Mai 2009 | Închiderea ediției: 01.05.2009

emreport

(anterior CEE Report)

Raport curent cu privire la piața de capital din cadrul Piețelor Emergente (Europa Centrală, de Est şi Asia)

Privire regională de ansamblu

Dinamica negativă a scăderii economice din SUA se ameliorează dar încă nu se întrevede o refacere

În ciuda unei uşoare relaxări la nivelul sectorului financiar şi ale rapoartelor trimestriale ale băncilor, în mare parte pozitive, criza financiară şi declinul economic global continuă să influențeze pieţele de capital. În timp ce în SUA încrederea consumatorilor, piața imobiliară, piața forței de muncă continuă să reliefeze declinul economic, în cazul altor indicatori importanți se poate întrezări o recuperare de la nivelurile extrem de scăzute înregistrate recent.

Cele mai scăzute niveluri ale crizei economice de la marea depresiune din 1930 pot fi atinse în a doua jumătate a anului. Datele "forte" privind situația economică (spre deosebire de indicatorii rezultați în urma sondajelor) sugerează o încetinire a trendului negativ, indicând tendințe de stabilizare, nu însă şi semnele unei recuperări economice reale. Până la o normalizare a activității economice mai este încă un drum lung. În contextul creşterii şomajului şi presiunii inflaționiste foarte mici, care pentru moment nu pare să se schimbe, dobânzile de referință în țările industrializate, cel puțin pe termen scurt în următoarele luni, vor rămâne foarte probabil neschimbate.

În ciuda declinului economic continuu, îmbunătățirea sentimentului pentru risc conduce la aprecierea acțiunilor, obligațiunilor şi monedelor Est Europene

În primul trimestru al anului, economiile din regiunea Europei Centrale şi de Est s-au aflat sub o presiune puternică în special datorită legăturilor strânse cu țările Europei de Vest, părând să se afunde într-o criză economică mult mai profundă decât se anticipase inițial.

În prezent anticipăm o scădere a PIB-ului cu 2% în Europa Centrală, 3,5% în Rusia şi 2,5% în Turcia. După nouă ani de tendințe pozitive în ceea ce priveşte PIB-ul, care a înregistrat o aprecire medie de 4% pentru zona euro, țările Europei de Est se află într-o perioadă de consolidare la niveluri ridicate. Astfel, după toate aceste evoluții, în al doilea trimestru situația pe pieţele monetare s-a stabilizat.

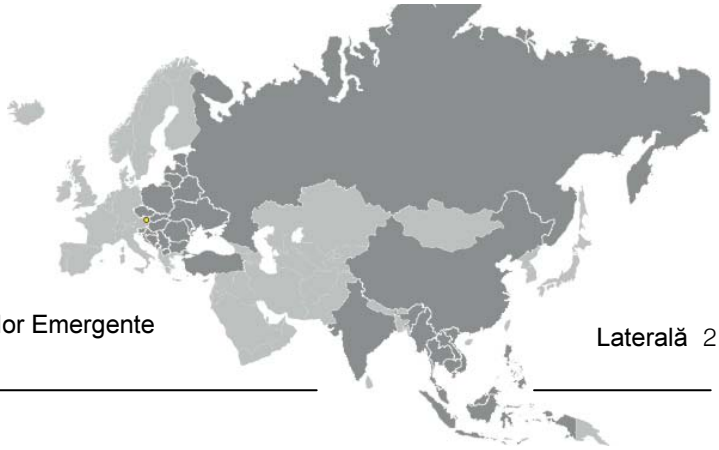
Creşterea suprinzătoare a finanțării pentru FMI venită din partea națiunilor industrializate ca şi relaxarea temporară a reglementărilor fiscale pentru activele nelichide ale băncilor a condus la o îmbunătățire bruscă a sentimentului față de activele riscante. Sentimentul pozitiv față de risc s-a menținut pentru toată luna aprilie, fapt de care pieţele Est Europene, în cea mai mare parte, au profitat.

Focus teritorial

Rusia

În aprilie, prețul petrolului a rămas stabil, activele ruseşti beneficiind de sentimentul pozitiv față de risc al investitorilor. Randamentul obigațiunilor guvernamentale şi

Raiffeisen Capital Management



corporatiste ruseşti au scăzut mai mult, îndepărtându-se de nivelurile ridicate de anul trecut. De asemenea, în aprilie rubla s-a depreciat uşor față de coşul monetar euro-dolar.

