

DAILY MACRO&MARKET BRIEF

18 Martie 2013

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

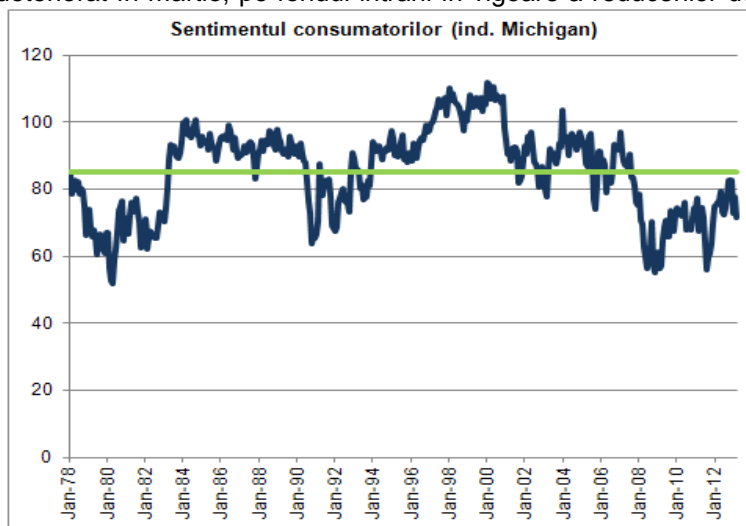
EVENIMENTE IMPORTANTE

ROMÂNIA

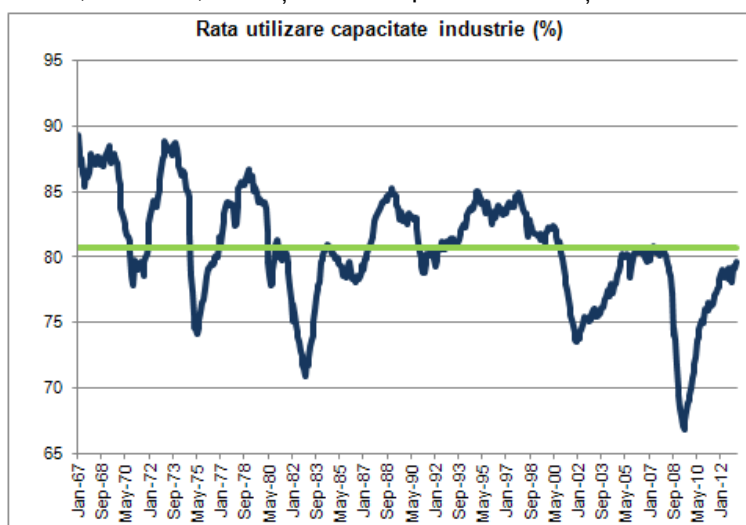
Indicii bursieri interni au consemnat evoluții predominant favorabile pe parcursul săptămânii, evoluții în ton cu sentimentul din piețele internaționale. Indicele BET a urcat cu 1%, până la 5 753,17 p., în timp ce indicele BET-C a crescut cu 0,2%, până la 3 088,4 p.. Pe de altă parte, indicele BET-FI a consemnat un declin de 0,8%. Se remarcă evoluția titlurilor SNP, cu un avans de peste 4%, până la 0,4705 RON, înainte de comunicarea propunerii de dividende pentru 2012. De asemenea, acțiunile TGN au crescut cu 4,5%, până la 220 RON, evoluție determinată de faptul că impozitarea suplimentară nu va afecta rezultatele companiei (cheltuielile vor fi recunoscute în tarife). Pe de altă parte, titlurile FP au scăzut cu 0,32%, până la 0,6305 RON. Deprecieri importante au consemnat și unele SIF-uri: SIF2 (-2,84%, până la 1,506 RON) și SIF3 (-2,4%, până la 0,733 RON).

S.U.A.

Sentimentul consumatorilor americani s-a deteriorat în martie, pe fondul intrării în vigoare a reducerilor de cheltuieli bugetare (de la 1 martie), dar și a evoluției prețurilor la benzină (de la 3,22 dolari / galon în decembrie la 3,7 dolari / galon în prezent). Indicatorul calculat de Universitatea Michigan a scăzut de la 77,6 p. în februarie la 71,8 p. în martie (nivelul minim din ultimele trimestre). Evoluția componentei perspective pe termen scurt (în scădere de la 70,2 p. în februarie la 61,7 p. în martie) exprimă premise de decelerare semnificativă a consumului privat în T2 și T3. Componenta situația curentă a consemnat un declin mai puțin sever, de la 89 p. în februarie la 87,5 p. în martie.



Producția industrială a crescut în februarie cu 0,7% mom, evoluție care exprimă rezistența industriei la problemele fiscal-bugetare. Ramura prelucrătoare a consemnat un avans de 0,8% mom, evoluție determinată în principal de industria auto (în creștere cu 3,6% mom). Rata de utilizare a capacității instalate în industrie a crescut la 79,6%, dar se menține sub media ultimelor decenii, expresie a evoluției sub potențial.



De asemenea, industria prelucrătoare din New York a crescut pentru a 2-a lună consecutiv în martie, evoluție determinată de programele de reconstrucție implementate după Uraganul din toamna lui 2012. Indicatorul calculat de Rezerva F ederală din regiune a s-a situat la 9,2 p. în martie (în atenuare raportat la nivelul de 10 p. din februarie), dar peste pragul care separă expansiunea de contracție (0 p.).

Prețurile de consum au crescut cu 0,7% mom în februarie (accelerare la 2% yoy), evoluție determinată de prețurile la pompă (în creștere cu 9,1% mom). Componenta core a consemnat un avans de 0,2% mom (2% yoy).

