

DAILY MACRO&MARKET BRIEF

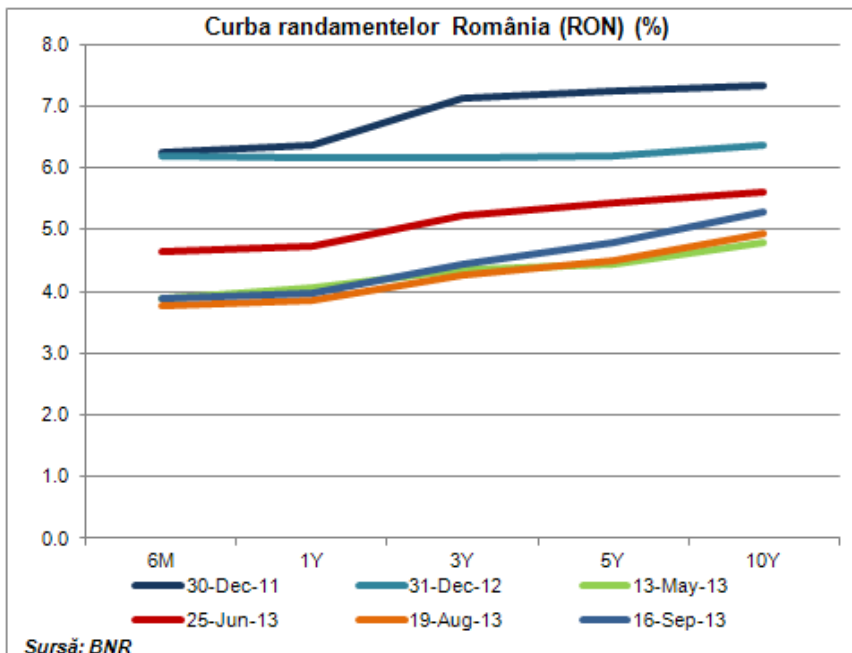
17 Septembrie 2013

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

EVENIMENTE IMPORTANTE

ROMÂNIA

Guvernul s-a împrumutat cu 1 mld. RON prin emisiunea de certificate de trezorerie cu scadența la 1 an, la un randament mediu de 3,88%, în atenuare de la 4,15% (nivel consemnat la începutul lunii august). Băncile au subscris un volum de 3,83 ori mai ridicat. După ce a înregistrat un nivel minim record în a 3-a săptămână din august, costul finanțării statului a crescut în medie cu 0,21 p.p., evoluție mai pronunțată pe scadențele medii și lungi (dobânda la titlurile de stat pe 10 ani s-a majorat cu 0,35 p.p. la 5,3%). Această evoluție a fost determinată atât de factori externi, dar și interni, printre care menționez: apropierea finalului perioadei banilor ieftini pe mapamond

