



## Jurnal bursier — SUA

1 decembrie 2008

**"Cu totii ne asteptam ca anul 2009 sa fie un an foarte slab din punct de vedere al cererii, nu numai in Statele Unite, ci global. Ne vom confrunta probabil cu cativa ani dificili, cu cerere la un nivel scazut."**  
(Carlos Ghosn, CEO al Nissan).

Companiile financiare American Express si JP Morgan au scazut mai mult de 15% dupa ce analistul Meredith Whitney de la Oppenheimer a declarat ca oferirea de finantari prin carti de credit va scadea cu 45%, adica o scadere in valoare absoluta mai mare de 2 trilioane dolari (2.000 de miliarde). Situatia foarte dificila in care se gaseste productia industrială, atat in SUA, cat si in celelalte mari economii ale lumii, a dus la o scadere de aproape 10% a actiunilor marilor companii industriale General Electric si Caterpillar.

Optimismul saptamanii trecute a fost neutralizat brusc de datele macroeconomice din SUA si Germania. In cea mai mare economie

europena, vanzarile retail au fost sub asteptari si au determinat o scadere de circa 3% a indicelui DAX care s-a acutizat dupa publicarea datelor din SUA.

Scaderea de circa 8% a indicilor bursieri americani confirma faptul ca ajutorul guvernamental nu reprezinta o garantie a repunerii in stare de functionare optima a mecanismelor economice care au sustinut prosperitatea ultimului deceniu. Este clar deja ca in SUA nu se vor mai vinde 16 milioane de automobile anual, precum in ultimii 10 ani, ci in jur de 10 milioane (pe 2 decembrie se vor publica aceste date pentru luna noiembrie). Companiile producatoare trebuie sa-si ajusteze operatiunile in functie de aceste noi conditii si sa suporte pierderile pentru investitiile care erau profitabile la nivele de vanzari mult mai mari decat cele actuale. De aceea, este util sa urmarim ce modificari structurale se fac, nu doar simple finantari si "subventionari".

Name	Price	% Change	Change	% Change 2008
MSCI World Index	830.33	-7.01%	-62.60	-43.80%
Dow Jones	8149.09	-7.70%	-679.95	-36.55%
Nasdaq	1091.16	-7.98%	-94.59	-46.17%
S&P 500	816.21	-8.93%	-80.03	-42.38%
Dax Germania	4394.79	-5.88%	-274.65	-45.52%
FTSE Marea Britanie	4065.49	-5.19%	-222.52	-37.04%
Nikkei225 Japonia	8397.22	-1.35%	-115.05	-45.14%
Bovespa Brazilia	34740.5	-5.07%	-1855.37	-45.68%
S&P Financial Services	141.05	-17.01%	-28.90	-60.90%
S&P Energy	361.42	-10.27%	-41.38	-37.64%
S&P Telecom	103.57	-6.46%	-7.15	-37.13%
S&P Industrials	188.51	-8.50%	-17.52	-45.19%
S&P Consumer Discretionary	146.87	-8.86%	-14.28	-41.55%
S&P Consumer Staples	234.83	-5.53%	-13.74	-19.79%
S&P Utilities	141.74	-6.54%	-9.92	-32.58%
S&P Health Care	272.36	-6.15%	-17.85	-31.77%
S&P Materials	125.1	-9.77%	-13.54	-49.90%
S&P Info tech	210.85	-7.51%	-17.13	-47.35%
S&P Metals	83.58	-12.50%	-11.94	-66.30%
S&P Integrated Oil & Gas	390.95	-8.61%	-36.83	-26.63%
Bloomberg US Airlines	26.74	-9.45%	-2.79	-40.22%
Crude Oil	49.28	-9.46%	-5.15	-44.21%
Jefferies Commodities Index ( 19 marfuri)	233.44	-3.62%	-8.76	-34.63%
VIX (CBOE - S&P500 volatility index)	68.51	23.93%	13.23	184.67%
Forex				
EUR / USD	1.2611	-0.64%	-0.0081	-13.56%
USD / CHF	1.2058	-0.85%	-0.0103	6.38%
GBP / USD	1.4884	-3.20%	-0.0492	-25.01%
USD / JPY	93.19	-2.44%	-2.3300	-16.58%
DX Index	86.724	0.24%	0.2070	13.22%

Activitatea de productie industrială din SUA a scazut in luna noiembrie cu cea mai "abrupta" variatie a ultimilor 26 de ani, intr-o perioada in care industria are de suferit aproape la fel de mult si in Europa si Asia. ISM Manufacturing Index a scazut la valoarea 36,2, sub estimarile de 37 (valorile sub 50 indica contracte, iar cele peste 50 indica expansiune) in timp ce indicele preturilor materiilor prime a ajuns la un minim al ultimelor sase decenii, sugerand presiuni deflationiste care duc la neutralizarea efectelor reducerilor de dobanda. "Asistam la o retragere a preturilor, dar acesta este efectul distrugerii cererii. Inseamna ca nici producatorii nu-si pot proteja preturile." (Norbort Ore, presedintele comitetului pentru ISM Manufacturing).