Acțiunile americane s-au apreciat pe parcursul săptămânii, pe fondul evoluției predominant favorabile a indicatorilor macroeconomici (care exprimă rezistența economiei la problemele fiscal-bugetar). Indicele S&P 500 a urcat cu 0,6%, până la 1 560,7 p., în timp ce indicele Dow Jones a crescut cu 0,8%, până la 14 514,11 p.. Companiile din sectoarele ciclice s-au apreciat cu 1,4%. Se remarcă evoluția companiilor din sectorul bancar, în urcare cu 1,6%, după comunicarea rezultatelor testelor de stress: Bank of America (4,1%), Morgan Stanley (2,4%), Goldman Sachs (1,2%). Titlurile Boeing au crescut cu 6,4%, ca urmare a măsurilor luate pentru ameliorarea avioanelor 787, dar și ca urmare a primirii unor comenzi. Aprecieri au consemnat și cotațiile Apple (2,8%), în așteptarea deciziilor cu privire la utilizarea disponibilităților. Pe de altă parte, acțiunile Dick's Sporting Goods au scăzut cu 7,1%, pe fondul evoluției nefavorabile a previziunilor de rezultate. Scăderi au consemnat și titlurile Carnival (2%), după reducerea previziunilor cu privire la evoluția rezultatelor anuale.

EUROPA

În februarie prețurile de consum au crescut cu 0,4% mom. Raportat la februarie 2011 inflația a decelerat la 1,8%. Inflația core a stagnat la 1,3% yoy. Pe termen scurt (următoarele trimestre) inflația se va menține sub ținta Băncii Centrale Europene, pe fondul deficitului de cerere (în contextul evoluției economiei la un ritm sub potențial).

La Summit-ul Uniunii Europene liderii au decis calibrarea măsurilor de consolidare bugetară în funcție de realitatea economică a fiecărui stat. Printre prioritățile de politică economică stabilite în cadrul acestui Summit se menționează: consolidare bugetară care să țină cont de climatul economic din fiecare stat; relansarea creditării bancare; politici de creștere economică prin competitivitate; adresarea șomajului; modernizarea administrației publice (problema red tape).

De asemenea, miniștrii de Finanțe din Europa, împreună cu reprezentanții BCE și FMI au convenit condițiile cu privire la programul de bail-out pentru Cipru (de 10 mld. euro). Printre condițiile acestui program se menționează taxarea diferențiată a depozitelor bancare din Cipru (6,75% pentru depozitele mici) și 9,9% pentru depozitele peste 100 000 euro. Acest program de salvare a Ciprului exprimă câteva aspecte fundamentale: 1. Criza din Europa nu s-a terminat, dată fiind dificultatea proceselor de ajustare a economiilor din flancul sudic; 2. Realizarea Uniunii Bancare în Europa este pusă în pericol; 3. Am putea asista la un nou val de „run on the bank” în unele state europene, în principal în Europa de Sud, cu implicații nefavorabile pentru piețele financiare, dar și pentru economia reală; 4. Persistența divergenței, atât la nivelul economiei reale, dar și în economia financiară (diferențe importante între statele membre în ceea ce privește ponderea activelor bancare în PIB).

Titlurile europene au crescut pentru a 4-a săptămână consecutiv, pe fondul evoluției indicatorilor macroeconomici din Statele Unite, dar și a deciziilor liderilor europeni de a calibra măsurile de austeritate în funcție de situația economică a fiecărui stat. Indicele pan-european Dow Jones Stoxx 600 a urcat cu 0,7%, până la 297,46 p.. Indicii DAX 30, CAC 40 și FTSE 100 au consemnat ritmuri de apreciere de 0,7%, 0,1%, respectiv 0,1%. Acțiunile SBM Offshore au urcat cu 22%, după rezolvarea unor probleme la exploatarea YME. Cotațiile Prudential au crescut cu 14%, ca urmare a evoluției favorabile a rezultatelor financiare și a majorării dividendului cu 16%. Titlurile Saipem s-au apreciat cu 13%, pe fondul primirii unor comenzi de 1,1 mld. dolari. Creșteri importante au consemnat și companiile Rentokil Initial (8,4%), Lufthansa (5,7%). Pe de altă parte, acțiunile Commerzbank au scăzut cu 17%, ca urmare a planurilor de majorare a capitalului cu 2,5 mld. euro

ASIA

Cotațiile asiatice au crescut pentru a 4-a săptămână consecutiv, pe fondul evoluției datelor din economia americană, dar și a votului din Parlamentul nipon cu privire la noua conducere a Băncii Centrale. Indicele regional MSCI Asia Pacific a urcat cu 0,8%, până la 136,66 p.. Indicele Nikkei 225 s-a apreciat cu 2,3%, în timp ce indicii Kospi și Shanghai Compozit au scăzut cu 1%, respectiv 1,7%. Se remarcă evoluția companiilor cu expunere pe piața americană: Nissan (2,4%), Toyota (2,2%), Honda (4,4%). De asemenea, băncile nipone au crescut, în așteptarea unor noi măsuri monetare expansioniste: Mitsubishi (7,7%), Sumitomo Mitsui Financial (4,3%). Aprecieri au consemnat și cotațiile Kubota (6,9%), după declarațiile optimiste ale Președintelui cu privire la evoluția vânzărilor pe termen mediu. Pe de altă parte, companiile din sectorul imobiliar din China au scăzut, pe fondul declarațiilor Guvernatorului Băncii Centrale cu privire la politica monetară: China Resources Land (8,1%), China Overseas (3,8%), Guangzhou R&F Properties (4,3%).

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>
<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>