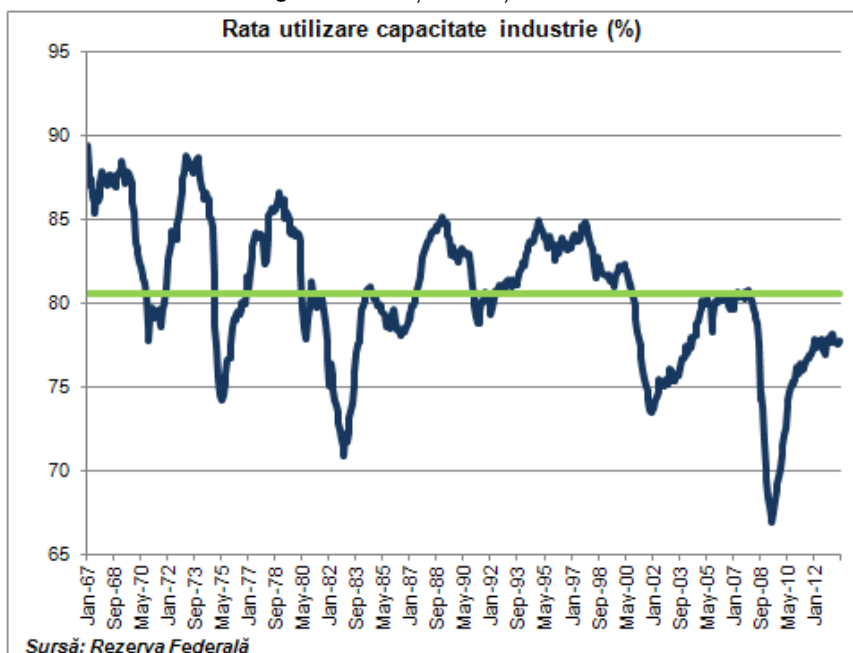


(posibilitatea ca FED să inițieze în perioada imediat următoare procesul de inflexiune a politicii monetare expansioniste, fără precedent în istorie); menținerea unei percepții ridicate cu privire la expunerea capitalului străin pe piața financiară internă (fapt reflectat și de evoluția cursului de schimb), dat fiind că economia internă continuă să fie prinsă în cleștele formate din dezintermedierea financiară și seceta de capital (pe de o parte) și probabilitatea în creștere pentru declanșarea unei noi crize politice (pe de altă parte). De fapt, curba randamentelor a devenit mai abruptă din August, exprimând, după părerea mea, perspective divergente pentru viitoarele decizii de politică monetară din țările dezvoltate (cazul Statelor Unite) (pe de o parte) și România (pe de altă parte).

Indicii bursieri interni s-au depreciat în prima ședință de tranzacționare a săptămânii, evoluție în disonanță cu sentimentul din principalele piețe europene. Această evoluție poate exprima prudența investitorilor înainte de deciziile de politică monetară din Statele Unite (de la jumătatea săptămânii), dar și de comunicarea rezultatelor cu privire la oferta Nuclearelectrica. Nu în ultimul rând, se poate spune că piața internă de capital începe să resimtă semnalele de reintensificare a riscurilor din sfera politică, în 2014 fiind programate alegerile Prezidențiale. Indicele BET a scăzut cu 0,25%, până la 5 833,22 p., în timp ce indicele BET-C a pierdut 0,41%, până la 3 068,34 p.. Indicele BET-FI a consemnat un declin de 0,18%, până la 26 221,42 p.. Lichiditatea s-a situat la aproximativ 13,6 mil. EUR, susținută într-o proporție ridicată (75%) de tranzacțiile de tip DEAL cu titlurile SIF1. Titlurile FP au pierdut 0,07%, până la 0,7075 RON, deși pe parcursul ședinței au atins un nou maxim istoric (0,712 RON), în timp ce titlurile SNP s-au depreciat cu 1,14%, până la 0,435 RON (evoluție determinată de declinul cotațiilor internaționale la țitei, ca urmare a acordului între Statele Unite și Rusia din week-end pe tema distrugerii arsenalului chimic al Siriei). Pe de altă parte, în sectorul bancar am asistat la evoluții mixte: TLV (-0,29%, la 1,391 RON), BRD (stagnare la 8,7 RON), BCC (+0,85%, la 0,059 RON), EBS (+2,92%, la 107,5 RON). Aprecieri au consemnat și companiile din sectorul utilităților: TGN (+0,27%, la 187,5 RON), TEL (+1,05%, la 13,5 RON). În sfera SIF-urilor am asistat la evoluții predominant favorabile, cu excepția SIF1 (titluri care s-au corectat cu 5,09%, până la 1,1 RON, după avansul puternic din ședința de vineri) și SIF4 (cotații care au închis în stagnare la 0,7 RON).

S.U.A.

