

Așteptări cu privire la evoluția economiei

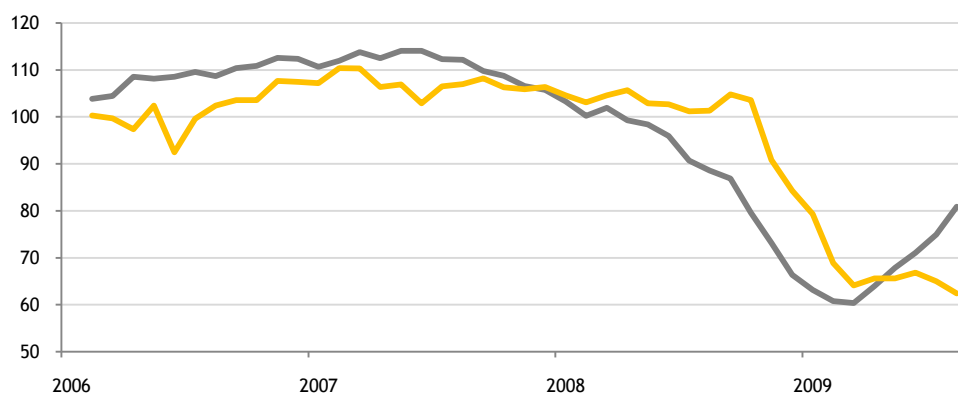
3 Septembrie 2009

■ Așteptările managerilor din UE releva o îmbunătățire, românii nu sunt la fel de optimiști

Luna august a fost cea de-a cincea luna consecutivă de îmbunătățire a încrederii în economie din Uniunea Europeană, continuând trendul ascendent început în luna aprilie. Au fost înregistrate creșteri în toate domeniile din analiză, indicele general al încrederii fiind în creștere cu 5.9 puncte față de luna precedentă, cea mai bună performanță lunară din acest an. Aprecierile se datorează unor evoluții pozitive în servicii (+8) și industrie (+4), fiind înregistrată o evoluție pozitivă și în comerț (+2). Consumatorii au fost ceva mai optimiști în luna august (+1), dar magnitudinea creșterii este sub cele înregistrate în celelalte domenii. De asemenea, după trei luni de stăganare construcțiile încep să dea semne de îmbunătățire (+1).

Din nou evoluția pozitivă de la nivelul UE nu este întâlnită și în România, unde indicele general al încrederii este în scădere cu 2.6 puncte față de luna precedentă. Singurul domeniu în care au fost înregistrate creșteri a fost comerțul (+1), dar este încurajator că evoluțiile din industrie și construcții s-au stabilizat la nivelele din luna precedentă. Încrederea consumatorilor (-1) a scăzut ajungând acum la minimele din aprilie în timp ce încrederea managerilor din servicii (-6) este în scădere accelerată.

Indicele Încrederii Economice



Total IIE*	Aug-09	Jul-09	Jun-09	May-09	Apr-09	Mar-09	Feb-09
UE	80.9	75	71.1	67.9	64	60.4	60.8
Romania	62.4	65	66.8	65.6	65.6	64.1	68.9

NOTA: Datele din următoarele pagini sunt rezultatul sondajelor de opinie ale Direcției Generale pentru Afaceri Financiare și Economice ale Comisiei Europene. Informațiile sunt prezentate la finalul fiecărei luni și sunt ajustate pentru sezonabilitate și armonizate pentru a face posibilă comparația dintre țările Uniunii Europene. Această pagină prezintă indicatorul global al încrederii în economie urmând ca în următoarele pagini să urmărim în detaliu atitudinea în legătură cu perspectivele economice pentru următoarea perioadă a managerilor din industrie, servicii, comerț și construcții precum și cea a consumatorilor. În această analiză vom examina așteptările în România și în Europa, nivelul european folosit pentru comparație fiind cel al întregii Uniuni și nu doar cel al Zonei Euro.

