

Jurnal bursier — SUA

8 decembrie 2008

Planurile guvernamentale de investitii in infrastructura americana sunt cele care au sustinut cresterea de peste 3% a indicilor americani. Caterpillar, Alcoa, US Steel, Freeport McMoran vor beneficia de o crestere a cererii pentru produsele lor, adica echipamente de constructii, aluminium, otel, cupru etc. Dupa cum se poate vedea in tabelul de mai jos, S&P Metals s-a apreciat 13% pe 8 decembrie. Companiile ce proceseaza sunt totusi printre cele mai afectate de reducerea activitatii economice si a cererii mondiale, cu o scadere anuala de 64%.

Goldman Sachs considera ca pretul otelului va creste datorita dezechilibrului temporar intre cerere si oferta: reducerea masiva a capacitatii de productie la nivel mondial a fost mai accentuata decat slabirea cererii si vor aparea in curand presiuni de cumparare, motiv pentru care recomanda "conviction buy" pe actiunile US Steel.

Optimismul generat de stimularea economica din partea guvernului nu se regaseste si in licitatia de obligatiuni pe trei luni a Trezoreriei: dorinta investitorilor de a cumpara masiv aceste instrumente demonstreaza aversiunea mare pe care acestia o au fata de riscul din mediul de afaceri, preferand sa-si depoziteze banii in conturile guvernului, chiar cu un randament foarte mic, sub nivelul actual al inflatiei, decat sa se expuna pietei de actiuni sau a obligatiunilor pentru companii care ofera randamente mai mari.

Expresia "cost cutting" ramane in discursul multor oficiali ai companiilor americane, nevoiti sa ajusteze costurile din cauza vanzarilor slabe, atat actuale cat si a celor preconizate. Randamentul multor unitati de productie este in scadere, iar pentru unele dintre ele se alege fie oprirea temporara, fie inchiderea definitiva.

Name	Price	% Change	Change	% Change 2008
MSCI World Index	894.89	5.48%	46.49	-43.68%
Dow Jones	8934.18	3.46%	298.76	-32.65%
Nasdaq	1225.06	4.01%	47.19	-41.24%
S&P 500	909.7	3.84%	33.63	-38.05%
Dax Germania	4715.88	7.63%	334.41	-41.03%
FTSE Marea Britanie	4300.06	6.19%	250.69	-32.59%
Nikkei225 Japonia	8329.05	5.20%	411.54	-45.15%
Bovespa Brazilia	38284.91	8.31%	2937.52	-40.07%
S&P Financial Services	183.09	6.85%	11.73	-53.30%
S&P Energy	377.73	5.67%	20.27	-37.36%
S&P Telecom	115.73	4.97%	5.48	-31.22%
S&P Industrials	210.35	4.23%	8.54	-40.64%
S&P Consumer Discretionary	171.94	3.57%	5.93	-33.75%
S&P Consumer Staples	246.02	0.09%	0.21	-17.87%
S&P Utilities	145.57	0.80%	1.15	-32.64%
S&P Health Care	295.07	1.01%	2.95	-27.98%
S&P Materials	140.95	7.70%	10.08	-45.76%
S&P Info tech	234.59	5.18%	11.56	-43.01%
S&P Metals	93.54	13.09%	10.83	-64.16%
S&P Integrated Oil & Gas	419.02	4.95%	19.77	-24.28%
Bloomberg US Airlines	33.29	3.55%	1.14	-27.12%
Crude Oil	43.71	7.11%	2.90	-52.05%
Jefferies Commodities Index (19 marfuri)	219.36	5.16%	10.76	-38.85%
VIX (CBOE - S&P500 volatility index)	58.49	-2.40%	-1.44	159.96%
Forex				
EUR / USD	1.2963	1.93%	0.0245	-11.15%
USD / CHF	1.2034	-1.38%	-0.0169	6.17%
GBP / USD	1.4915	1.57%	0.0230	-24.86%
USD / JPY	92.82	-0.02%	-0.0200	-16.91%
DX Index	85.560	-1.79%	-1.5610	12.14%

Actiunile US Steel, cel mai mare producator american de otel, au crescut 24% dupa ce Goldman Sachs revizuit pozitiv recomandarea pentru actiunile companiei, considerand ca scaderea preturilor pentru metal se apropie de final. La finalul lunii iunie 2008, actiunile US Steel atinsesera un pret maxim de 196 de dolari pierzand pana in prezent circa 85% din valoare, adica mai mult decat scaderea anuala a indicelui S&P Metals (-64,16%). De atunci, indicele Reuters/Jefferies care masoara evolutia preturilor pentru 19 marfuri (petrol, metale, produse agricole) a scazut aproape 54% ca urmare a scaderii generale a cererii in marile economii ale lumii, scadere indusa si evolutia de tip "bubble" a preturilor materiilor prime.

