

DAILY MACRO&MARKET BRIEF

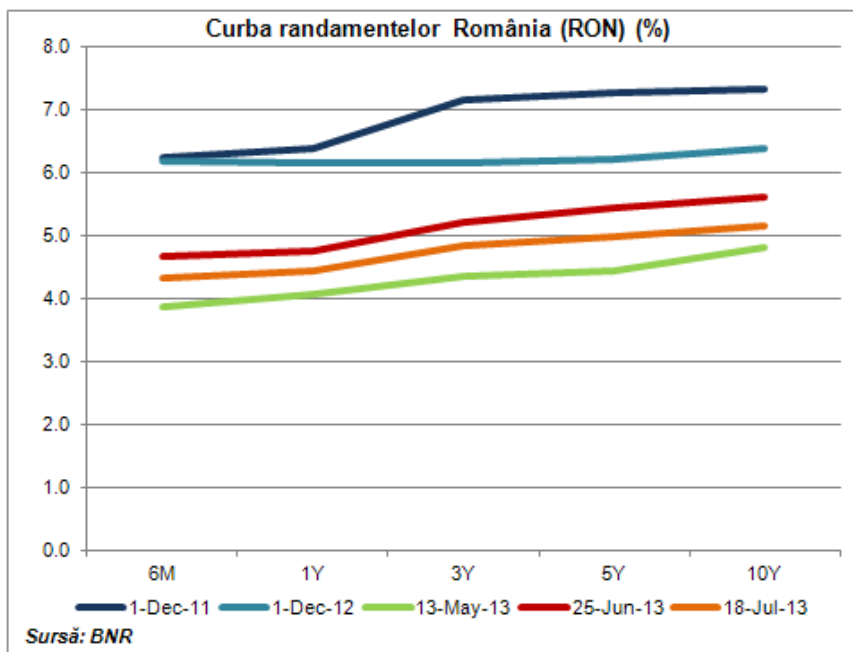
23 Iulie 2013

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

EVENIMENTE IMPORTANTE

ROMÂNIA

Ministerul de Finanțe s-a împrumutat cu 300 mil. RON cu scadența la 9 luni, la un randament mediu de 4,39%. Băncile au subscris un volum de 4,4 ori mai ridicat. Recent, costul finanțării statului a reintrat pe tendința descendentă (întreruptă temporar în mai și iunie), evoluție determinată de o serie de factori: percepția de risc cu privire la climatul macro-financiar global s-a stabilizat (FED pare că nu se grăbește cu procesul de normalizare a politicii monetare, iar Banca Centrală Europeană a semnalat extinderea expansionismului monetar fără precedent), în timp ce stabilitatea climatului macroeconomic intern s-a ameliorat (fapt reflectat de

