

Așteptări cu privire la evoluția economiei

1 Martie 2010

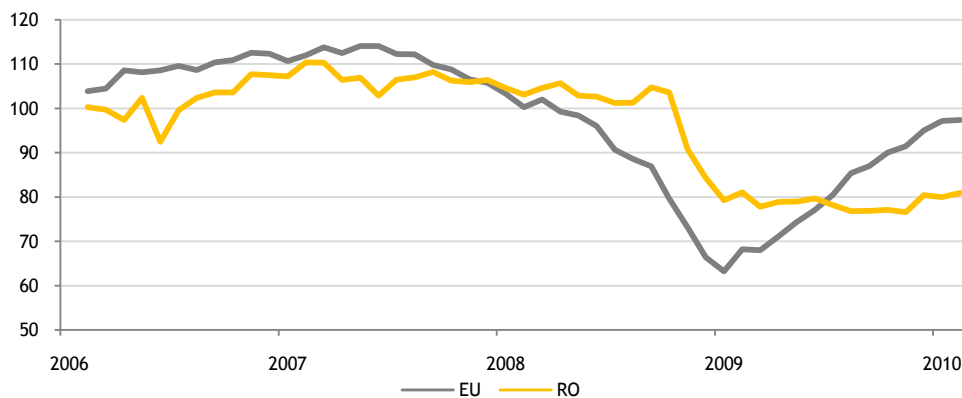
Revenirea încrederii continuă la nivelul Uniunii Europene

Indicele încrederii economice în Uniunea Europeană prezentat de Comisia Europeană a ajuns în februarie la valoarea de 97.4, de la 97.2 în luna precedentă. Avansul indicelui continuă, și acesta se apropie de valoarea de 100 care este media perioadei 1990-2008, dar observăm o temperare a creșterilor, și chiar scăderi în anumite domenii. În februarie serviciile (+2) și construcțiile (+2) au avut contribuții pozitive în timp ce industria s-a menținut la nivelul de luna precedentă. Sunt îngrijorătoare contractiile observate în încrederea consumatorilor (-1) și a managerilor din retail (-2), fiind vorba de prima scădere din ultimele 10 luni și respectiv din ultimul an.

Evoluția locală este pozitivă

Indicatorul care măsoară încrederea în economia României a înregistrat un avans de 0.9 puncte în februarie, peste cele 0.2 puncte înregistrate în UE, dar se menține încă sub corespondentul său european. La fel ca și în UE industria rămâne în februarie la un nivel stabil, dar este încurajator că în servicii (+5) și comerț (+6) se constată evoluții ascendente. Încrederea consumatorilor este în scădere ușoară (-1) față de luna precedentă ajungând aproape de media ultimelor șase luni, dar menținându-se mult sub nivelul acestui indicator în restul UE. Construcțiile (-1) au scăzut ușor față de luna precedentă ajungând la nivelul de -42 la care s-au menținut în cea mai mare din 2009.

Indicele Încrederii Economice



Total IIE*	Feb-10	Jan-10	Dec-09	Nov-09	Oct-09	Sep-09	Aug-09	Jul-09
UE	97.4	97.2	95	91.5	90	87	85.4	80.5
România	80.9	80	80.4	76.6	77.1	76.9	76.8	78.2

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 (20%); nivelul de 100 este o medie mobilă a indicatorului în perioada 1999-2008.

Ioan Burzo

Analist investiții

ioan.burzo@btrl.ro

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

www.btam.ro

Evoluții lunare	Uniunea Europeană	România
Industrie	Stabil	Stabil
Servicii	Pozitiv	Pozitiv
Consumatori	Negativ	Negativ
Comert	Negativ	Pozitiv
Construcții	Pozitiv	Negativ
Total IIE*	Pozitiv	Pozitiv