Planul de finantare guvernamentala pentru marii producatori de automobile se bucura de sustinerea Casei Albe si a Congresului, industria de masini fiind un client foarte important pentru producatorii de otel. In ultimele doua luni, companiile producatoare de otel din intreaga lume au anuntat reduceri succesive de personal si scaderi ale capacitatii de productie ca urmare a problemelor majore cu care se confrunta industria auto si sectorul constructiilor.

Amplitudinea acestor scaderi de capacitate de productie i-au determinat pe cei de la Goldman Sachs sa estimeze ca pretul de echilibru al metalului va creste in curand "reducerea fara precedent ale producatorilor de otel din intreaga lume vor depasi slabirea tot fara precedent a cererii, creand conditiile ca preturile sa creasca in curand." Astfel, recomandarea pentru US Steel a fost modificata de la "conviction sell" la "conviction buy".

3M, compania americana ce produce o gama foarte variata de produse, de la birotica pana la afisaj rutier, **a anuntat ca este posibil sa fie necesare noi concedieri, dupa ce a eliminat in trimestrul acesta 2.300 de locuri de munca.** Vanzarile in scadere forteaza compania sa reduca o parte din costuri. Pentru 2009, CEO-ul George Buckley, estimeaza o scadere a vanzarilor intre -3% si -7% iar daca mediul economic va fi caracterizat de conditii din ce in ce mai dificile, 3M "va ataca in mod continuu costurile ... asta inseamna, in mod general, oameni (locuri de munca). Daca este nevoie de mai mult, mai mult va fi facut in acest sens. Pur si simplu". Cu 55.000 de angajati si vanzari in domenii foarte diferite din intreg spectrul economic, 3M este un bun barometru al activitatii din SUA.

Trezoreria SUA a vandut obligatiuni cu scadenta la trei luni in valoare de 27 miliarde dolari, **cu cel mai mic randament inregistrat vreodata.** Licitatia acestor instrumente de indatorare guvernamentala a beneficiat de o cerere de trei ori mai mare decat oferta, ceea ce a dus la o crestere a preturilor si la o scadere a randamentului, cele doua masuri fiind invers corelate.

Randamentul de doar 0.005% constituie un minim istoric, nemaifiind intalnit din 1929 pana in prezent, de cand guvernul american a inceput sa emita acest tip de obligatiuni.

Cererea mare pentru aceste instrumente se explica prin aversiunea mare la risc si dorinta/nevoia investitorilor de a-si proteja valoarea banilor, inainte de a astepta randamente "satisfacatoare".



Evolutia companiilor din indicele Dow Jones

	Name	% Change in 2008	Day % Change	Price/earnings
	Dow Jones	-32.65%	3.46%	10.78
1	WAL-MART STORES INC	21.10%	-1.12%	16.78
2	MCDONALD'S CORP	3.41%	-2.87%	17.26
3	HOME DEPOT INC	-9.99%	-0.62%	12.31
4	JOHNSON & JOHNSON	-11.89%	0.93%	13.09
5	PROCTER & GAMBLE CO	-14.89%	-0.22%	16.66
6	EXXON MOBIL CORP	-15.04%	3.92%	8.82
7	KRAFT FOODS INC-CLASS A	-15.17%	0.11%	14.57
8	CHEVRON CORP	-16.33%	4.93%	6.55
9	JPMORGAN CHASE & CO	-16.40%	9.42%	15.8
10	VERIZON COMMUNICATIONS INC	-21.30%	3.13%	13.37
11	INTL BUSINESS MACHINES CORP	-21.50%	5.30%	10.01
12	WALT DISNEY CO/THE	-22.80%	9.44%	11.03
13	COCA-COLA CO/THE	-25.08%	0.00%	14.88
14	PFIZER INC	-25.52%	2.30%	7.36
15	AT&T INC	-27.86%	6.50%	10.4
16	HEWLETT-PACKARD CO	-30.21%	5.07%	9.73
17	3M CO	-31.95%	-4.13%	10.67
18	UNITED TECHNOLOGIES CORP	-36.44%	-0.74%	9.87
19	DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	-40.26%	9.20%	7.28
20	MICROSOFT CORP	-40.98%	5.74%	10.89
21	CATERPILLAR INC	-41.54%	10.87%	6.98
22	INTEL CORP	-47.71%	4.89%	10.4
23	GENERAL ELECTRIC CO	-49.07%	5.77%	8.95
24	BOEING CO	-51.01%	8.40%	8.19
25	AMERICAN EXPRESS CO	-53.02%	12.21%	8.31
26	MERCK & CO. INC.	-53.54%	1.93%	8.07
27	BANK OF AMERICA CORP	-56.76%	17.06%	15.51
28	CITIGROUP INC	-71.23%	9.86%	#N/A N/A
29	ALCOA INC	-73.79%	17.55%	5.15
30	GENERAL MOTORS CORP	-80.19%	20.83%	#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
IBM	UN	IBM	84.86	5.30%	34.01
CAT	UN	CATERPILLAR	42.42	10.87%	33.13
CVX	UN	CHEVRON CORP	78.09	4.93%	29.23
BA	UN	BOEING CO	42.85	8.40%	26.44
JPM	UN	JPMORGAN CHA	36.49	9.42%	25.01

