

DAILY MACRO&MARKET BRIEF

17 Iulie 2013

dr. Andrei RĂDULESCU
Senior Investment Analyst
andrei.radulescu@ssifbroker.ro

EVENIMENTE IMPORTANTE

ROMÂNIA

În Conferința susținută la Banca Națională a României d-na Christine Lagarde (directoarea FMI) s-a referit la situația economiei mondiale, a economiilor din Europa Centrală și de Est și a economiei interne. În ceea ce privește economia mondială, d-na Lagarde a atras atenția cu privire la riscurile (situația economică a țărilor dezvoltate, cu implicații pentru economiile emergente și în dezvoltare) și provocările post-criză (ameliorarea și sustenabilitatea ritmului de evoluție).

Referitor la Europa Centrală și de Est șefa FMI a considerat că regiunea a depășit punctul culminant al Marii Recesiuni. Totodată, d-na Lagarde a subliniat schimbările economice structurale cu care s-au confruntat țările Est-Europene în ultimele două decenii (inclusiv integrarea europeană), acestea determinând o triplare a veniturilor în regiune. Pe de altă parte, Lagarde a menționat importanța intensificării procesului de integrare europeană pentru creșterea economică durabilă în regiune. În acest context, șefa FMI a recomandat acestor țări implementarea unor politici economice care să vizeze stabilitatea macroeconomică, ameliorarea potențialului economic (puternic afectat de criză) și creșterea economică sustenabilă.

În ceea ce privește economia României, Lagarde a subliniat importanța capitalizării potențialului economic (susținut de resursele energetice, dar și de capitalul uman). În acest context, șefa FMI a recomandat implementarea unor noi reforme structurale pentru ameliorarea potențialului economic și a nivelului de trai: măsuri pentru crearea de locuri de muncă, pentru ameliorarea calității și eficienței în sectoarele energie și transport, îmbunătățirea climatului investițional, etc.

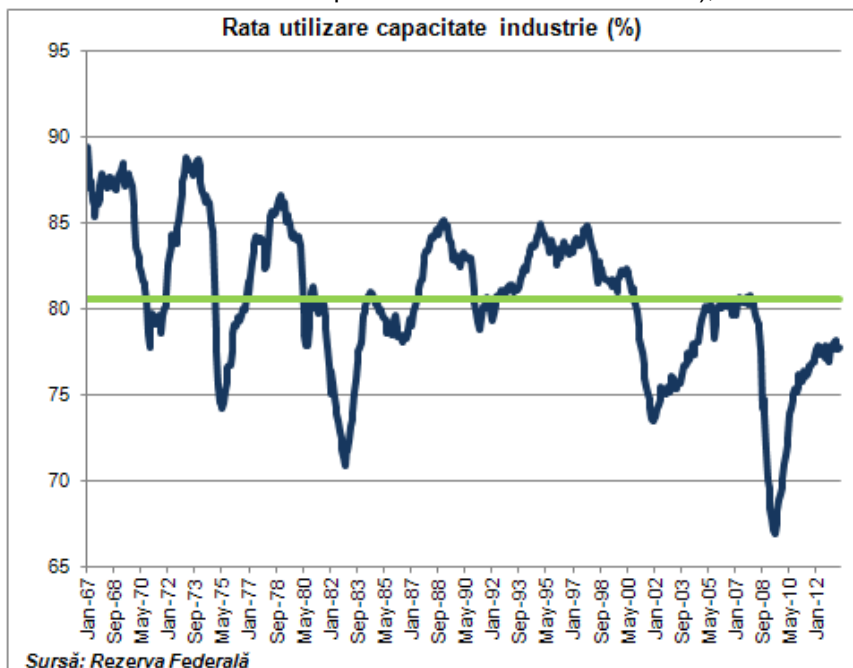
După părerea mea d-na Lagarde a pregătit deschiderea negocierilor pentru un nou acord de tip preventiv al României cu Fondul Monetar Internațional. Reprezentanta FMI a menționat că România trebuie să evolueze din punct de vedere macroeconomic în viitor, de la măsuri de supraviețuire la măsuri care determină ameliorarea potențialului economic și creșterea economică durabilă. Pe de altă parte, mă aștept ca negocierile pentru un nou acord cu FMI să fie dificile, dat fiind faptul că d-na Lagarde s-a referit de mai multe ori la importanța reformelor structurale (cea mai mare parte a acestora încă nu au fost implementate).