■ 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

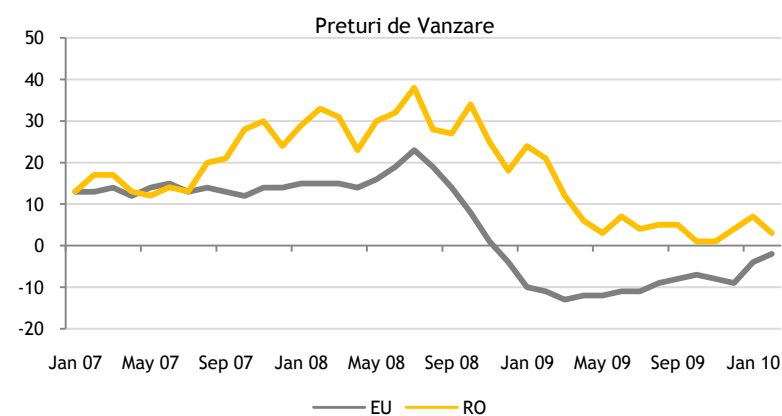
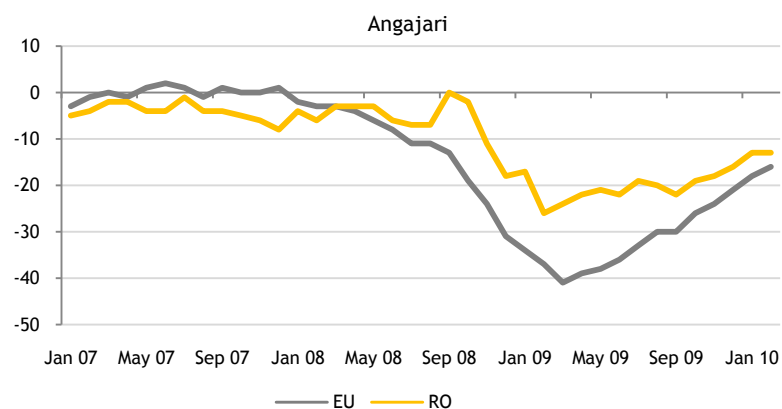
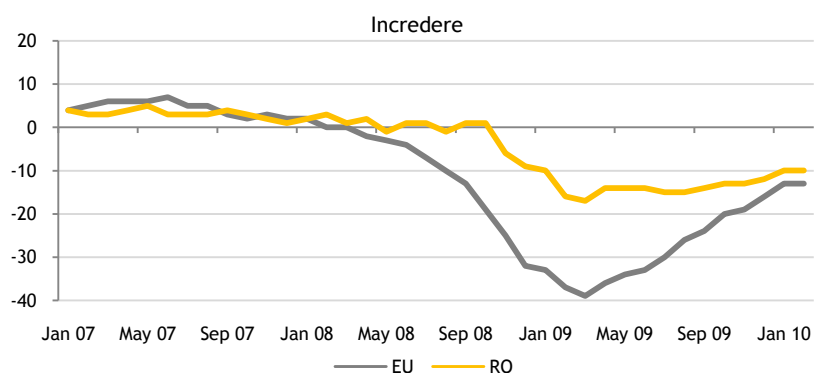
Disclaimer: Acest raport este publicat de BT Asset Management SA în exclusivitate cu scopul informării clienților actuali sau a clienților potențiali. Informațiile și opiniile de mai sus nu reprezintă un sfat investițional sau o recomandare de cumpărare/vânzare a unui instrument financiar, inclusiv acțiuni, 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

În februarie indicele care măsoară încrederea managerilor europeni din industrie s-a menținut la nivelul de luna precedentă, fiind de altfel prima luna din ultimele 10 în care nu se înregistrează o evoluție ascendentă. Este interesant că deși managerii nu sunt mai optimiști, ei așteaptă totuși creșterea numărului de angajări precum și o creștere a prețurilor de vânzare.

Deși în multe din domeniile acestei analize așteptările managerilor din România sunt în urma celor din restul UE în cazul industriei am văzut creșteri începând de la jumătatea lui 2009, chiar dacă de magnitudine mai redusă. Este important să remarcăm că în anul trecut soldul conjunctural din România a fost tot timpul la un nivel mai ridicat decât cel din UE indicând faptul că managerii locali sunt mai optimiști, măsurile din UE și România apropiindu-se de convergență abia în ultimele două luni. În februarie managerii sunt neutri în ceea ce privește angajările și pesimiști în ceea ce privește prețurile de vânzare ceea ce ar putea indica evoluții mai slabe în lunile următoare.

Industrie	Feb-10	Jan-10	Dec-09	Nov-09	Oct-09	Sep-09	Aug-09	Jul-09
UE	-13	-13	-16	-19	-20	-24	-26	-30
RO	-10	-10	-12	-13	-13	-14	-15	-15