Recuperare semnificativă de curs pentru multe acțiuni Ruseşti în contextul creşterii prețului materiilor prime

În aprilie, acțiunile ruseşti au beneficiat de recuperarea puternică înregistrată de bursele internaționale, continuând tendința de apreciere față de luna anterioară – astfel cursurile pentru companiile individuale s-au apreciat cu peste 50% comparativ cu luna precedentă. Cel mai important pentru Rusia, prețul țițeiului s-a stabilizat la o valoare în jur de 50 dolari pe baril, în timp ce prețul multor metale, cum ar fi cupru şi nichel, a înregistrat creşteri semnificative. După revenirea din ultimele săptămâni potențialul de curs al acțiunilor pare epuizat, situație în care redresarea economică preconizată pentru 2010 va conduce la schimbări şi la nivelul cursurilor. Evaluările individuale ale companiilor pentroliere şi de gaz ruseşti sunt cele mai scăzute în comparație globală, find considerate astfel atractive.

Ungaria

În prima jumătate a lunii aprilie, forintul a beneficiat de sentimentul pozitiv înregistrat la nivel global pe piețele fianciare evaluându-se similar celorlalte valute Central Europene. Un flux de ştiri negative şi o oarecare creştere a aversiunii față de risc, a făcut ca în a dua jumătate a lunii forintul să se afle din nou sub presiune. Situația politică s-a schimbat în sensul unei stabilizări, după ce fostul ministrul al economiei Bajnai a fost numit prim ministru.

În contextul stabilizării situației politice, obligațiunile guvernamentale maghiare pe termen lung continuă să fie atractive

La întâlnirea de la sfârşitul lunii aprilie, banca centrală a lăsat rata dobânzii de referință neschimbată. În actualul context economic o scădere a dobânzii de referință ar fi fost potrivită însă ar fi putut antrena o devalorizare a monedei. Randamentul obligațiunilor guvernamentale maghiare a scăzut în luna aprilie destul de puternic, mai ales în cazul celor pe termen lung. Pe termen lung totuşi, nivelul randamentelor obligațiunilor guvernamentale maghiare este atractiv, pe termen scurt, piața rămâne foarte volatilă.

Datorită îmbunătățirii sentimentului investitorilor pentru bănci, la bursa maghiară valorile financiare ale OTP Bank au înregistrat un randament foarte bun. În schimb, compania perolieră MOL s-a manifestat mai puțin activ - în ciuda apariției unor zvonuri de preluare, după ce compania austriac OMV şi-a vândut pachetul de acțiuni deținut, de 21,2%, către compania petrolieră rusă Surgutneftegaz la un preț de aproape două ori mai mare decât cel al pieței.

Polonia

Acțiunile finaciare se redresează

Ca în majoritatea țărilor din regiune şi în Polonia producția industrială şi comerțul cu amănuntul au scăzut față de anul trecut. Cu toate acestea, comerțul extern se prezintă pozitiv; din cauza deprecierii zlotului importurile au scăzut mai rapid decâ exporturile. Cu toate acestea, scăderea cererii externe, ca urmare a crizei economice globale, este resimțită în mod evident.

Cum era prevăzut, la şedința de la sfârşitul lunii aprilie, banca centrală poloneză a lăsat dobânda de referință neschimbată. Introducerea zlotului în mecanismul cursului de schimb ERM II, în vederea trecerii la Euro la jumătatea anului 2011 va fi amânată. Această decizie a adus moneda poloneză pe termen scurt sub presiune, dat fiind sentimentul îmbunătățit al investitorilor față de risc comparativ cu sfârşitul lunii. Recuperarea puternică a zlotului ce a urmat întâlnirii G20 de la Londra şi deteriorarea economică ar putea determina banca centrală să reducă dobânda de referință mai mult decât se aşteaptă piața. În această situație, cel mai probabil, obligațiunile de stat vor profita.

Acțiunile poloneze au urmat cursul de la bursele internaționale cum dealtfel s-a întâmplat şi în luna precedentă, mai ales în cazul valorilor financiare cum ar fi Pekao Bank. Producătorul de cupru KGHM a beneficiat de revenirea prețului la cupru care, spre deosebire de nivelul foarte scăzut din decembrie, s-a apreciat cu 50%.

Cehia

Continuarea dinamicii negative în cazul economiei Cehe

Indicatorii economici dați publicității în Cehia pentru luna aprilie au surprins din nou negativ. Scăderea producției industriale (-23.4% în comparație anuală) şi a comerțului de retail (-7.9% față de anul precedent) reprezintă dovezi clare privind momentul de puternică scădere pe care o înregistrează economia cehă.