Indicii bursieri interni s-au depreciat pe parcursul ședinței de tranzacționare de marți, evoluție în ton cu sentimentul din piețele europene. Indicele BET a scăzut cu 0,51%, până la 5 414,53 p., în timp ce indicele BET-C a pierdut 0,69%, până la 2 886,25 p.. Indicele BET-FI a consemnat un declin de 0,69%, până la 24 545,92 p.. Lichiditatea s-a deteriorat comparativ cu ședința precedentă, la doar 2,6 mil. EUR (susținută în proporție de aproximativ 23% de tranzacțiile de tip DEAL cu titlurile IMP și SIF3), expresie a intensificării percepției de risc, în contextul evoluției indicatorilor ZEW din Germania, dar și a unor declarații ale Directorului FMI, aflat în vizită la București (cu privire la condiționalitățile pentru un nou acord de finanțare internațională). Acțiunile FP au scăzut cu 1,09%, până la 0,633 RON, în timp ce cotațiile SNP au pierdut 0,28%, până la 0,4278 RON. Companiile din sectorul bancar s-au depreciat (cu excepția BCC care a închis în creștere cu 0,57%, la 0,0526 RON), cel mai intens ritm de declin fiind consemnat de titlurile EBS (-1,58%, până la 93,4 RON). Scăderi au prezentat și companiile din sectorul utilități: TEL (-1,08%, la 12,81 RON), TGN (-0,5%, la 189 RON). Nu în ultimul rând, acțiunile BVB au scăzut cu 1,05%, până la 19,75 RON. Pe de altă parte, se remarcă titlurile BIO (componentă a indicelui BET), care au crescut cu 1,81%, până la 0,253 RON. În sfera SIF-urilor am asistat la o evoluție predominant nefavorabilă (cu excepția SIF4 și SIF5 care au închis în stagnare la 0,685 RON, respectiv 1,46 RON), cel mai sever declin fiind consemnat de titlurile SIF1 (-1,16%, la 1,109 RON).

S.U.A.

În Statele Unite am asistat la o evoluție predominant favorabilă a indicatorilor macroeconomici comunicați marți, confirmându-se scenariul central din Raportul Macroeconomic din iunie, conform căruia economia ar putea accelera în a doua jumătate a anului.

Se remarcă industria (motorul relansării economiei în urma primului val al crizei mondiale), care revine după resimțirea șocului intensificării procesului de consolidare bugetară. Producția industrială a crescut în iunie cu 0,3% mom, avansul ramurilor prelucrătoare (cu 0,3% mom) și minieră (0,8% mom) contrabalansând declinul componentei utilităților (cu 0,1% mom). În cadrul industriei prelucrătoare se distinge, în continuare, dinamica ramurei auto, cu un avans de 1,3% mom. Rata de utilizare a capacității instalate în industrie a crescut ușor (de la 77,7% la 77,8%), menținându-se sub nivelul mediu istoric, expresie a evoluției la un ritm sub potențial, dar și a deteriorării acestuia.



De asemenea, climatul din piața imobiliară a continuat să se amelioreze în iulie, expresie a accelerării procesului de relansare, în contextul semnalelor de apropiere de final a expansionismului monetar fără precedent. Indicatorul calculat de National Association of Home Builders a crescut de la 51 p. în iunie la 57 p. în iulie – nivelul maxim de la începutul anului 2006. Se remarcă contribuția componentei perspective de evoluție a vânzărilor pentru următoarele 6 luni, în creștere la 67 p. în iulie – nivelul maxim din toamna anului 2005.