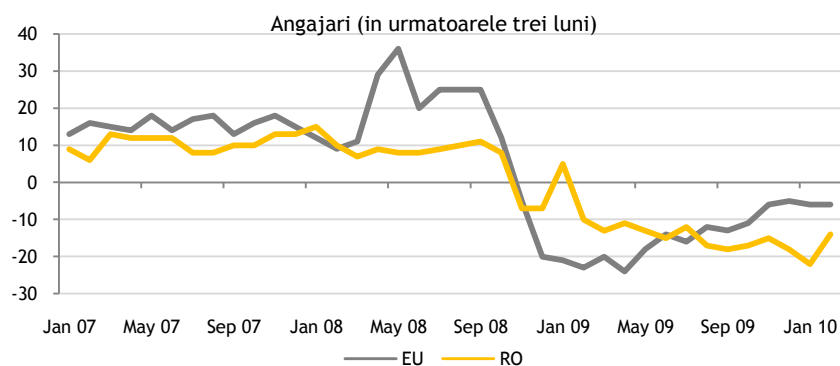
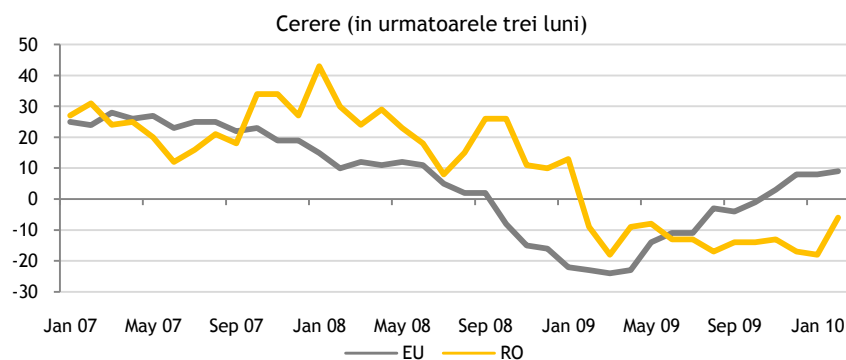
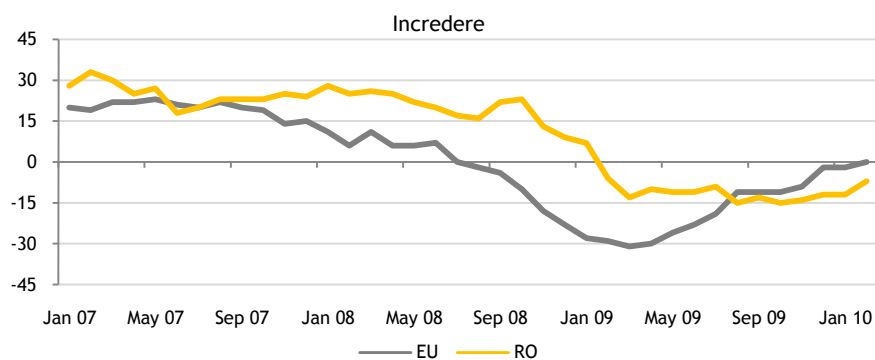


■ Servicii

Indicele care urmareste increderea managerilor europeni din servicii a ajuns la 0 in februarie dupa ce a ramas in teritoriu negativ de la jumatatea lui 2008. Managerii asteapta o revenire usoara a cererii in urmatoarele trei luni, lucru care explica probabil cresterea de pe indice, dar au o atitudine mai degraba neutra in ceea ce priveste angajarile.

In februarie am asistat la o crestere a increderii managerilor romani din servicii dupa doua luni de evolutii negative, trendul fiind apropiat de cel observat in restul UE. Cei interviuati de Comisia Europeana asteapta o revenire puternica a cererii in urmatoarele trei luni, dar trebuie sa mentionam ca la noi acest indicator este sensibil mai volatil decat corespondentul sau european ceea ce ar indica lipsa de maturitate a pietei locale. Asteptarile in ceea ce priveste angajarile sunt de asemenea pozitive ceea ce ar putea indica evolutii bune in lunile care urmeaza.