* IIE = Indicele Încrederii Economice se calculează ca medie ponderată a încrederii din industrie (cu pondere de 40%), servicii (30%), retail (5%) și construcții (5%) precum și încrederea consumatorilor

Ioan Burzo ioan.burzo@btrl.ro
Analist investiții

Toate rapoartele de analiză publicate de BT Asset Management pot fi accesate pe site-ul nostru

www.btam.ro

Evoluții lunare	Uniunea Europeană	Romania
Industrie	Pozitiv	Stabil
Servicii	Pozitiv	Negativ
Consumatori	Pozitiv	Negativ
Retail	Pozitiv	Pozitiv
Construcții	Pozitiv	Stabil
Total IIE*	Pozitiv	Negativ

■ Încrederea economică își continuă evoluția divergentă în România față de restul Uniunii Europene

Link-uri către secțiuni:

- Industrie
- Servicii
- Consumatori
- Retail
- Construcții

Sursa: Comisia Europeană, Departament Analiză BT Asset Management

Disclaimer: Acest raport este publicat de BT Asset Management SAI în exclusivitate cu scopul informării clienților actuali sau a clienților potențiali. Informațiile și opiniile de mai sus nu reprezintă un sfat investițional sau o recomandare de cumpărare/vânzare a unui instrument financiar, inclusiv acțiuni, valute sau unități de fond. O investiție în fondurile deschise de investiții reprezintă atât un potențial pentru câștig dar și riscuri de scădere. Randamentele trecute nu reprezintă o garanție a performanțelor viitoare.

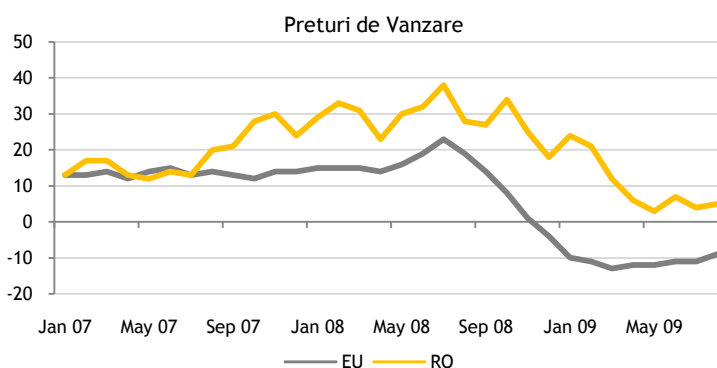
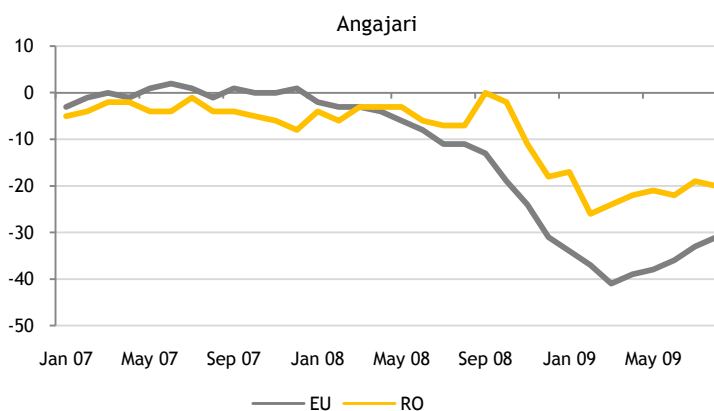
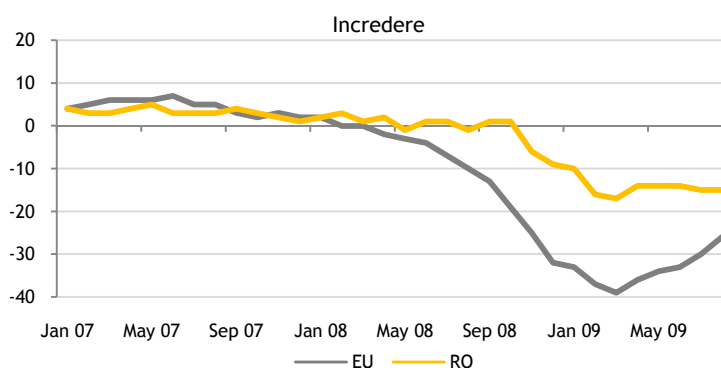
Industrie

■ Industria revine in Europa, situatia ramane constanta in Romania

In august putem observa o noua revenire a increderii managerilor din industria Uniunii Europene, continuand trendul ascendent inceput dupa minimele din martie. Managerii sunt mai increzatori in special in ceea ce priveste angajarile, fiind anticipata si o usoara revenire a preturilor.

