de 625.000 de construcții începute). Ca urmare a continuării crizei imobiliare, se așteaptă ca în acest trimestru, economia americană să scadă cu 6%, o scădere nemaiîntâlnită de la începutul anilor 1980 iar „riscul deflaționist este în creștere” (Carl Riccadonna, senior economist la Deutsche Bank Securities).

Între noiembrie 2007 și noiembrie 2008, preturile au crescut cu numai 1,1%, după ce în octombrie variația YoY a fost de +3,7%. Costul energiei scăzut cu 17%, cel mai mult din 1957 până în prezent.

Goldman Sachs a raportat prima pierdere trimestrială de la listarea pe bursă în 1999. Cea mai profitabilă dintre marile firme de pe Wall Street a înregistrat o pierdere de 2,12 miliarde de dolari, adică 4,97 dolari/acțiune, în timp ce pierdere estimată de către analiști era situată la 3,73. CEO-ul Lloyd Blankfein a renunțat la bonus după ce a transformat Goldman într-o bancă comercială și a acceptat 10 miliarde de dolari din fondurile guvernamentale pentru stabilizarea sistemului financiar. Firma care a înregistrat un profit record în 2007 a redus personalul cu 10% în condițiile în care în 2008 valoarea acțiunilor sale a scăzut cu 65%, până la 76 dolari. În 2007, randamentul pe acțiune (ROE - return on equity) a fost de 32,7% iar în 2008 a scăzut la doar 4,9%.

„Rezultatele noastre din acest trimestru reflectă dificultăți operaționale extraordinare, inclusiv un declin abrupt al valorii pentru orice clasă de active.” (CEO-ul Lloyd Blankfein).

Moody's Investors Service a redus rating-ul pentru credite pe termen lung al companiei la A1 de la Aa3 după publicarea raportului trimestrial, citând „criza financiară în desfășurare și un mediu operațional caracterizat de dificultăți persistente”.



Evolutia companiilor din indicele Dow Jones

	Name	% Change in 2008	Day % Change	Price/earnings
	Dow Jones	-32.72%	4.20%	10.77
1	WAL-MART STORES INC	16.22%	0.97%	16.1
2	MCDONALD'S CORP	6.81%	3.67%	17.82
3	HOME DEPOT INC	-9.73%	3.89%	12.35
4	JOHNSON & JOHNSON	-10.65%	3.10%	13.27
5	EXXON MOBIL CORP	-11.26%	3.99%	9.22
6	CHEVRON CORP	-15.34%	1.02%	6.63
7	PROCTER & GAMBLE CO	-16.07%	3.81%	16.43
8	KRAFT FOODS INC-CLASS A	-16.30%	2.13%	14.37
9	INTL BUSINESS MACHINES CORP	-20.07%	4.39%	10.19
10	VERIZON COMMUNICATIONS INC	-22.98%	3.72%	13.09
11	PFIZER INC	-23.63%	4.39%	7.55
12	COCA-COLA CO/THE	-24.30%	3.31%	15.04
13	JPMORGAN CHASE & CO	-25.89%	12.99%	14
14	WALT DISNEY CO/THE	-26.33%	4.44%	10.52
15	HEWLETT-PACKARD CO	-28.05%	4.31%	10.03
16	3M CO	-30.84%	4.84%	10.84
17	AT&T INC	-32.07%	4.06%	9.8
18	UNITED TECHNOLOGIES CORP	-32.49%	4.11%	10.48
19	DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	-37.42%	5.43%	7.62
20	CATERPILLAR INC	-39.64%	3.77%	7.2
21	INTEL CORP	-41.34%	7.20%	11.67
22	MICROSOFT CORP	-43.51%	5.62%	10.42
23	GENERAL ELECTRIC CO	-51.66%	5.72%	8.49
24	MERCK & CO. INC.	-51.97%	4.93%	8.34
25	BOEING CO	-52.09%	8.16%	8.01
26	AMERICAN EXPRESS CO	-61.44%	3.72%	6.82
27	BANK OF AMERICA CORP	-63.40%	7.02%	13.13
28	ALCOA INC	-71.57%	4.84%	5.59
29	CITIGROUP INC	-72.05%	11.22%	#N/A N/A
30	GENERAL MOTORS CORP	-82.93%	4.17%	#N/A N/A

* - **Citigroup** si **General Motors** au inregistrat pierderi in ultimele 12 luni („earnings” negativ) si, uzual, nu sunt acceptate in analiza financiara valori negative pentru Price/Earnings. Cand „earnings” sunt negative, este conventional sa se publice „not applicable” ca si valoare pentru price/earnings.