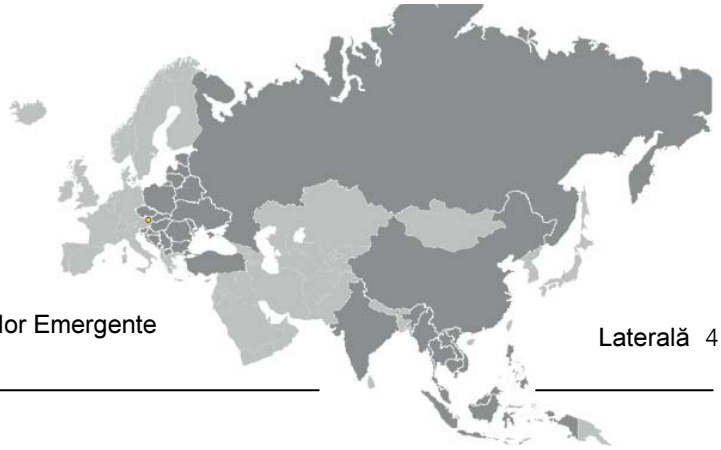
Independentul Jan Fischer, numit prim-ministru interimar, urmează să propună un nou cabinet care trebuie să obțină acordul preşedintelui Klaus.

În aprilie, acțiunile de la bursa pragheză nu s-au putut dezvolta în mod izolat, înregistrând în acord cu alte burse Est Europene creşteri de curs formate din două cifre. S-au remarcat şi aici valorile financiare, în speță Komercni Banka cu cea mai bună performanță din sectorul Large Cap.

Turcia

Scădere în continuare a dobânzii de referință – băncile în ascensiune

În aprilie, banca centrală a Turciei a acționat mult mai agresiv decât preconizau participanții la piață, scăzând dobânda de referință cu 75 de puncte de bază la 9.75%. Din cauza scăderii pronunțate a inflației şi a puternicului declin economic din Turcia, în al



patrulea trimestru al anului 2008 PIB-ul a scăzut cu 6.2%; este posibil că şi în următoarele luni dobânda de referință să fie scăzută.

Bursa turcească a urmat trendul de la bursele vest Europene înregistrând creşteri importante de curs. În mod deosebit, în ultimele săptămâni, valorile finaciare au cunoscut aprecieri – scăderea dobânzii de referință a dus la o lărgire semnificativă a marjei dobânzii.

Piețele marginale est-europene

Ucraina: instabilitatea politică rămâne un factor major de risc

Economia Ucrainei se află sub o presiune puternică. După ce în martie Parlamentul a modificat nivelul taxelor la alcool şi tutun şansele ca a doua tranşă a împrumutului din parte FMI să fie aprobată s-au îmbunătățit. Pe de altă parte, până la sfârşitul lunii octombrie 2009, când sunt programate alegeri prezidențiale anticipate, mediul politic din Ucraina rămâne instabil.

Din luna martie, moneda națională s-a apreciat, stabilizându-se totuşi la un nivel scăzut. În ultimele luni riscul legat de amortizarea creditelor în valută străină, atât pentru gospodăriile private cât şi pentru întreprinderi, a crescut considerabil. Refinanțarea statului trebuie să fie asigurată printr-un sprijin internațional, astfel încât RCM nu întrevede niciun risc imediat legat de oprațiunile guvernului ucrainian privind datoriile publice. Totuşi, instabilitatea politică reprezintă cel mai mare risc în acest context.

Datorită ameliorării sentimentului pentru risc, în aprilie randamentele **Eurobond** au scăzut. Pe termen lung însă, nivelurile actuale rămân atractive.

China

Măsurile economice încep să-şi arate efectele

În aprilie, bursa chineză a continuat tendința ascendentă. Creşterea economică din primul trimestru al anului 2009, cu valoarea de 6,1%, a fost la un nivel scăzut; o creştere bruscă a producției industriale cu 8,3% indică o apreciere şi mai susținută pentru a doua jumătatea a anului şi arată cel puțin pe termen scurt succesul programelor economice anunțate încă de anul trecut.

