

DAILY MACRO BRIEF

14 Martie 2013

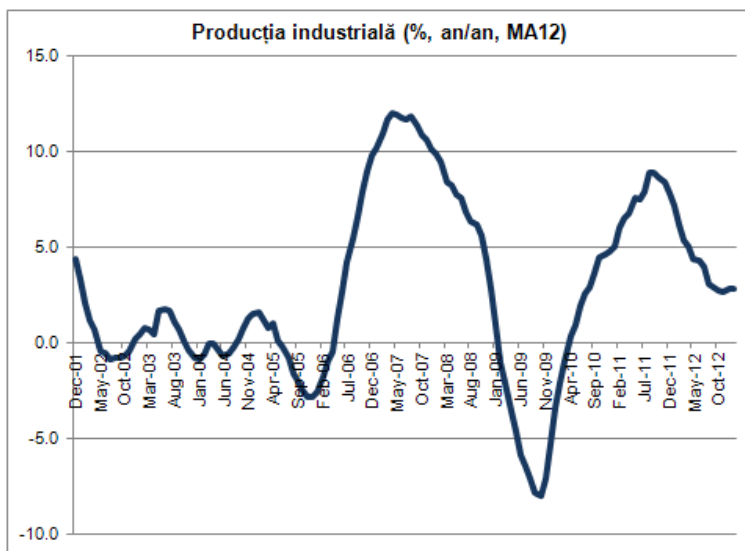
*Dr. Andrei RĂDULESCU
Senior Investment Analyst
andrei.radulescu@ssifbroker.ro*

EVENIMENTE IMPORTANTE

ROMÂNIA

Producția industrială a crescut cu 0,3% mom în ianuarie, remarcându-se evoluția componentelor extractivă (+1,8% mom) și prelucrătoare (0,6% mom), care a contrabalansat declinul componentei energetice (cu 3,9% mom). Raportat la ianuarie 2012 producția industrială a crescut cu 3,4%, componenta prelucrătoare consemnând un avans de 3,6%.

Evoluția recentă a indicatorilor din industrie confirmă scenariul de stabilizare a tendinței de decelerare consemnată pe parcursul ultimelor trimestre. Condiționat de neintensificarea factorilor de risc, producția industrială ar putea să crească cu 5% an/an în 2013.



Indicii bursieri au fluctuat pe parcursul ședinței de tranzacționare de miercuri, evoluție în ton cu piețele europene. Rulajul a crescut comparativ cu ședința anterioară, la 9,9 mil. EUR, evoluție susținută de tranzacțiile de tip DEAL (peste 50% din total) cu titlurile FP; SIF5, SIF1, TGN și SIF4. Indicele BET a închis în creștere cu 0,08%, la 5 726,38 p., în timp ce indicele BET-FI a urcat cu 0,52%, până la 28 497,17 p.. Pe de altă parte, indicele BET-C a pierdut 0,12%, până la 3 084,62 p.. Se remarcă evoluția acțiunilor FP, în creștere cu 0,71%, până la 0,6365 RON. De asemenea, titlurile TGN au urcat cu 2,98%, până la 218 RON. Aprecieri ușoare au prezentat și SIF-urile, remarcându-se SIF1 (+0,73%, la 1,376 RON) și SIF2 (+0,53%, la 1,529 RON). Pe de altă parte, cotațiile SNP au pierdut 0,2%, până la 0,457 RON, în timp ce acțiunile BRD au scăzut cu 0,22%, până la 8,93 RON, iar titlurile TLV s-au depreciat cu 0,95%, până la 1,466 RON.

S.U.A.

Am asistat la o evoluție predominant favorabilă a indicatorilor macroeconomici comunicați pe parcursul zilei. Se remarcă vânzările din comerțul cu amănuntul, în creștere cu 1,1% mom în februarie, evoluție impulsivă de avansul prețurilor la pompă. Excluzând componentele auto și combustibili, vânzările au consemnat un avans de 0,4% mom, în ușoară accelerare raportat la ianuarie, evoluție care exprimă rezistența consumului la problemele de ordin fiscal-bugetar.

De asemenea, deficitul bugetar s-a redus la 203,5 mld. dolari în februarie (de la 231,7 mld. dolari în ianuarie) (piața anticipa un nivel de 205 mld. dolari).

Pe de altă parte, stocurile companiilor au crescut cu 1% mom în ianuarie, evoluție care exprimă premise de atenuare a investițiilor pe termen foarte scurt.