US Index Movers – by index points

Dow Jones

Leading 5

Code		Name	Price	% Change	Index Points
JPM	UN	JPMORGAN CHA	32.35	12.99%	29.63
IBM	UN	IBM	86.4	4.39%	28.91
XOM	UN	EXXON MOBIL	83.14	3.99%	25.41
BA	UN	BOEING CO	41.9	8.16%	25.17
MMM	UN	3M CO	58.32	4.84%	21.43

Lagging 5

Code		Name	Price	% Change	Index Points
GM	UN	GENERAL MOTO	4.25	4.17%	1.35
AA	UN	ALCOA INC	10.39	4.84%	3.82
WMT	UN	WAL-MART STO	55.24	0.97%	4.22
KFT	UN	KRAFT FOODS	27.31	2.13%	4.54
AXP	UN	AMERICAN EXP	20.06	3.72%	5.74

S&P 500

Top 5

Code		Name	Price	% Change	Index Points
XOM	UN	EXXON MOBIL	83.14	3.99%	1.894
WFC	UN	WELLS FARGO	29.78	14.23%	1.576
JPM	UN	JPMORGAN CHA	32.35	12.99%	1.567
GE	UN	GENERAL ELEC	17.92	5.72%	1.164
MSFT	UW	MICROSOFT CO	20.11	5.62%	0.961

Last 5

Code		Name	Price	% Change	Index Points
MO	UN	ALTRIA GROUP	14.54	-4.40%	-0.158
PM	UN	PHILIP MORRI	41.02	-1.25%	-0.123
LO	UN	LORILLARD IN	55.2	-4.65%	-0.053
CVS	UN	CVS CAREMARK	27.74	-0.86%	-0.039
ETN	UN	EATON CORP	42.96	-2.16%	-0.018



WBS HOLDING LTD.

Address: Simmonds Building, 30 De Castro Street,
Wickhams Cay 1, Road Town, Tortola,
British Virgin Islands

Incorporated as International Business Company on November 3rd, 1997
Registrar of Companies No.: 255210
Authorised Capital: USD 5,000,000

Nasdaq

Leading 5

Code		Name	Price	% Change	Index Points
QCOM	UW	QUALCOMM INC	36.06	6.65%	5.19
MSFT	UW	MICROSOFT CO	20.11	5.62%	3.92
GILD	UW	GILEAD SCIEN	47.87	7.94%	3.72
CELG	UW	CELGENE CORP	52.73	10.24%	2.58
GOOG	UW	GOOGLE INC-C	325.28	4.70%	2.48

Lagging 5

Code		Name	Price	% Change	Index Points
STX	UW	SEAGATE TECH	4.45	-6.51%	-0.18
ERTS	UW	ELECTRONIC A	16.06	-1.47%	-0.09
CTSH	UW	COGNIZANT TE	17.22	-0.86%	-0.05
LVL	UW	LEVEL 3 COMM	0.73	-2.53%	-0.03
FMCN	UW	FOCUS MEDIA-	8.16	-1.57%	-0.02

S&P 500 - Index Movers – by % change

Leading 5

Code		Name	Price	% Change	Index Points
XL	UN	XL CAPITAL L	3.68	26.90%	0.030
GNW	UN	GENWORTH FIN	3.49	24.64%	0.034
HIG	UN	HARTFORD FIN	17.28	23.69%	0.114
AIV	UN	APARTMENT IN	13.57	22.03%	0.028
PRU	UN	PRUDENTL FIN	29.8	21.09%	0.253

Lagging 5

Code		Name	Price	% Change	Index Points
LO	UN	LORILLARD IN	55.2	-4.65%	-0.053
MO	UN	ALTRIA GROUP	14.54	-4.40%	-0.158
THC	UN	TENET HEALTH	1.2	-2.44%	-0.001
ETN	UN	EATON CORP	42.96	-2.16%	-0.018
RAI	UN	REYNOLDS AME	39.3	-1.77%	-0.014