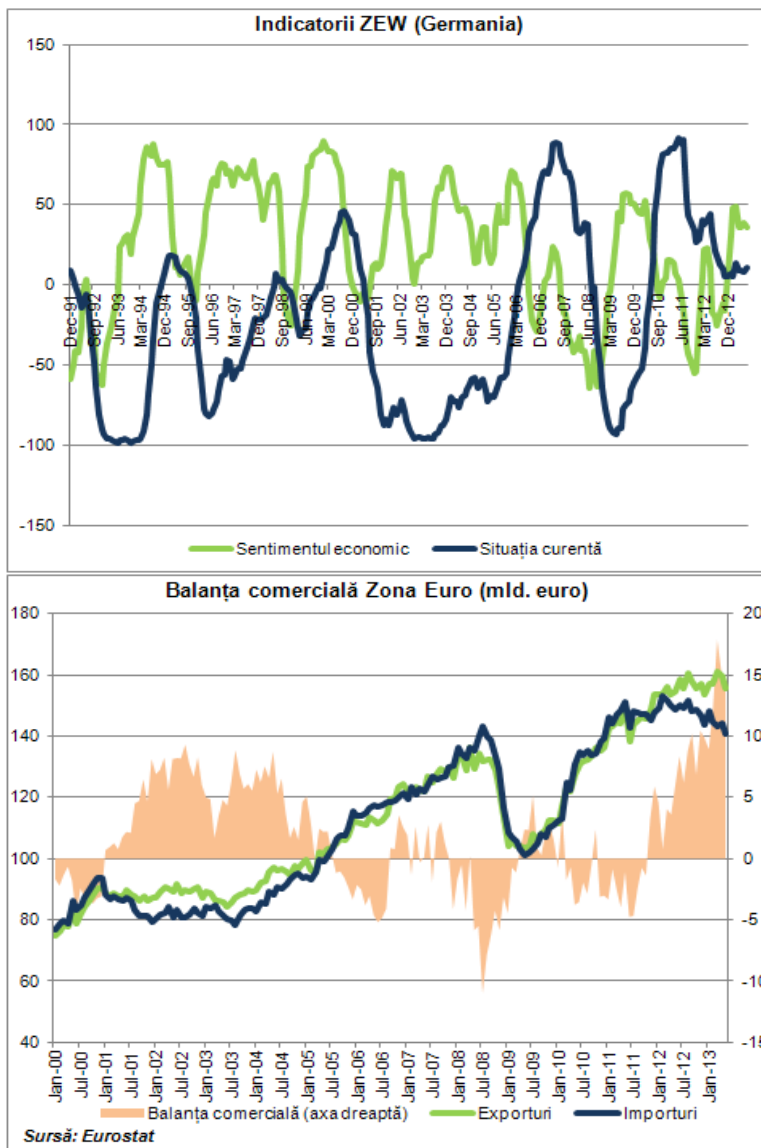
A acțiunile americane au scăzut pe parcursul ședinței de tranzacționare de marți, pe fondul evoluției rezultatelor raportate de companii (și a recomandărilor emise de analiști), dar și în așteptarea discursului șefului FED din Congres. Indicele S&P 500 a scăzut cu 0,4%, până la 1 676,26 p., în timp ce indicele Dow Jones a pierdut 0,2%, până la 15 451,85 p., pe un rulaș cu 15% sub media ultimelor trei luni și o volatilitate în urcare cu 4,6% (indicatorul VIX). Companiile din industria auto s-au depreciat cu 1,8%, după reducerea recomandării investiționale sectoriale (la menținere) de către Goldman Sachs: General Motors (0,9%), Delphi Automotive (1,8%), Ford Motor (3%). O serie de companii au scăzut, ca urmare a evoluției nefavorabile a rezultatelor/previziunilor de rezultate financiare trimestriale: Coca – Cola (1,9%), Charles Schwab (3,3%), Marathon (4,3%). De asemenea, titlurile Goldman Sachs au pierdut 1,7%, deși compania a raportat rezultate peste estimările analiștilor. Pe de altă parte, companiile din sectorul telecomunicațiilor au crescut: Verizon (0,6%), AT&T (0,9%). De asemenea, unele societăți din industrie s-au apreciat, după comunicarea datelor cu privire la evoluția producției industriale în luna iunie: Caterpillar (0,9%). Nu în ultimul rând, creșteri importante au consemnat și companiile Intel (1,3%), Baidu (4%), HCA Holdings (4,4%).

EUROPA

În Zona Euro am asistat la o evoluție predominant nefavorabilă a indicatorilor macroeconomici comunicați recent, expresie a persistenței unui climat economic dificil, în contextul divergenței economice între statele regiunii.

Pe de o parte, sentimentul investitorilor germani s-a deteriorat în iulie, evoluție care exprimă premise de prelungire a climatului dificil în prima economie a Europei și în trimestrul III. Indicatorul calculat de Centrul de Cercetare Economică ZEW a scăzut de la 38,5 p. în iunie la 36,3 p. în iulie, evoluție cu mult sub estimările pieței (40 p.). Cu toate acestea, componenta referitoare la situația curentă a crescut de la 8,6 p. în iunie la 10,6 p. în iulie, indicatorul depășind nivelul estimat de analiști (9 p.).