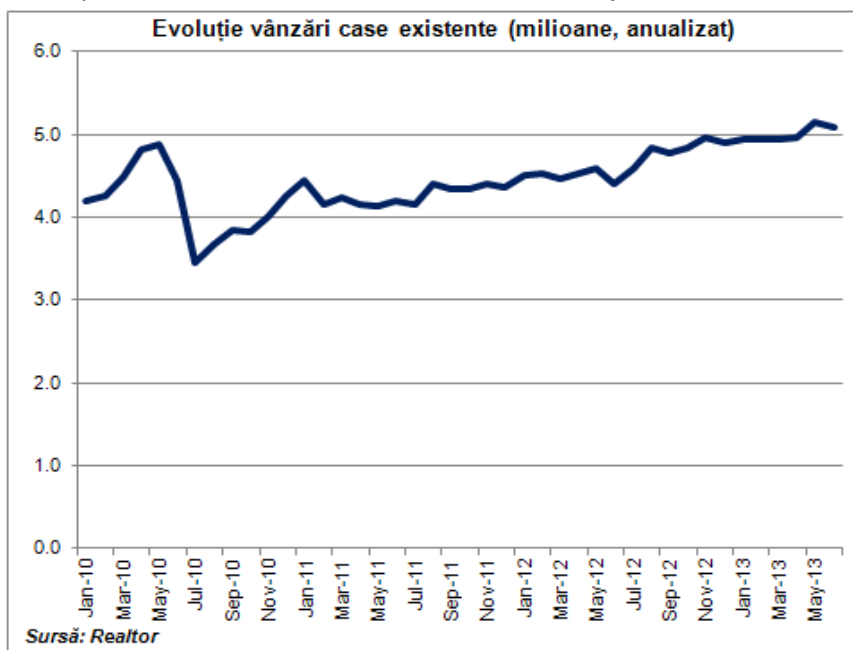


evoluția contului curent și a finanțelor publice), iar BNR a redus dobânda de referință cu 0,25% la 5% (în cadrul ședinței de politică monetară din iulie). Comparativ cu nivelul maxim al ultimelor luni (înregistrat la finele lunii iunie) costul mediu al finanțării statului s-a diminuat cu aproximativ 0,41 p.p. pe toate scadențele. Cu toate acestea, curba randamentelor se menține (în medie) cu 0,42 p.p. peste nivelul minim istoric înregistrat la jumătatea lunii mai. Mă aștept la volatilitate pentru evoluția dobânzilor la titluri de stat emise de România până la semnarea unui nou acord Stand-By cu FMI. Curba randamentelor se menține aproape flat, piețele anticipând o evoluție a PIB la un ritm de 2% an/an și o inflație peste 3% an/an în trimestrele următoare.

Indicii bursieri interni s-au depreciat în prima ședință de tranzacționare a săptămânii, evoluție în ton cu sentimentul din principalele piețe europene. Lichiditatea s-a menținut redusă, puțin peste 2,5 mil. EUR, contribuția tranzacției de tip DEAL (cu titlurile FP) fiind de aproximativ 52%. Indicele BET a scăzut cu 0,56%, până la 5 395,94 p., în timp ce indicele BET-C a pierdut 0,39%, până la 2 886,32 p.. Indicele BET-FI a înregistrat un declin mai sever, de 0,74%, până la 24 115,44 p.. Acțiunile FP au scăzut cu 0,31%, până la 0,6425 RON, în timp ce titlurile SNP au pierdut 0,82%, până la 0,4257 RON. Scăderi generalizate au înregistrat și companiile din sectorul bancar (cu excepția BCC, care a închis în urcare cu 1,75%, până la 0,0524 RON): BRD (-0,06%, până la 7,695 RON), TLV (-1,1%, la 1,256 RON), EBS (-1,13%, până la 91,65 RON). Nu în ultimul rând, deprecierea s-a consemnat și în sectorul de utilități: TEL (-0,77%, până la 12,9 RON), TGN (-0,78%, până la 190 RON). În sfera SIF-urilor am asistat la scăderi generalizate (cu excepția SIF5 care a închis în stagnare la 1,45 RON), cele mai severe ritmuri de declin fiind consemnate de SIF2 (-1,49%, până la 1,192 RON), SIF1 (-1,31%, până la 1,051 RON) și SIF4 (-1,23%, până la 0,6415 RON).

S.U.A.

Semnalele de apropiere de final a expansionismului monetar au determinat majorarea costurilor de finanțare, cu impact în sfera pieței imobiliare. Vânzările de case existente au scăzut cu 1,2% mom în iunie, la 5,08 mil. unități (anualizat), evoluție sub estimările pieței (vânzări de 5,26 milioane unități). Cu toate acestea, prețul median de vânzare a unei locuințe a crescut cu 13,5% an/an, la 214 200 dolari. Raportul cerere/ofertă de locuințe existente se menține strâns, fapt reflectat și de nivelul redus al stocurilor (doar 2,19 milioane, nivelul minim din ultimii 13 ani).