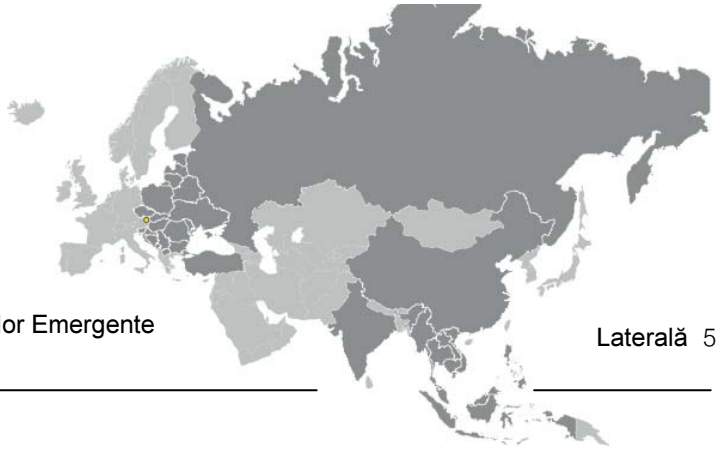
S-au prezentat foarte bine operatorii din domeniul aerian cum ar fi Beijing Capital Airport şi companiile aeriene precum Air China după ce, în pofida ultimelor luni de criză economică, numărul pasagerilor a crescut considerabil. China Mobile, cel mai mare operator din China, a anunțat pentru primul trimestru atragerea a 20 de milioane de noi clienți. Din cauza cotațiilor relativ scăzute ale valorilor industriale, evaluarea RCM este pozitivă.

Mai 2009 | Închiderea ediției: 01.05.2009

emreport

(anterior CEE Report)

Raport curent cu privire la piața de capital din cadrul Piețelor Emergente (Europa Centrală, de Est şi Asia)



India

În focus rezultatele pozitive ale băncilor şi alegerile parlamentare

În luna aprilie, bursa Indiană a urmat sentimentul pozitiv înregistrat de bursele piețelor emergente. Momentan însă, atenția este îndreptată asupra alegerilor parlamentare ale "celei mai mari democrații de pe planetă" care vor avea loc în perioada aprilie-mai.

În aprilie, pentru sectorul corporatist în prim plan s-au aflat datele economice trimestriale, unde au surprins în mod pozitiv băncile. Chiar şi companiile IT, precum Infosys şi Tata Consultancy, au înregistrat creşteri de profit datorate monedei slabe însă perspectivele pentru anul următor rămân rezervate. S-au comportat pozitiv şi valorile din cadrul industriei auto după ce în luna martie s-a înregistrat un nou record cu 130.000 de maşini vândute.

Acest document a fost alcătuit de Fondul de Investiții Raiffeisen Viena, Austria („Raiffeisen Capital Management" respectiv „Raiffeisen KAG"). Închiderea ediției a fost 01.05.2009. În ciuda unor cercetări minuțioase, datele din acest document, folosesc doar unei informări orientative; ele se bazează pe nivelul de cunoaştere al persoanelor însărcinate cu alcătuirea acestui document la momentul elaborării lui şi pot fi modificate oricând de Raiffeisen KAG, fără o înştiințare prealabilă. Este exclusă orice răspundere a Raiffeisen KAG în legătură cu acest document sau cu prezentarea orală bazată pe acesta, în special în legătură cu actualitatea, corectitudinea sau caracterul complet al informațiilor puse la dispoziție sau a surselor de informare. De asemenea este exclusă asumarea răspunderii pentru prognozele conținute de acest document. De asemenea, eventualele prognoze, respectiv simulări ale unei evoluții viitoare nu reprezintă un indicator de bază pentru evoluțiile viitoare ale preformanțelor unui fond.
Conținutul acestui document nu reprezintă o ofertă, o recomandare de vânzare sau cumpărare sau o analiză de investiții. El nu este alcătuit pentru a înlocui o consiliere individuală sau alte tipuri de consiliere în vederea unei investiții. Orice investiție concretă ar trebui să se facă abia după o discuție cu caracter consultativ. Se precizează foarte clar că tranzacțiile cu titluri de valoare ascund parțial riscuri mari şi că regimul fiscal depinde de condiții personale şi poate fi supus unor schimbări ulterioare. Multiplicarea informațiilor sau a datelor, în special utilizarea textelor, părților din text sau a imaginilor din acest document necesită acordul prealabil al Raiffeisen KAG.
Prospectul publicat al acestui fond în varianta lui actuală, inclusiv toate modificările de la prima publicare se află la dispoziția celor interesați la adresa www.rcm.at. Performanța este determinată de Raiffeisen KAG, potrivit metodei OeKB, bazându-se pe datele băncii depozitare, şi este prezentată net. Nu sunt luate în considerare cheltuielile de emitere şi răscumpărare. Cifrele se referă la trecut şi nu sunt determinante pentru dezvoltarea viitoare a unui fond de investiții.

Raiffeisen Capital Management