De asemenea, exporturile Zonei Euro au scăzut pentru a 2-a lună consecutiv în mai, cu 2,3% mom, expresie a intensificării factorilor de risc macro-financiari pe mapamond. Importurile s-au contractat cu 2,2% mom, pe fondul persistenței unui climat dificil în sfera cererii interne. Prin urmare, balanța comercială a înregistrat un excedent de 14,6 mld. EUR, în atenuare comparativ cu nivelul de 16,1 mld. EUR consemnat în aprilie. În primele 5 luni ale anului exporturile Zonei Euro au crescut cu 2% an/an, la 780.9 mld. EUR, în timp ce importurile s-au contractat cu 4% an/an, la 723,7 mld. EUR. Prin urmare, balanța comercială a consemnat un excedent de 57,1 mld. EUR (în creștere de 6,6 ori comparativ cu nivelul din perioada similară a anului 2012).



Titlurile europene au scăzut în ședința de tranzacționare de marți, pe fondul evoluției nefavorabile a unor indicatori macroeconomici (exporturile regiunii, sentimentul investitorilor germani), dar și a informațiilor din sfera companiilor. Indicele pan-european Dow Jones Stoxx 600 a pierdut 0,7%, până la 295,31 p., în timp ce indicele EuroStoxx 50 s-a depreciat cu 0,8%, până la 2 665,61 p.. Indicii DAX 30, FTSE 100 și CAC 40 au consemnat ritmuri de declin de 0,4%, 0,5%, respectiv 0,7%. Acțiunile SES au scăzut cu 4,4%, după recomandarea de vânzare emisă de Morgan Stanley. Cotațiile Swedbank au pierdut 3,9%, ca urmare a evoluției nefavorabile a rezultatelor financiare trimestriale. Titlurile Telecom Italia s-au depreciat cu 3,4%, pe fondul unei decizii nefavorabile a autorității de reglementare a sectorului telecomunicațiilor din Italia. Pe de altă parte, cotațiile Aurubis au crescut cu 4,8%, ca urmare a recomandării de cumpărare emisă de Societe Generale. Titlurile SKF au urcat cu 3,1%, după comunicarea rezultatelor financiare trimestriale.

Acțiunile Rio Tinto s-au apreciat cu 2,7%, pe fondul evoluției favorabile a producției de fier în trimestrul II. Nu în ultimul rând, cotațiile Lufthansa au crescut cu 0,8%, după majorarea recomandării investiționale de către Goldman Sachs.

ASIA

În Asia / Pacific am asistat la o evoluție mixtă a indicatorilor macroeconomici comunicați recent, expresie a persistenței divergenței economice în regiune.

Pe de o parte, în China s-au consemnat semnale de stabilizare, după decelerarea din ultimele luni. În primul rând, fluxurile de investiții străine directe au accelerat în iunie (ritm de 20,1% an/an), după un ritm de doar 0,3% an/an din luna mai. De asemenea, indicatorul economic avansat calculat de Conference Board a crescut la 263,8 p. în iunie (de la 261,3 p. în mai), evoluție care exprimă premise mai bune pentru a doua economie a lumii în a doua jumătate a anului curent.

Pe de altă parte, indicatorul economic avansat din Australia a decelerat în luna mai. Indicatorul calculat de Westpac a crescut cu doar 0,2% mom, după un ritm de 0,7% mom în aprilie. Această evoluție exprimă prelungirea procesului de decelerare în Australia în vara acestui an, deși Banca Centrală a adoptat recent noi măsuri monetare care susțin creșterea economică.

Cotațiile asiatice fluctuau în așteptarea discursului șefului FED (B. Bernanke) în Congresul american. Indicele regional MSCI Asia Pacific consemna un nivel de 135,99 p., în urcare cu mai puțin de 0,1%. Indicii niponi Nikkei 225 și Topix se apreciau cu 0,1%, respectiv 0,2%, în timp ce indicele Kospi urca cu 1,1%. Pe de altă parte, indicii ASX 200 și Shanghai Compozit se depreciau cu 0,1%, respectiv 0,7%. Se remarcă evoluția companiilor din sectorul minier, determinată de comunicarea datelor cu privire la evoluția producției de minereu în trimestrul II de către compania lider mondial: BHP Billiton (2,3%), Fortescue Metals (6%). Acțiunile China Shenhua Energy se apreciau cu 5,8%, după comunicarea evoluției cifrei de afaceri în luna iunie. Creșteri importante consemnau și cotațiile Mitsubishi Motors (11%), pe fondul speculațiilor cu privire la posibilitatea acordării de dividende (pentru prima oară în ultimii 16 ani). Nu în ultimul rând, titlurile Billabong International creșteau cu 34%, după demisia CEO-ului. Pe de altă parte, cotațiile China Resources Power scădeau cu 9,6%, ca urmare a unor acuzații din presă la adresa unor decizii ale managementului.

