

DAILY MACRO&MARKET BRIEF

20 Martie 2013

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

EVENIMENTE IMPORTANTE

ROMÂNIA

Indicii bursieri interni s-au apreciat pe parcursul ședinței de tranzacționare de Marți, evoluție în disonanță cu sentimentul din piețele europene. Indicele BET a crescut cu 0,87%, la 5 732 p., în timp ce indicele BET-C a urcat cu 0,65%, la 3 076,96 p.. Indicele BET-FI a consemnat un avans de 0,28%, până la 28 099,57 p.. Lichiditatea a depășit ușor 9 mil. EUR, susținută de tranzacțiile de tip deal (cu titlurile FP, CMCM, SIF2, SIF5, BVB și SNP), peste 60% din rulaj. Acțiunile SNP au crescut cu 0,87%, până la 0,466 RON, în timp ce titlurile BRD s-au apreciat cu 2,51%, la 8,97 RON. Pe de altă parte, cotațiile FP au scăzut cu 0,08%, până la 0,63 RON.

S.U.A.

La nivelul pieței imobiliare am asistat la o evoluție predominant favorabilă a indicatorilor comunicați pe parcursul zilei, expresie a continuării procesului de relansare graduală. Lucrările demarate de construcții case noi au crescut cu 0,8% mom, la 917 mii unități (anualizat) în februarie. De asemenea, numărul autorizațiilor de construcție emise în februarie s-a majorat cu 4,6% mom, la 946 mii (anualizat).

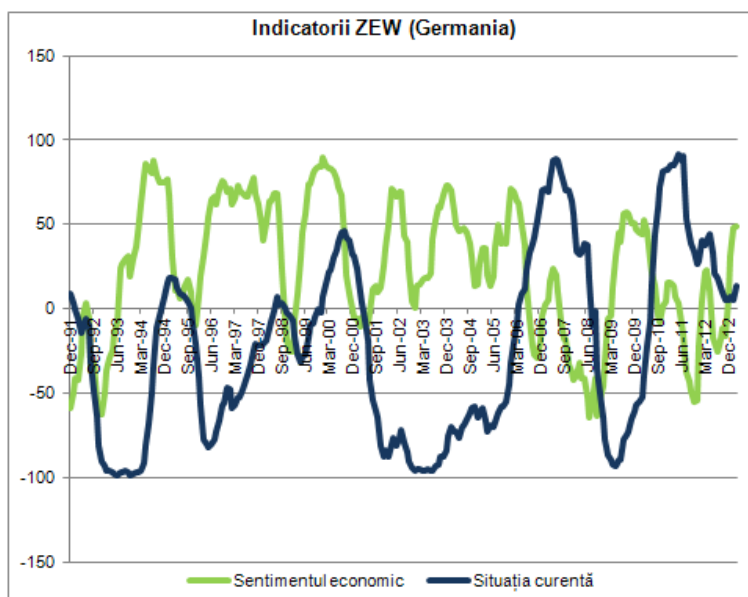
Acțiunile americane au fluctuat pe parcursul ședinței de tranzacționare, evoluția predominant favorabilă a indicatorilor macroeconomici fiind contrabalansată de preocupările cu privire la situația din Cipru (unde Parlamentul a respins condițiile impuse de Europa pentru programul de bail-out), dar și de informațiile negative din sfera unor companii (recomandări ale unor analiști). Indicele S&P 500 a pierdut 0,2%, până la 1 548,34 p., în timp ce indicele Dow Jones a urcat cu aproape 3,8 p., la 14 455,82 p., pe un rulaj cu 7,4% peste media ultimelor 3 luni și o volatilitate în creștere cu 7,7% (indicatorul VIX). Acțiunile Cliffs Natural Resources au pierdut 6,6%, pe fondul reducerii previziunilor privind cotația la fier de către Goldman Sachs. Titlurile Chesapeake Energy s-au depreciat cu 5,1%, în timp ce cotațiile Freeport-McMoRan Copper & Gold au pierdut 1,6%. Acțiunile Electronic Arts au scăzut cu 8,3%, ca urmare a informațiilor cu privire la demisia CEO-ului. Titlurile Juniper au pierdut 5,3%, după recomandarea de vânzare emisă de Goldman Sachs. Deprecieri au consemnat și cotațiile Cardinal (8,2%). Pe de altă parte, titlurile EBay au crescut cu 2%, pe fondul planurilor de restructurare. Aprecieri mai importante au consemnat și companiile AmerisourceBergen (3,6%), Walgreen (5,4%).

