

DAILY MACRO BRIEF

15 Martie 2013

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

EVENIMENTE IMPORTANTE

ROMÂNIA

Banca Națională a publicat datele cu privire la evoluția contului curent și a datoriei externe în luna ianuarie. România a înregistrat un excedent de cont curent de 465 mil. EUR, evoluție determinată de componentele servicii (125 mil. EUR) și transferuri curente (555 mil. EUR), care au contrabalansat contribuțiile negative ale balanței cu bunuri (-135 mil. EUR) și veniturilor (-80 mil. EUR).

Datoria externă s-a majorat cu 616 mil. EUR în ianuarie, la 99,8 mld. EUR (din care 19,7 mld. EUR reprezintă datorie pe termen scurt), declinul componentei termen scurt cu 0,7 mld. EUR fiind contrabalansat de majorarea componentei termen lung cu 1,4 mld. EUR.

Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 500 mil. RON, printr-o emisiune de titluri de stat la 2 ani, la un randament de 5,18%, în scădere comparativ cu nivelul anterior (de 5,83%) și o cerere de 4 ori mai ridicată. Scăderea costurilor de finanțare este determinată atât de climatul macro-financiar mondial (predominant favorabil) (investitorii revin pe piețele emergente din Europa), dar și de creșterea vizibilității, după includerea în indicii JPMorgan. De asemenea, semnalele favorabile recente din sfera indicatorilor macroeconomici (pe de o parte, evoluția exporturilor, pe de altă parte, evoluția inflației) au contribuit la reducerea dobânzilor la care se împrumută statul. Cu toate acestea, nivelul dobânzilor se menține ridicat, expresie a persistenței presiunilor inflaționiste.

Indicii bursieri interni au consemnat evoluții predominant favorabile pe parcursul ședinței de tranzacționare de Joi, evoluții în ton cu sentimentul din piețele europene. Lichiditatea a scăzut comparativ cu ședința anterioară, la 7,6 mil. EUR, dar ponderea tranzacțiilor de tip DEAL a fost mult mai redusă (aproximativ 10%). Indicele BET a crescut cu 0,56%, până la 5 758,61 p., în timp ce indicele BET-C a urcat cu 0,24%, la 3 092,15 p.. Pe de altă parte, indicele BET-FI a consemnat un declin de 0,44%, până la 28 371,55 p.. Se remarcă evoluția acțiunilor SNP, cu un avans de 2,84%, până la 0,47 RON. De asemenea, aprecieri ușoare au consemnat și companiile din sectorul bancar: EBS (1,09%, la 107 RON), BRD (0,5%, la 8,975 RON), BCC (0,19%, la 0,0528 RON) și TLV (0,14%, la 1,468 RON). Pe de altă parte, titlurile FP au scăzut cu 1,26%, la 0,6285 RON. La nivelul SIF-urilor am asistat la evoluții mixte, declinul SIF2 (cu 0,92%, la 1,515 RON) și SIF3 (cu 0,6%, la 0,748 RON) fiind contrabalansat doar parțial de aprecierea titlurilor SIF1 (cu 0,65% la 1,385 RON) și SIF4 (cu 0,52%, la 0,96 RON). Titlurile SIF5 au închis în stagnare la 1,52 RON.

S.U.A.

La nivelul pieței forței de muncă am asistat la o evoluție favorabilă a indicatorilor, expresie a continuării procesului de ameliorare a condițiilor, în urma valurilor Marii Recesiuni, dar și a rezistenței la incertitudinile din plan fiscal-bugetar. Solicitățile inițiale de ajutor de șomaj au scăzut cu 10 mii, la 332 mii, în prima săptămână din martie, evoluție mult mai bună comparativ cu estimările pieței (350 mii). Media mobilă de 4 săptămâni a scăzut spre nivelul minim din martie 2008 (345,7 mii). De asemenea, solicitările existente de ajutor de șomaj s-au diminuat cu 89 mii, la 3,02 milioane (minimul din vara anului 2008). Pe de altă parte, numărul persoanelor care beneficiază de ajutor prelungit de șomaj a crescut cu 136,5 mii, la 1,92 milioane în ultima săptămână din februarie, expresie a persistenței șomajului pe termen lung (cu impact nefavorabil pentru potențialul economic).