Nu numai productia actuala a fost slaba ci si situatia comenzilor a inregistrat o valoare "record": 27,9, cea mai mica din 1980.

Pe langa SUA, indicii productiei industriale au atins minime istorice in China, Marea Britanie, zona euro si Rusia. "Avem de-a face cu o sincronizare a ciclurilor economice nemaiintalnita pana acum" (Jonathan Basile, economist la Credit Suisse in New York).

De asemenea, in luna octombrie cheltuielile pentru constructiile rezidentiale au scazut cu 1,2%; confruntati cu cresterea ratei de executare silite si plati intarziate, finantatorii ofera creditele mult mai greu afectand cererea si contribuind in continuare la scaderea preturilor pentru proprietati imobiliare. Sursa principala a scaderii a venit din domeniul privat, unde aceste cheltuieli au fost cu 3,5% mai mici. Au crescut in schimb investitiile in proiecte publice (+0,7%) precum scoli, spitale sau spatii administrative.

Pretul barului de petrol este din ce in ce mai afectat (-9,46%): atat de scaderea cererii mondiale cat si de ezitarile marilor producatori (OPEC, in special) de a reduce livrarile. O treime din cererea totala de petrol vine din partea Statelor Unite, a Germaniei si Japoniei, adica tari ale caror economii au intrat deja in recesiune.

Conform declaratiilor proprii, marii producatori isi bazeaza planurile de investitii in noi campuri precum si echilibrarea bugetelor pe diferite nivele de pret pentru barul de petrol: Venezuela si-a definit bugetul pe 2009 mizand pe un pret mediu de 60 de dolari/baril, in conditiile in care aceasta materie prima reprezinta 90% din exporturi; Rusia si-a planificat cheltuielile bugetare pe 2009 asteptand un pret de 95 dolari (conform declaratiilor ministrului de finante, Alexei Kudrin), iar un buget echilibrat este obtinut pentru 70 de dolari per baril.

In acelasi timp, marile companii amana sau anuleaza proiectele de explorare care nu sunt viabile datorita scaderii pretului sub pragul de rentabilitate: Shell a amanat in mod nedefinit faza a doua a proiectului Athabasca (din nisipurile canadiene) datorita costurilor prea mari. Conform Meriil Lynch, ar fi nevoie de 80 dolari/baril pentru ca acest proiect sa fie profitabil pentru Shell.



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

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

# WBS HOLDING LTD.

## Evoluția companiilor din indicele Dow Jones

Name	% Change in 2008	Day % Change	Price/earnings
<b>Dow Jones</b>	<b>-38.57%</b>	<b>-7.70%</b>	<b>9.83</b>
1 WAL-MART STORES INC	11.53%	-5.14%	15.45
2 MCDONALD'S CORP	-4.65%	-4.39%	15.91
3 JOHNSON & JOHNSON	-17.05%	-5.55%	12.32
4 PROCTER & GAMBLE CO	-17.61%	-6.00%	16.13
5 HOME DEPOT INC	-21.27%	-8.22%	10.77
6 EXXON MOBIL CORP	-20.69%	-7.29%	8.24
7 CHEVRON CORP	-22.83%	-8.85%	6.04
8 KRAFT FOODS INC-CLASS A	-21.67%	-6.06%	13.45
9 3M CO	-26.06%	-6.84%	11.59
10 COCA-COLA CO/THE	-27.77%	-5.42%	14.35
11 INTL BUSINESS MACHINES CORP	-28.86%	-5.76%	9.07
12 VERIZON COMMUNICATIONS INC	-29.49%	-6.06%	11.98
13 JPMORGAN CHASE & CO	-40.16%	-17.50%	11.31
14 PFIZER INC	-32.78%	-7.00%	6.7
15 HEWLETT-PACKARD CO	-33.76%	-5.22%	9.24
16 WALT DISNEY CO/THE	-37.02%	-9.73%	9
17 AT&T INC	-35.13%	-5.60%	9.36
18 UNITED TECHNOLOGIES CORP	-40.40%	-6.00%	9.25
19 DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	-49.60%	-11.33%	6.14
20 MICROSOFT CORP	-47.73%	-7.96%	9.64
21 CATERPILLAR INC	-49.59%	-10.76%	6.02
22 INTEL CORP	-52.89%	-8.99%	9.37
23 BOEING CO	-54.40%	-6.45%	7.63
24 GENERAL ELECTRIC CO	-58.19%	-9.73%	7.35
25 MERCK & CO. INC.	-57.24%	-7.00%	7.43
26 AMERICAN EXPRESS CO	-62.25%	-15.74%	6.68
27 BANK OF AMERICA CORP	-68.86%	-20.92%	11.17
28 ALCOA INC	-74.53%	-13.48%	5.01
29 CITIGROUP INC	-78.09%	-22.20%	#N/A N/A
30 GENERAL MOTORS CORP	-81.56%	-12.41%	#N/A N/A