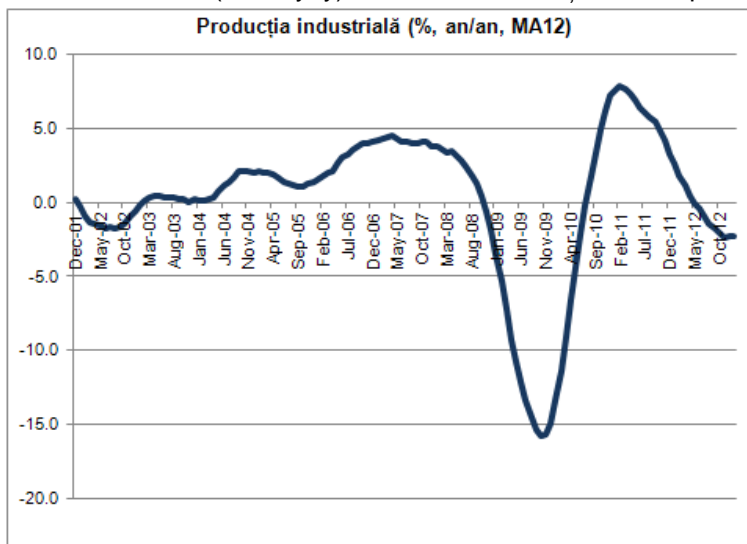
Acțiunile americane au crescut ușor, pe fondul evoluției predominant favorabile a indicatorilor macroeconomici, care exprimă rezistența economiei la problemele fiscal-bugetare. Indicele S&P 500 a urcat cu 0,1%, până la 1 554,52 p., în timp ce indicele Dow Jones a crescut cu 5,2 p., la 14 455,28 p., pe un rulaj cu 13% sub media ultimelor luni. Se remarcă evoluția companiilor din sectoarele ciclice, în creștere cu 0,5%, după comunicarea datelor cu privire la comerțul cu amănuntul. Companiile din sectorul de comerț au consemnat creșteri importante: Best Buy (3,3%), Abercrombie & Fitch (2,7%), Nike (2,5%). Aprecieri au

înregistrat și titlurile BlackBerry (8,2%, ca urmare a unor comenzi ferme), Walgreen (4,2%, după recomandarea de cumpărare emisă de UBS). Pe de altă parte, companiile producătoare de materii prime s-au depreciat: Valero Energy (4,7%), Cliffs Natural Resources (4,9%), U.S. Steel (3,1%). De asemenea, unele companii au scăzut, ca urmare a informațiilor cu privire la evoluția rezultatelor și/sau a previziunilor de rezultate: Spectrum Pharmaceuticals (37%), Express (3,2%).

EUROPA

În Zona Euro producția industrială a scăzut cu 0,4% mom (1,3% yoy) în ianuarie, evoluții care exprimă premise de prelungire a recesiunii în primele luni din 2013.

Titlurile europene au fluctuat pe parcursul ședinței de tranzacționare, pe fondul evoluției mixte a indicatorilor macroeconomici comunicați pe parcursul zilei, dar și a informațiilor din sfera unor companii. Indicele pan-european Dow Jones Stoxx 600 a încheiat ședința la 295,32 p. (în scădere cu mai puțin de 0,1%), în timp ce indicele EuroStoxx 50 a pierdut 0,3%, până la 2 704,73 p.. Indicele DAX 30 a crescut ușor, cu mai puțin de 0,1%, până la 7 970,9 p., în timp ce indicii CAC 40 și FTSE 100 au scăzut



cu 0,1%, respectiv 0,5%. Acțiunile Inditex s-au depreciat cu 2,6%, după comunicarea rezultatelor financiare anuale. Cotațiile Enel au pierdut 6%, ca urmare a evoluției nefavorabile a rezultatelor pe 2012, dar și a previziunilor de rezultate pe termen mediu. Titlurile Commerzbank au scăzut cu 9,7%, după o emisiune de acțiuni de 2,5 mld. dolari. Pe de altă parte, acțiunile Prudential au crescut cu 9,3%, pe fondul comunicării rezultatelor financiar anuale și majorarea dividendului cu 16%.

ASIA

Cotațiile asiatice se depreciu, pe fondul declarațiilor Guvernatorului Băncii Centrale din China, dar și a majorării costurilor de finanțare a creditelor ipotecare în Hong Kong. Indicele regional MSCI Asia Pacific scădea cu 0,3%, până la 134,83 p.. Pe de o parte, indicele Nikkei 225 urca cu 0,8%, după votul din Parlament pentru noul consiliu de administrație al Băncii Centrale. Pe de altă parte, indicii Kospi, Hang Seng și ASX 200 consemnau ritmuri de declin de 0,4%, 0,7%, respectiv 1,1%. Companiile din sectorul minier se depreciu, pe fondul evoluției cotațiilor internaționale la metale (scădere determinată de preocupările cu privire la politica monetară din China și impactul acesteia asupra ritmului de evoluție a economiei): BHP Billiton (3,2%), Rio Tinto (2,3%), Fortescue Metals (5,7%). Companiile din sectorul imobiliar din China și Hong Kong scădeau, după declarațiile Guvernatorului de la Beijing și majorarea dobânzilor la creditele ipotecare în HK: China Overseas Land & Investment (2,1%), Country Garden Holdings (4,6%), Guangzhou R&F Properties (2,6%), Sun Hung Kai Properties (3,9%), Henderson Land Development (4,2%), Cheung Kong Holdings (2,7%). Deprecieri importante consemnau și companiile Nintendo (3%), Seiko Epson (4,2%), ASM Pacific Technology (6,8%).

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>