In Romania asteptarile legate de industrie s-au mentinut la un nivel relativ constant in aprilie mai si iunie, urmand o scadere usoara in iulie, si o evolutie constanta in august. Dupa o revenire in iulie asteptarie legate de angajari sunt pesimiste comparativ cu luna precedenta, dar managerii anticipeaza o revenire a preturilor. Trebuie mentionat aici ca industria este practic singurul domeniu din aceasta analiza in care managerii romani sunt mai optimisti ca nivel absolut decat cei europeni, fapt constatat atat la nivelul indicelui increderii cat si la cei legati de angajari sau de preturi.

	Aug-09	Jul-09	Jun-09	May-09	Apr-09	Mar-09	Feb-09
UE	-26	-30	-33	-34	-36	-39	-37
RO	-15	-15	-14	-14	-14	-17	-16



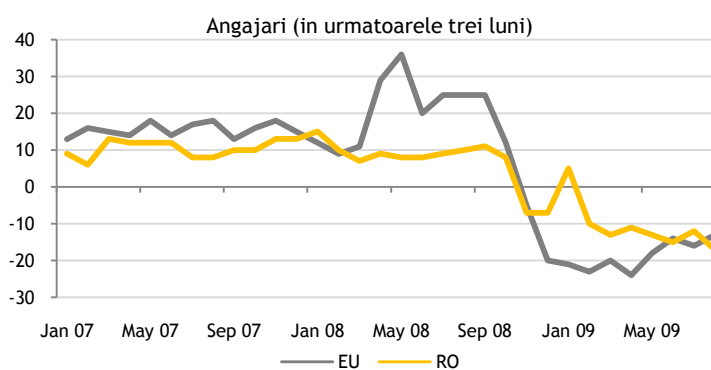
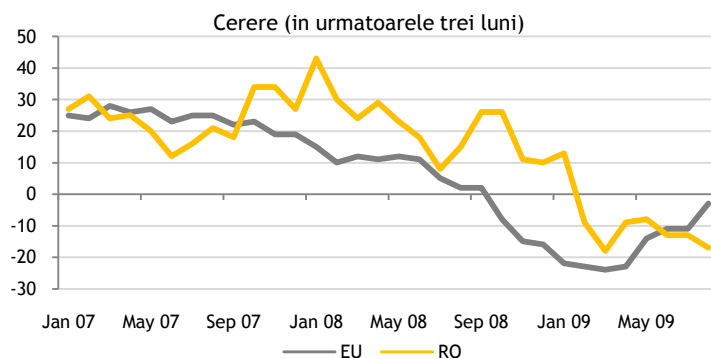
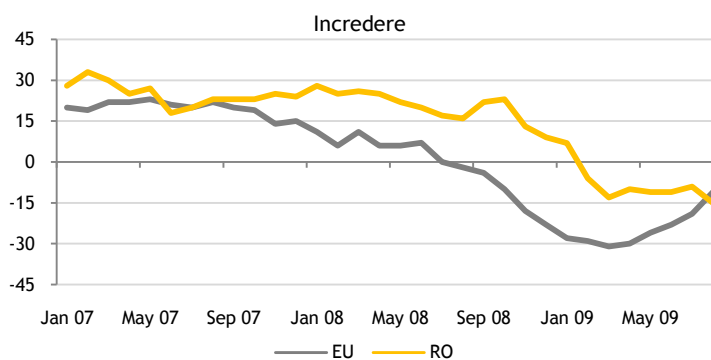
Servicii

■ Serviciile continua revenirea in Europa, situatia se inrautateste in Romania

In august managerii europeni din servicii au fost sensibil mai optimisti decat in iulie, fiind vorba de altfel de cea de-a cincea luna consecutiva de imbunatatiri. Evolutia pozitiva a increderii se datoreaza probabil asteptarilor legate de cerere, vazuta de manageri ca fiind mult mai puternica in urmatoarele trei luni. Acest optimism se extinde si la nivelul angajarilor.

Dupa mai multe luni de imbunatatiri usoare care au dus inrederea la nivelul de -9 in iulie de la minimele de -13 din martie, in august a venit randul unei scaderi semnificative a increderii managerilor romani din servicii, acum la nivelul de -15. Trebuie remarcat ca este prima luna din 2007 cand increderea managerilor din Romania se situeaza la un nivel mai scazut decat increderea managerilor din restul Uniunii Europene; daca pana acum dezvoltarea rapida a acestui sector a determinat un nivel al increderii superior celui din UE inrautatarea conditiilor economice de la noi a determinat o reveresare a acestei situatii.