Acțiunile americane au crescut ușor în prima ședință de

tranzacționare a săptămânii, pe fondul speculațiilor cu privire la continuarea expansionismului monetar, alimentate de semnalele de temperare a procesului de relansare a pieței imobiliare. Indicele S&P 500 a urcat cu 0,2%, până la 1 695,53 p., în timp ce indicele Dow Jones a crescut cu doar 1,81 p., la 15 545,55 p., pe un rulaj cu 19% sub media ultimelor trei luni și o volatilitate în atenuare cu 2% (indicatul VIX). Se remarcă evoluția companiilor din sectorul bancar, în creștere cu 1%, către nivelul maxim din octombrie 2008, pe fondul speculațiilor de continuare a programelor monetare expansioniste (la ritmul actual și în lunile următoare): Bank of America (1,2%), JPMorgan (0,7%). Companiile care exploatează aur s-au apreciat, ca urmare a evoluției cotațiilor internaționale ale metalului galben (peste nivelul de 1 300 dolari/uncie): Newmont (5,8%), Barrick Gold (6,2%). De asemenea, unele companii din sectorul tehnologic au crescut, după scăderile din ședințele anterioare: Microsoft (1,9%), HP (1,5%). Totodată, companiile din industrie s-au apreciat ușor: Alcoa (0,6%), General Electric (0,6%), Caterpillar (0,4%). Nu în ultimul rând, creșteri importante au înregistrat și cotațiile Federal-Mogul (31%), după comunicarea rezultatelor financiare trimestriale. Pe de altă parte, companiile din sectorul construcțiilor de locuințe au scăzut cu 1,8%, pe fondul evoluției nefavorabile a vânzărilor de case existente în luna iunie: Pulte Group (1,1%), Lennar Corp. (2,1%), D.R. Horton (2,2%). Cotațiile Gannett au pierdut 1,9%, după comunicarea vânzărilor trimestriale. Titlurile McDonald's au scăzut cu 2,7%, pe fondul evoluției nefavorabile a rezultatelor financiare trimestriale. Deprecieri mai ample au înregistrat și companiile Yahoo (4,3%), DreamWorks (4,5%).

EUROPA

Titlurile europene au fluctuat în prima ședință de tranzacționare a săptămânii, pe fondul evoluției mixte a rezultatelor raportate de companii. Indicele pan-european Dow Jones Stoxx 600 a urcat cu 0,2%, până la 300,3 p., în timp ce indicele EuroStoxx 50 s-a apreciat cu 0,3%, până la 2 725,4 p., pe un rulaj cu 24% sub media ultimelor săptămâni. Se remarcă indicele CAC 40, cu un avans de 0,4%. Pe de altă parte, indicele DAX 30 a stagnat, în timp ce indicele FTSE 100 a scăzut cu 0,1%. Companiile din sectorul bancar portughez s-au apreciat puternic, pe fondul declarațiilor președintelui Cavaco Silva (referitoare la stabilitatea politică): Banco Comercial Portugues (6,7%), Banco Espirito Santo (10%). De asemenea, o serie de companii au crescut, după comunicarea rezultatelor financiare trimestriale: Phillips (2,1%), UBS

(2,5%). Nu în ultimul rând, titlurile Royal KPN au crescut cu 13%, pe fondul speculațiilor cu privire la preluare de către Telefonica a diviziei germane a companiei. Pe de altă parte, cotațiile GlaxoSmithKline au pierdut 1,2%, ca urmare a speculațiilor cu privire la încălcarea legislației pe piața din China. Titlurile Scania s-au depreciat cu 5,3%, pe fondul recomandării de vânzare emisă de UBS. Deprecieri importante au consemnat și acțiunile Mobistar (31%), după comunicarea previziunilor de rezultate pe anul curent.

ASIA

Cotațiile asiatice creșteau, pe fondul speculațiilor cu privire la continuarea expansionismului monetar în Statele Unite, dar și a declarațiilor premierului Chinei referitoare la a doua economie a lumii. Indicele regional MSCI Asia Pacific urca cu 0,9%, până la 137,21 p.. Indicii Topix și Nikkei 225 consemnau ritmuri de evoluție de 0,3%, respectiv 0,6%. Indicele Shanghai Compozit creștea cu 2,2%, după ce premierul a susținut că ritmul de evoluție a economiei Chinei nu se va situa sub pragul de 7% an/an. Aprecieri consemnau și indicii ASX 200 (0,1%), Kospi (1,1%), respectiv Hang Seng (2,1%). Se remarcă evoluția companiilor din China, pe fondul declarațiilor premierului: ICBC (4,2%), China Construction Bank (4,2%), China Overseas Land&Investment (3,4%). Titlurile ZTE Corp. urcau cu 16%, ca urmare a evoluției favorabile a rezultatelor financiare trimestriale. Cotațiile Nippon Steel consemnau un avans de 2,7%, după anunțul cu privire la majorarea prețurilor de livrare către Toyota cu 10%. Nu în ultimul rând, creșteri prezentau și companiile cu expunere pe piața americană, pe fondul speculațiilor cu privire la continuarea politicilor monetare expansioniste și în lunile următoare: Canon (1%), Li&Fung (1,1%), Samsung Electronics (2%).

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