Denegarea responsabilității legale

Acest raport nu este destinat pentru a fi distribuit sau utilizat de către orice persoană sau entitate care este cetățean sau rezident, situat în România sau în orice altă jurisdicție, în cazul în care o astfel de distribuție, publicare sau utilizare ar fi contrară unei legi sau regulament, sau care ar putea face obiectul unui litigiu cu SSIF Broker SA.

Toate materialele prezentate în acest raport, cu excepția cazurilor indicate distinct, sunt în conformitate cu drepturile de autor ale SSIF Broker SA. Niciunul dintre materiale, sau conținutul acestora, sau orice copie a acestora, nu pot fi modificate, transmise, copiate sau distribuite pentru orice altă parte, fără permisiunea scrisă a SSIF Broker SA.

Toate mărcile comerciale, mărcile de servicii și logo-urile utilizate în acest raport sunt mărci comerciale sau mărci de servicii sau mărci comerciale înregistrate ale SSIF Broker SA.

Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Broker SA au un scop informativ, SSIF Broker SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. SSIF Broker SA nu își asumă nici un fel de obligație pentru eventualele pierderi suferite în urma folosirii acestor informații. Datele obținute pentru redactarea materialului au fost obținute din surse considerate de încredere, corectitudinea și completitudinea lor neputând fi totuși garantată.

Materialul poate include informații publicate de societatea emitentă prin diferite mijloace (rapoarte ale companiei, comunicate de presă, hotărâri AGA) și date obținute de pe site-ul Bursei de Valori București. SSIF BROKER SA și angajații săi pot deține instrumente financiare prezentate în acest raport și/sau pot avea relații contractuale cu emitenții prezentați sau SSIF Broker SA ar putea acționa ca formator de piață pentru acestea.

Informațiile cuprinse în acest raport exprimă anumite opinii legate de o clasă de valori mobiliare. Decizia finală de cumpărare sau vânzare a acestora trebuie luată în mod independent de fiecare investitor în parte, pe baza unui număr cât mai mare de opinii și analize. SSIF Broker SA și realizatorii acestui raport nu își asumă niciun fel de obligație pentru eventuale pierderi suferite în urma folosirii acestor informații. De asemenea, nu sunt răspunzători pentru veridicitatea și calitatea informațiilor obținute din surse publice sau direct de la emitenți.

Dacă prezentul raport include recomandări, acestea se referă la investiții în acțiuni pe termen mediu și lung. SSIF Broker SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare. Istoricul rapoartelor publicate și a recomandărilor formulate de SSIF Broker SA se gasește pe site-ul www.ssifbroker.ro, secțiunea analize. Rapoartele de analiză se pot actualiza sau modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Broker SA consideră necesar. Data la care se publică sau se modifică un raport este identificată în conținutul acestuia și/sau în canalul de distribuție folosit.

SSIF Broker SA aplică măsuri de ordin administrativ și organizatoric pentru prevenirea și evitarea conflictelor de interese în ceea ce privește recomandările, inclusiv modalități de protecție a informațiilor, prin separarea activităților de analiză și research de alte activități ale companiei, prezentarea tuturor informațiilor relevante despre potențiale conflicte de interese în cadrul rapoartelor, păstrarea unei obiectivități permanente în rapoartele și recomandările prezentate. Investitorii sunt avertizați că orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degrabă forme de estimare și nu pot garanta un profit cert. Investiția în valori mobiliare este caracterizată prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atribuții de supraveghere a SSIF Broker SA este Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, <http://www.cnvmr.ro>. Aceste informații sunt prezentate în conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2006 privind recomandările pentru investiții în instrumente financiare.

Preluarea materialelor oferite de către SSIF Broker SA, fără menționarea sursei este interzisă și se pedepsește conform legilor în vigoare. Pentru informații suplimentare despre piața de capital și investițiile în instrumente financiare, vă invităm să vizitați pagina de internet: www.ssifbroker.ro.



SSIF Broker S.A.

<i>Calea Motilor nr. 119 Cluj-Napoca</i>	<i>ANSPDCP nr. înreg. 1187-2009</i>
tel 0364 401 709	<i>Decizia CNVM 3097/10.09.2003</i>
fax 0364 401 710	<i>Capital social 84.670.466,75 lei</i>
email secretariat@ssifbroker.ro	<i>Nr. înreg la ORC J12/3038/1994 CUI 6738423</i>
www.ssifbroker.ro	<i>RO22BRDE130SV07791571300 BRD Suc. Cluj-Napoca</i>