EUROPA

În Cipru Parlamentul a respins condițiile din programul de bail-out propus de liderii europeni (ex. taxarea depozitelor bancare).

În Zona Euro am asistat la evoluții mixte ale indicatorilor macroeconomici, expresie a persistenței procesului de divergență economică.

Pe de o parte, se remarcă indicatorii economici din Germania, evoluțiile acestora exprimând premise de relansare după contracția din T4 2012. În Germania sentimentul investitorilor a



continuat să se amelioreze în martie. Indicatorul calculat de Centrul de Cercetare Economică ZEW a crescut de la 48,2 p. în februarie la 48,5 p. în martie (nivelul maxim din primăvara anului 2010).

Pe de altă parte, sentimentul economic din Zona Euro s-a deteriorat în martie. Indicatorul calculat de același centru ZEW a scăzut de la 42,4 p. în februarie la 33,4 p. în martie.

Totodată, sectorul de construcții s-a contractat în Zona Euro cu 1,4% mom în ianuarie (declin de 7,3% yoy), expresie a persistenței blocajului economico-financiar (acest sector este intensiv în capital și forță de muncă). Se menține divergența economică între statele membre: pe de o parte, în Germania sectorul de construcții a crescut cu 3% mom; pe de altă parte, în Spania și Franța sectorul de construcții s-a contractat cu 3,1% mom, respectiv 4% mom.

Titlurile europene s-au depreciat, pe fondul preocupărilor cu privire la situația din Cipru (înainte de votul din Parlamentul pentru condițiile din programul de bail-out), dar și a unor informații din sfera companiilor. Indicele pan-european Dow Jones Stoxx 600 a scăzut cu 0,4%, până la 295,55 p., în timp ce indicele EuroStoxx 50 a pierdut 1,24%, până la 2 671,96 p., pe un rulaj cu 5,3% peste media ultimelor săptămâni. Indicii FTSE 100, DAX 30 și CAC 40 au consemnat ritmuri de declin de 0,3%, 0,8%, respectiv 1,3%. Cele mai severe scăderi au fost consemnate de companiile din sectorul bancar (declin de 2,1%), expresie a preocupărilor cu privire la situația din Cipru (propunerea cu privire la taxarea depozitelor bancare): Banco Popular Espanol (6%), Credit Agricole (5,7%). Acțiunile Rio Tinto au scăzut cu 5,2%, pe fondul recomandării de vânzare emisă de Goldman Sachs. Cotațiile ThyssenKrupp s-au depreciat cu 5,5%, ca urmare a planurilor de majorare a capitalului cu 1 mld. euro. Deprecieri importante au consemnat și companiile Richemont (4,3%), ARM Holdings (2,6%), Ziggo (5,2%), Telekom Austria (5,1%). Pe de altă parte, titlurile Iliad au crescut cu 5,2%, după comunicarea rezultatelor financiare anuale. Aprecieri au consemnat și acțiunile J Sainsbury (1,7%), pe fondul evoluției favorabile a vânzărilor în ultimele 10 săptămâni.

ASIA

Cotațiile asiatice fluctuau, preocupările cu privire la situația din Cipru fiind contrabalansate de optimismul exprimat de Market Studies privind evoluția acțiunilor din China. Indicele regional MSCI Asia Pacific (ex. Japonia) urca cu 0,1%, până la 468,62 p.. Se remarca evoluția indicelui Shanghai Compozit, în creștere cu 2,1%, după previziunile pe termen scurt elaborate de Market Studies (indicele ar putea crește în lunile următoare cu 48% peste nivelul din decembrie). Creșteri consemna și indicele Hang Seng (0,9%), ca urmare a previziunilor emise de Morgan Stanley pentru următoarele trimestre. Pe de altă parte, indicii ASX 200 și Kospi se depreciuau cu 0,3%, respectiv 0,4%. Companiile din sectoarele ciclice din China consemnau creșteri importante, remarcându-se sectorul bancar: China Citic Bank (10%). Aprecieri importante înregistrau și acțiunile Country Garden (6,9%), pe fondul recomandărilor investiționale emise de BNP Paribas și Bank of China. De asemenea, titlurile David Jones urcau cu 3,6%, după comunicarea rezultatelor financiare semestriale. Pe de altă parte, companiile din sectorul minier se depreciuau: BHP Billiton (2,5%), Rio Tinto (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 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>