	Aug-09	Jul-09	Jun-09	May-09	Apr-09	Mar-09	Feb-09
UE	-11	-19	-23	-26	-30	-31	-29
RO	-15	-9	-11	-11	-10	-13	-6



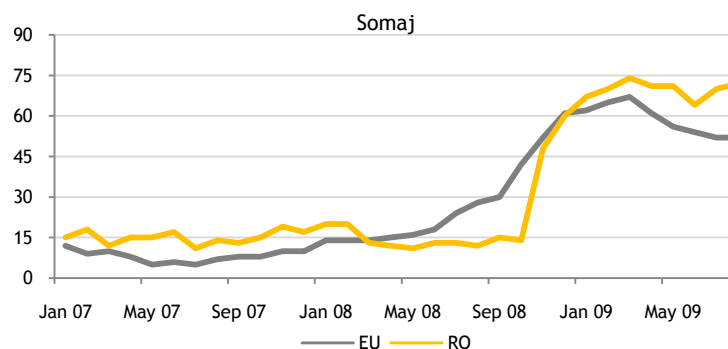
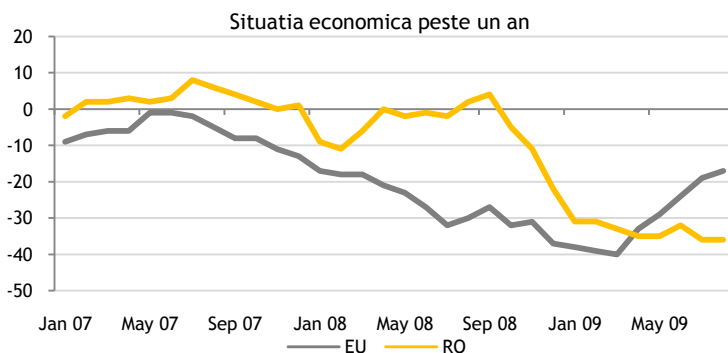
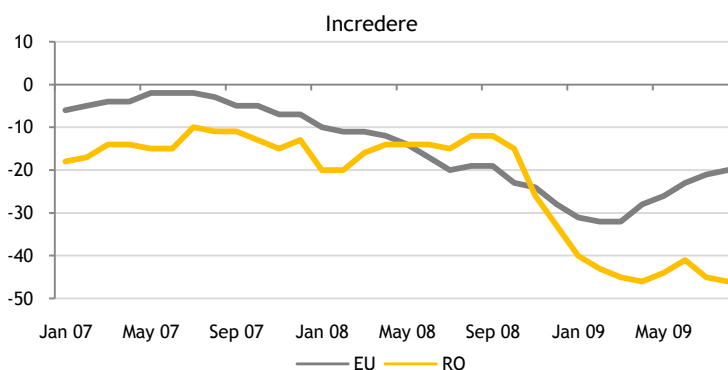
Consumatori

■ Consumatorii romani sunt mai pesimisti in ciuda cresterilor din UE

Consumatorii europeni sunt putin mai optimisti in ceea ce priveste situatia economica, continuand trendul ascendent inceput in luna aprilie. Aceasta crestere se datoreaza probabil temperarii ingrijorarilor legate de somaj dupa maximele din martie, precum si unei imbunatatiri in asteptarile legate de situatia economica de peste un an.

In Romania increderea consumatorilor a inceput sa scada din nou in luna iunie, ajungand in august la minimele din aprilie. Motivul principal pare sa fie inrautatarea situatiei din piata de munca, majoritatea celor interviuati anticipand un somaj mai mare. Asteptarile legate de situatia economica peste un an sunt acum constante fata de luna trecuta. Sondajele legate de increderea consumatorilor releva cele mai mari diferente intre Romania si restul Uniunii Europene.

	Aug-09	Jul-09	Jun-09	May-09	Apr-09	Mar-09	Feb-09
EU	-20	-21	-23	-26	-28	-32	-32
RO	-46	-45	-41	-44	-46	-45	-43