Acțiunile americane s-au apreciat, pe fondul evoluției favorabile a indicatorilor macroeconomici, dar și a informațiilor din sfera companiilor. Indicele S&P 500 a urcat cu 0,6%, până la 1 563,23 p., în timp ce indicele Dow Jones a crescut cu 0,6%, până la 14 539,14 p., pe un rulaj cu aproximativ 5% sub media ultimelor luni și o volatilitate în scădere către nivelul minim din februarie 2007. Se remarcă evoluția companiilor din sectorul construcțiilor de locuințe, în creștere cu 2,1%: Ryland Group (4,3%), PulteGroup

(3,5%). Titlurile Apple s-au apreciat cu 1%, după recomandarea de cumpărare emisă de BTIG Research. Aprecieri au consemnat și companiile CBS (2,2%), Verizon Communications (1,1%), Chevron (1,4%) și Chesapeake Energy (5,2%). Pe de altă parte, acțiunile Amazon au scăzut cu 3,4%, pe fondul reducerii recomandării la **neutral** de către JPMorgan Chase. Titlurile E*Trade Financial au pierdut 8,2%, după ce acționarul Citadel LLC a anunțat că va vinde participația. Deprecieri au consemnat și companiile Smith & Wesson Holding (2,7%), Sturm Ruger (2,7%), Merck (0,7%).

EUROPA

Titlurile europene s-au apreciat, pe fondul evoluției favorabile a indicatorilor din piața americană a forței de muncă, dar și în așteptarea deciziilor Summit-ului Uniunii Europene. Indicele pan-european Dow Jones Stoxx 600 a urcat cu 1,1%, până la 298,52 p. (nivelul maxim din vara lui 2008), în timp ce indicele Euro Stoxx 50 a crescut cu 1,5%, până la 2 744,7 p., pe un rulaș cu aproximativ 6% peste media ultimelor săptămâni. Indicii FTSE 100, CAC 40 și DAX 30 au consemnat ritmuri de creștere de 0,7%, 0,9%, respectiv 1,1%. Se remarcă evoluția acțiunilor Generali, în creștere cu 9,4%, după comunicarea rezultatelor financiare trimestriale. Cotațiile HeidelbergCement au urcat cu 3%, pe fondul reducerii datoriei pe termen lung cu 700 mil. euro în 2012. Titlurile Lufthansa s-au apreciat cu 3,6%, ca urmare a deciziei de înnoire a flotei. Creșteri importante au consemnat și companiile Booker Group (7,8%), Aggreko (6,9%), France Telecom (6,6%), Telefonica (4%). Pe de altă parte, cotațiile OC Oerlikon Corp. au scăzut cu 2%, după anunțul cu privire la schimbarea CEO-ului.

ASIA

Cotațiile asiatice se apreciau, pe fondul evoluției datelor din piața americană a forței de muncă, dar și a confirmării lui Kuroda ca Guvernator al Băncii Centrale a Japoniei. Indicele regional MSCI Asia Pacific urca cu 0,8%, până la 136,35 p.. Indicele Nikkei creștea cu 1,2%, în timp ce indicii ASX 200, Hang Seng și Shanghai Compozit consemnau ritmuri de apreciere de 1,4%, 0,8%, respectiv 1,7%. Se remarcă evoluția companiilor cu expunere pe piața americană: Honda (2,3%), Toyota (1,2%), Techtronic (4,6%), Sony (9,7% - evoluție determinată și de recomandarea de cumpărare emisă de Daiwa Securities). Acțiunile Nikon urcau cu 2,2%, după anunțul cu privire la primirea unor comenzi ferme de la Intel. Companiile din transportul aerian din China se apreciau, pe fondul speculațiilor cu privire la majorarea investițiilor publice în infrastructura aeriană: China Southern Airlines (4,9%), Air China (3,2%), China Eastern Airlines (4%). Nu în ultimul rând, companiile producătoare de materii prime creșteau, în ton cu evoluția cotațiilor la bunuri: Woodside Petroleum (2%), Inpex (1,7%).

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 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.cnvm.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>