\* - **Citigroup** și **General Motors** au înregistrat pierderi în ultimele 12 luni („earnings” negativ) și, uzual, nu sunt acceptate în analiza financiară a valorii negative pentru Price/Earnings. Când „earnings” sunt negative, este conventional să se publice „not applicable” ca și valoare pentru price/earnings.



## US Index Movers – by index points

### Dow Jones

#### Leading 5

Code	Name	Price	% Change	Index Points
GM UN	GENERAL MOTO	4.59	-12.40%	-5.18
PFE UN	PFIZER INC	15.28	-7.00%	-9.16
INTC UW	INTEL CORP	12.56	-8.99%	-9.88
AA UN	ALCOA INC	9.31	-13.48%	-11.55
T UN	AT&T INC	26.96	-5.60%	-12.74

#### Lagging 5

Code	Name	Price	% Change	Index Points
CVX UN	CHEVRON CORP	72.02	-8.85%	-55.67
XOM UN	EXXON MOBIL	74.31	-7.29%	-46.51
JPM UN	JPMORGAN CHA	26.12	-17.50%	-44.12
IBM UN	IBM	76.9	-5.76%	-37.43
MMM UN	3M CO	62.35	-6.84%	-36.48

### S&P 500

#### Top 5

Code	Name	Price	% Change	Index Points
ROH UN	ROHM & HAAS	70.82	3.52%	0.034
AN UN	AUTONATION I	8.55	0.12%	0.000
THC UN	TENET HEALTH	1.13	-6.61%	-0.004
MDP UN	MEREDITH COR	15.2	-5.82%	-0.004
ODP UN	OFFICE DEPOT	1.82	-7.61%	-0.005

#### Last 5

Code	Name	Price	% Change	Index Points
XOM UN	EXXON MOBIL	74.31	-7.29%	-3.470
JPM UN	JPMORGAN CHA	26.12	-17.50%	-2.335
WFC UN	WELLS FARGO	23.41	-18.97%	-2.330
GE UN	GENERAL ELEC	15.5	-9.73%	-2.005
BAC UN	BANK OF AMER	12.85	-20.92%	-1.951



## Nasdaq

### Leading 5

Code	Name	Price	% Change	Index Points
FMCN UW	FOCUS MEDIA-	7.21	-3.48%	-0.03
PDCO UW	PATTERSON CO	18.16	-3.51%	-0.09
LAMR UW	LAMAR ADVERT	13.42	-9.75%	-0.12
JAVA UW	SUN MICROSYS	2.83	-10.73%	-0.13
WFMI UW	WHOLE FOODS	9.72	-8.13%	-0.14

### Lagging 5

Code	Name	Price	% Change	Index Points
QCOM UW	QUALCOMM INC	29.96	-10.75%	-8.32
MSFT UW	MICROSOFT CO	18.61	-7.96%	-5.89
AAPL UW	APPLE	88.93	-4.04%	-5.38
GOOG UW	GOOGLE INC-C	265.99	-9.21%	-4.57
CSCO UW	CISCO SYSTEM	14.96	-9.55%	-3.89

## S&P 500 - Index Movers – by % change

### Leading 5

Code	Name	Price	% Change	Index Points
ROH UN	ROHM & HAAS	70.82	3.52%	0.034
AN UN	AUTONATION I	8.55	0.12%	0.000
LO UN	LORILLARD IN	60.03	-0.66%	-0.008
UST UN	UST INC	68.19	-0.81%	-0.009
AMGN UW	AMGEN INC	54.77	-1.39%	-0.093

### Lagging 5

Code	Name	Price	% Change	Index Points
PLD UN	PROLOGIS	2.53	-33.94%	-0.039
CBG UN	CB RICHARD E	3.22	-29.39%	-0.033
DDR UN	DEVELOPERS D	3.58	-25.42%	-0.017
JNS UN	JANUS CAPITA	6.08	-25.40%	-0.038
S UN	SPRINT NEXTE	2.11	-24.37%	-0.222