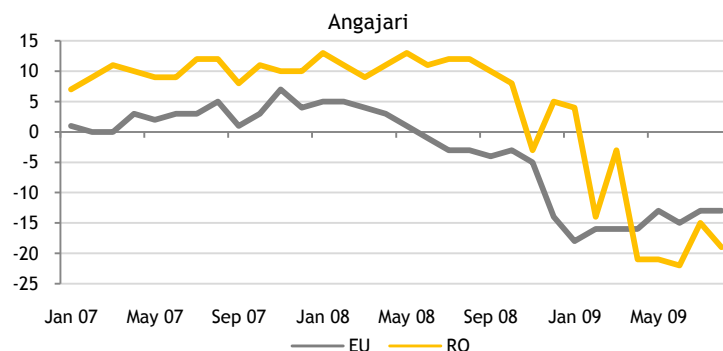
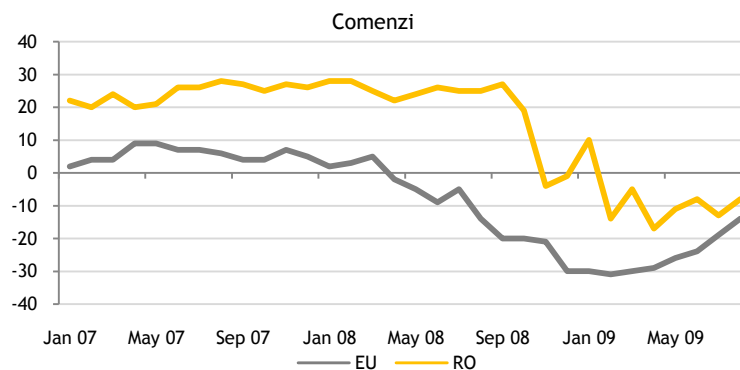
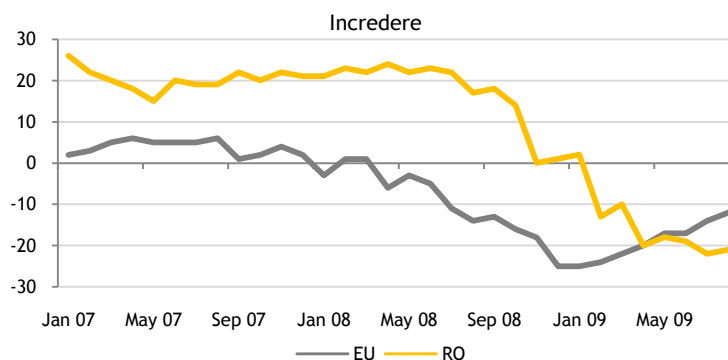
Retail

■ Sectorul comercial in revenire atat in Europa cat si in Romania

Așteptările managerilor europeni din comerț sunt în creștere în august, de data aceasta pentru cea de-a șasea luna consecutivă. Managerii sunt mai optimiști în cazul comenzilor, dar situația angajărilor se menține la nivelul din luna precedentă.

În România este prima luna din ultimele trei când asistăm la o creștere a indicatorului încrederii, dar trebuie avut în vedere că evoluția acestui indicator este în general mai volatilă în România decât în restul Uniunii Europene. În august managerii din comerț sunt mai optimiști în ceea ce privește comenzile, dar situația angajărilor este negativă. Nivelul încrederii managerilor români se menține încă sub media UE după ce în ultimii doi ani a fost constant mai ridicat datorită dezvoltării acestui domeniu în România.

	Aug-09	Jul-09	Jun-09	May-09	Apr-09	Mar-09	Feb-09
EU	-12	-14	-17	-17	-20	-22	-24
RO	-21	-22	-19	-18	-20	-10	-13



Constructii

■ Construcțiile constante în UE, dar în scădere în România

În luna august construcțiile au dat semne de îmbunătățire în Uniunea Europeană după trei luni de stagnare, dar atitudinea managerilor din construcții din UE s-a modificat puțin în ultima perioadă, chiar dacă majoritatea domeniilor din această analiză au arătat îmbunătățiri în ultimele trei-patru luni. După mai multe luni în care au rămas constante, așteptările legate de prețuri au crescut în ultima luna, ceea ce ar putea indica depășirea unui minim. Această idee este susținută și de situația comenzilor care indică o ușoară îmbunătățire în ultima luna.

Managerii români din construcții sunt în continuare mai pesimiști decât cei din restul UE, după ce în iunie acest lucru se întâmpla pentru prima dată din octombrie 2007. Situația comenzilor continuă să se înrăutățească la noi, dar managerii sunt mai optimiști în ceea ce privește prețurile.

	Aug-09	Jul-09	Jun-09	May-09	Apr-09	Mar-09	Feb-09
EU	-36	-37	-37	-39	-38	-38	-38
RO	-42	-42	-41	-39	-36	-32	-29