Lagging 5

Code		Name	Price	% Change	Index Points
MMM	UN	3M CO	57.38	-4.13%	-19.67
MCD	UN	MCDONALDS CO	60.92	-2.87%	-14.34
WMT	UN	WAL-MART STO	57.56	-1.12%	-5.18
UTX	UN	UNITED TECH	48.65	-0.73%	-2.87
HD	UN	HOME DEPOT I	24.25	-0.61%	-1.20

S&P 500

Top 5

Code		Name	Price	% Change	Index Points
XOM	UN	EXXON MOBIL	79.6	3.92%	1.782
BAC	UN	BANK OF AMER	17.84	17.06%	1.491
JPM	UN	JPMORGAN CHA	36.49	9.42%	1.323
GE	UN	GENERAL ELEC	18.88	5.77%	1.236
T	UN	AT&T INC	29.98	6.50%	1.233

Last 5

Code		Name	Price	% Change	Index Points
MCD	UN	MCDONALDS CO	60.92	-2.87%	-0.231
MMM	UN	3M CO	57.38	-4.13%	-0.197
WMT	UN	WAL-MART STO	57.56	-1.12%	-0.167
CL	UN	COLGATE-PALM	61.38	-2.59%	-0.094
BAX	UN	BAXTER INTL	52.23	-2.28%	-0.088



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
AAPL	UW	APPLE	99.72	6.09%	8.24
MSFT	UW	MICROSOFT CO	21.01	5.74%	4.17
QCOM	UW	QUALCOMM INC	33.53	5.11%	3.76
CSCO	UW	CISCO SYSTEM	17.25	8.22%	3.22
GOOG	UW	GOOGLE INC-C	302.11	6.38%	3.07

Lagging 5

Code		Name	Price	% Change	Index Points
GILD	UW	GILEAD SCIEN	46.67	-1.52%	-0.76
CELG	UW	CELGENE CORP	52.68	-2.41%	-0.68
GENZ	UW	GENZYME CORP	63.84	-2.58%	-0.66
SPLS	UW	STAPLES INC	17.94	-2.82%	-0.29
NVDA	UW	NVIDIA CORP	7.12	-3.26%	-0.15

S&P 500 - Index Movers – by % change

Leading 5

Code		Name	Price	% Change	Index Points
GNW	UN	GENWORTH FIN	2.24	41.77%	0.033
PLD	UN	PROLOGIS	6.89	41.19%	0.060
DDR	UN	DEVELOPERS D	6.76	36.29%	0.025
AKS	UN	AK STEEL HLD	8.99	25.73%	0.024
X	UN	US STEEL COR	35.79	24.44%	0.094

Lagging 5

Code		Name	Price	% Change	Index Points
LSI	UN	LSI CORP	2.89	-8.54%	-0.020
PFG	UN	PRINCIPAL FI	17.84	-7.08%	-0.040
UNM	UN	UNUM GROUP	16.19	-6.42%	-0.044
LNC	UN	LINCOLN NATL	16.36	-5.76%	-0.029
DYN	UN	DYNEGY INC-A	1.97	-5.74%	-0.007