Producția industrială a crescut cu 0,4% mom în august, evoluție susținută de dinamica industriei prelucrătoare (avans de 0,7% mom – cea mai bună dinamică din ultimele trimestre). În cadrul industriei prelucrătoare ramura auto continuă să fie motorul (avans de 5,2% mom), expresie a climatului favorabil din sfera pieței auto (cele mai bune vânzări din toamna anului 2007). Rata de utilizare a capacității instalate în industrie a crescut la 77,8% (de la 77,6% în iulie), menținându-se sub media istorică (expresie a evoluției economiei la un ritm sub potențial). Evoluția acestor indicatori confirmă scenariul central de la Raportul Macroeconomic din august,

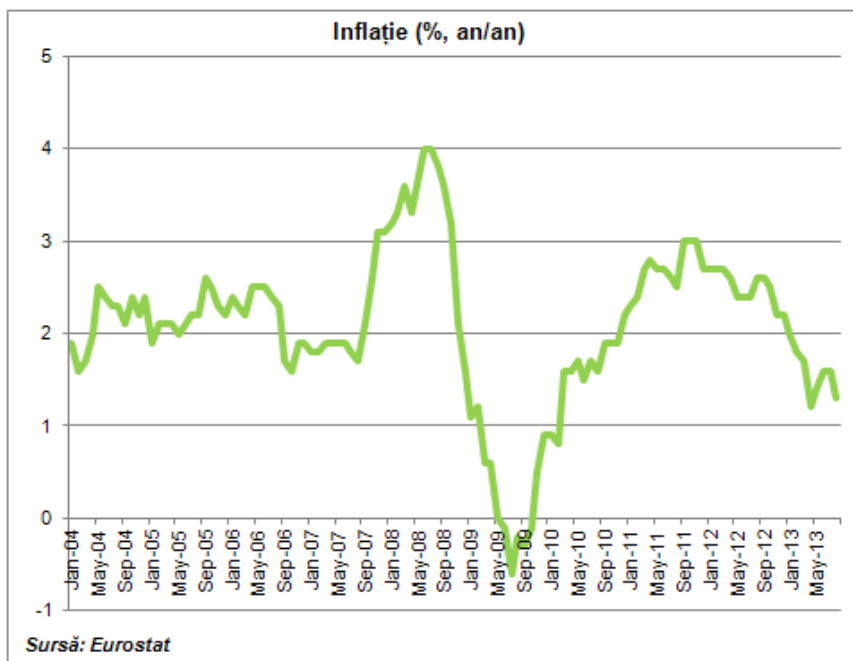


conform căruia economia americană va accelera în a doua jumătate a anului curent, evoluție susținută atât de inflexiunea economiei mondiale, dar și de perspectivele mai bune, pe termen scurt, pentru cererea internă.

Acțiunile americane au crescut în ședința de tranzacționare de luni, evoluție determinată de o serie de factori: retragerea candidaturii lui L. Summers de la șefia FED, acordul între Statele Unite și Rusia privind distrugerea arsenalului chimic al Siriei, evoluția unor indicatori macroeconomici și informațiile favorabile din sfera unor companii. Indicele S&P 500 a urcat cu 0,6%, până la 1 697,6 p., în timp ce indicele Dow Jones a consemnat un avans de 0,8%, până la 15 494,78 p., pe un rulaj cu 4,5% sub media ultimelor trei luni și o volatilitate în intensificare cu 1,6% (indicatorul VIX). Se remarcă dinamica companiilor din sectorul construcțiilor de locuințe, susținută de scăderea temporară a costurilor de finanțare: D.R. Horton (3,7%), PulteGroup (3,8%). De asemenea, companiile din industrie au crescut, evoluție determinată și de dinamica producției în luna august, dar și de informațiile din sfera unor emitenți: Caterpillar (0,2%), Boeing (3,9%). Aprecieri au consemnat și companiile din sectorul bancar: Bank of America (0,3%), JPMorgan (1,1%), Wells Fargo (1,7%). Nu în ultimul rând, creșteri importante au prezentat și companiile Bristol-Myers (3,6%, ca urmare a recomandării de cumpărare emisă de JPMorgan), Packaging Corp. (11%, după lansarea ofertei de preluare a companiei Boise). Pe de altă parte, companiile din sectorul tehnologic s-au depreciat: Microsoft (0,7%), HP (1,5%), Apple (3,2%).