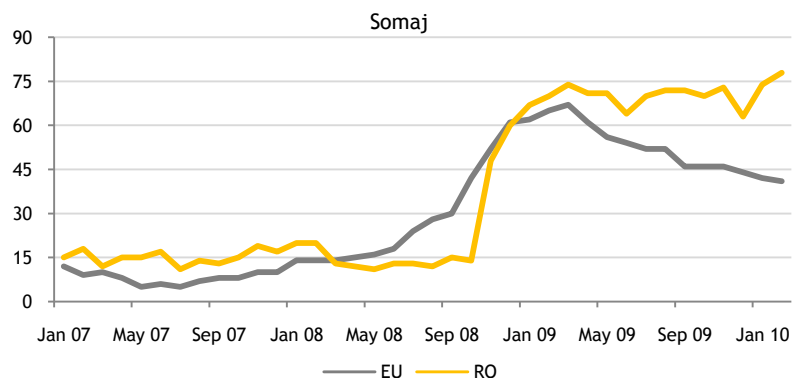
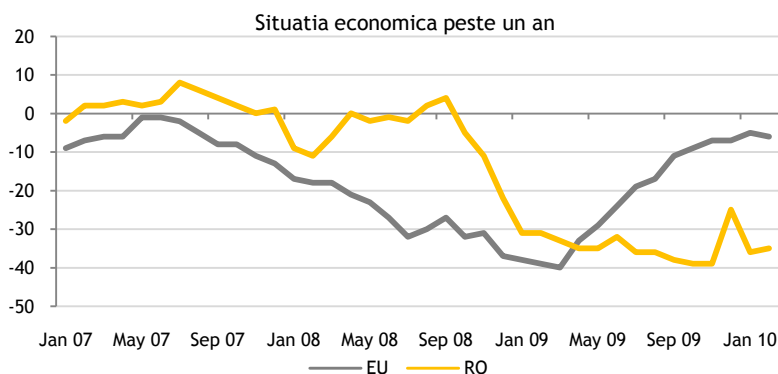
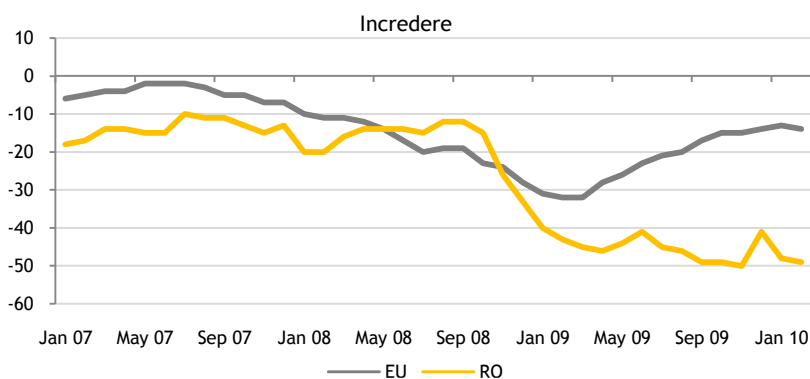
Servicii	Feb-10	Jan-10	Dec-09	Nov-09	Oct-09	Sep-09	Aug-09	Jul-09
UE	0	-2	-2	-9	-11	-11	-11	-19
RO	-7	-12	-12	-14	-15	-13	-15	-9



■ Consumatori

Pentru prima data in ultimele 10 luni indicele care masoara increderea consumatorilor este in scadere, situatie cauzata probabil de discutiile cu privire la situatia Greciei si posibilele efecte negative pe care aceasta le-ar putea avea asupra Zonei Euro. Consumatorii sunt acum mai pesimisti ceea ce priveste situatia economica, dar anticipeaza o scadere a somajului. Increderea consumatorilor este domeniul in care se observa cea mai mare divergenta intre evolutia din EU si cea locala. Daca la nivelul UE am constatat o evolutie pozitiva incepand cu primele luni ale lui 2009 in Romania consumatorii au ramas pesimisti, chiar daca au existat si unele exceptii de la acest trend cum ar fi revenirea de scurta durata din lunile mai si iunie. De asemenea, a fost raportata o crestere a increderii in decembrie, probabil datorita faptului ca multi dintre consumatori anticipau o schimbare politica care nu a avut loc. Exceptand luna decembrie, indicatorul de incredere din Romania a ramas in jurul valorii de 49 in ultimele sapte luni. Un semn bun in februarie este ca cei interviuati asteapta o situatie economica ceva mai buna in urmatorul an. Indicatorul privind somajul este in crestere probabil datorita disponibilizarilor anuntate de guvern si a restructurarilor asteptate din mediul privat.

Consumatori	Feb-10	Jan-10	Dec-09	Nov-09	Oct-09	Sep-09	Aug-09	Jul-09
EU	-14	-13	-14	-15	-15	-17	-20	-21
RO	-49	-48	-41	-50	-49	-49	-46	-45