EUROPA

Inflația a decelerat în august la 1,3% an/an (de la 1,6% an/an în iulie), conform datelor finale comunicate de Eurostat. Această evoluție a fost determinată, în principal, de comportamentul componentei energetice (scădere cu 0,3% an/an după creșterea de 1,6% an/an din iulie). De asemenea, componenta alimente, alcool și tutun a decelerat la 3,2% an/an (de la 3,5% an/an în iulie). Evoluția prețurilor de consum în august confirmă scenariul central de la Raportul Macroeconomic din august, conform căruia presiunile inflaționiste sunt reduse în Zona Euro (anticipațiile inflaționiste fiind ferm ancorate sub nivelul țintă al Băncii Centrale Europene, cel puțin din perspectiva termenului scurt).



Titlurile europene s-au apreciat în prima ședință de tranzacționare a săptămânii, evoluție determinată de informațiile din Statele Unite (cu privire la retragerea candidaturii lui L. Summers de la șefia FED), dar și de planurile S.U.A. și Rusiei cu privire la distrugerea armelor chimice din Siria, sau de informațiile favorabile din sfera unor companii. Indicele pan-european Dow Jones Stoxx 600 a crescut cu 0,6%, până la 313,42 p., în timp ce indicele EuroStoxx 50 a urcat cu 1%, până la 2 894,64 p., pe un rulaj cu 8,8% sub media ultimelor săptămâni. Indicii FTSE 100, CAC 40 și DAX 30 au consemnat ritmuri de apreciere de 0,6%, 0,9%, respectiv 1,2%. Se remarcă dinamica companiilor din sectorul de transport aerian, susținută de declinul cotațiilor internaționale la țitei (după acordul între Statele Unite și Rusia privind distrugerea armelor chimice din Siria): EasyJet (2,4%), British Airways (3,3%), Ryanair (4,2%), Air France-KLM (5,5%). Acțiunile H&M au urcat cu 4%, pe fondul evoluției favorabile a vânzărilor din luna august. Creșteri importante au consemnat și cotațiile Remy Cointreau (7%), ca urmare a analizei elaborată de UBS. Pe de altă parte, o serie de companii din sectorul minier s-au depreciat, pe fondul neincluserii în indicele NYSE Arca Gold Miners: Polymetal (7,1%), African Barrick Gold (12%), Fresnillo (13%).

ASIA

Cotațiile asiatice se depreciuau în ședința de tranzacționare de marți, evoluție determinată de așteptarea deciziilor de politică monetară din Statele Unite, dar și de informațiile din sfera unor companii. Indicele regional MSCI Asia Pacific scădea cu 0,5%, până la 138,06 p.. Indicele nipon Topix pierdea 0,3%, în timp ce indicele Shanghai Compozit se depreciu cu 1,3%. Scăderi consemnau și indicii Hang Seng (0,3%) și Kospi (0,4%). Pe de altă parte, indicii ASX 200 și NZX 500 se apreciau cu câte 0,1%. Acțiunile Samsung Electronics se depreciu cu 2,7%, o corecție normală după evoluția din ședințele anterioare. Titlurile Daiichi Sankyo consemnau un declin de 6,8%, ca urmare a deciziei nefavorabile a autorităților de reglementare a pieței farmaceutice din Statele Unite. Pe de altă parte, cotațiile Sharp Corp. urcau cu 6,6%, pe fondul speculațiilor cu privire la majorarea previziunilor de rezultate. Acțiunile Nippon Yakin Kogyo consemnau un avans de 9,6%, ca urmare a informațiilor favorabile din sfera producției.

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>
<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>