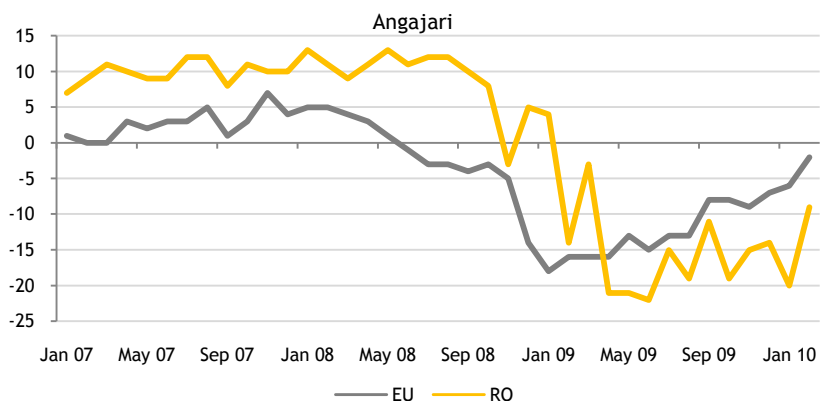
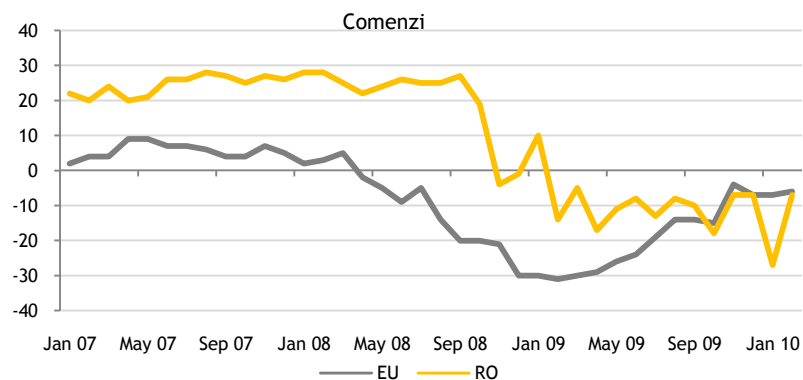
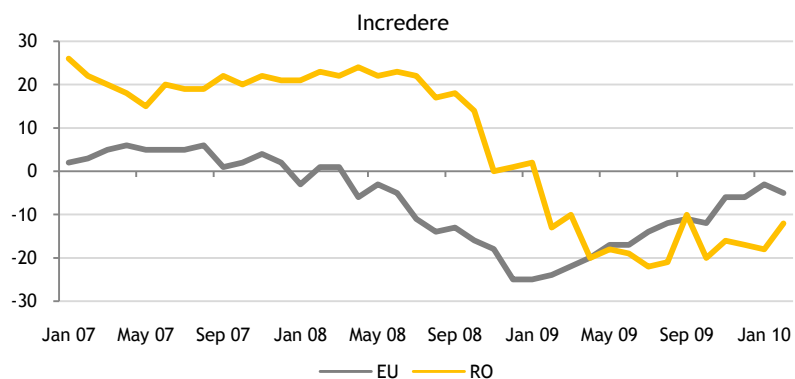


Comert

Managerii europeni din comert sunt mai pesimisti decat in luna precedenta, fiind vorba de prima evolutie negativa a acestui indicator din ultimul an, un lucru surprinzator mai ales daca tinem cont de faptul ca este vorba de un domeniu in care s-a vazut o stabilizare a increderii inca de la inceputul lui 2009. Indicele care urmareste comenzile se mentine la nivelul de luna precedenta iar cel pentru angajari este in crestere.

In Romania se observa o crestere neasteptata a increderii in decembrie, dar trebuie sa avem in vedere ca este vorba de un indicator cu o evolutie de obicei foarte volatila. Managerii romani sunt optimisti atat in ceea ce priveste comenzile cat si in ceea ce priveste angajarile, dar situatia acestui domeniu ar putea sa fie problematica in urmatoarele luni avand in vedere ca increderea consumatorilor se mentine la minime.

Comert	Feb-10	Jan-10	Dec-09	Nov-09	Oct-09	Sep-09	Aug-09	Jul-09
EU	-5	-3	-6	-6	-12	-11	-12	-14
RO	-12	-18	-17	-16	-20	-10	-21	-22



■ Constructii

Constructiile au fost un domeniu afectat puternic de incetinirea economica din ultimii ani atat in UE cat si in Romania. In UE a fost observabila o scadere reapida a increderii managerilor inca din ultimele luni ale lui 2007, revenirea din acest domeniu fiind mai lenta decat in altele. Trendul din UE pare sa fie unul ascendent dar foarte lent avand in vedere ca in ultimele patru luni indicele care masoara asteptarile managerilor din domeniu s-a mentinut in jurul valorii de -32. Comenzile par a fi in crestere dar preturile sunt in scadere.

In Romania indicele a scazut putin in februarie dar se mentine in jurul valorii de -42 la care s-a oprit in cea mai mare parte din anul trecut fara a fi observate schimbari majore. Managerii romani sunt de parere ca atat comenzile cat si preturile vor fi in scadere.

Constructii	Feb-10	Jan-10	Dec-09	Nov-09	Oct-09	Sep-09	Aug-09	Jul-09
EU	-32	-34	-33	-32	-34	-35	-36	-37
RO	-42	-41	-41	-43	-41	-40	-42	-42

