

Așteptări cu privire la evoluția economiei

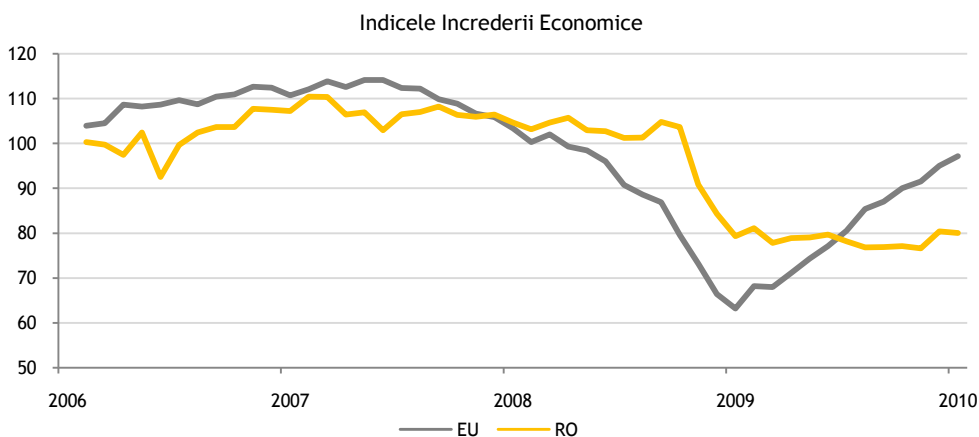
29 Ianuarie 2010

■ Revenirea încrederii continuă la nivelul Uniunii Europene

Indicele încrederii economice prezentat de Comisia Europeană are în ianuarie valoarea de 97.1, în creștere pentru cea de-a zecea luna consecutivă. Avansul indicelui s-a mai temperat față de lunile precedente și ne apropiem de valoarea de 100 care este media perioadei 1990-2008. Cea mai mare contribuție pozitivă a avut-o industria, în creștere cu 3 puncte față de luna precedentă, în principal datorită creșterii comenzilor. Încrederea managerilor din retail a crescut cu 3 puncte și a consumatorilor cu 1 punct. Construcțiile par a fi singurul domeniu din această analiză în care nu sunt constatate îmbunătățiri.

■ Evoluția locală este negativă

Indicatorul încrederii din România continuă să aibă o valoare mai scăzută decât corespondentul european, fiind de asemenea la un nivel mai scăzut decât cel atins luna precedentă. Ca și în lunile trecute cea mai mare contribuție negativă o are încrederea consumatorilor, în scădere accelerată (cu 7 puncte) față de nivelul atins în decembrie. De asemenea, în retail se înregistrează o scădere de un punct. Construcțiile se mențin constante la nivelul din decembrie la fel ca și serviciile, fiind înregistrat în schimb un avans de 2 puncte în industrie.



Total IIE*	Jan-10	Dec-09	Nov-09	Oct-09	Sep-09	Aug-09	Jul-09	Jun-09
UE	97.1	95	91.5	90	85.4	80.5	77.1	74.3
Romania	80	80.4	76.6	77.1	76.8	78.2	79.7	79

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	Romania
Industrie	Pozitiv	Pozitiv
Servicii	Stabil	Stabil
Consumatori	Pozitiv	Negativ
Comert	Pozitiv	Negativ
Construcții	Negativ	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

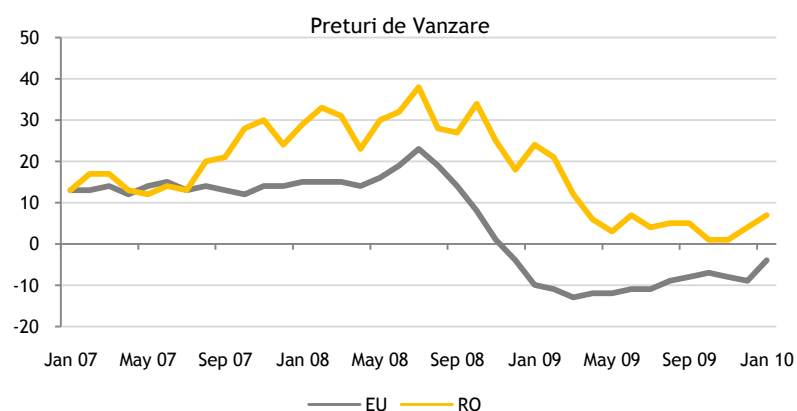
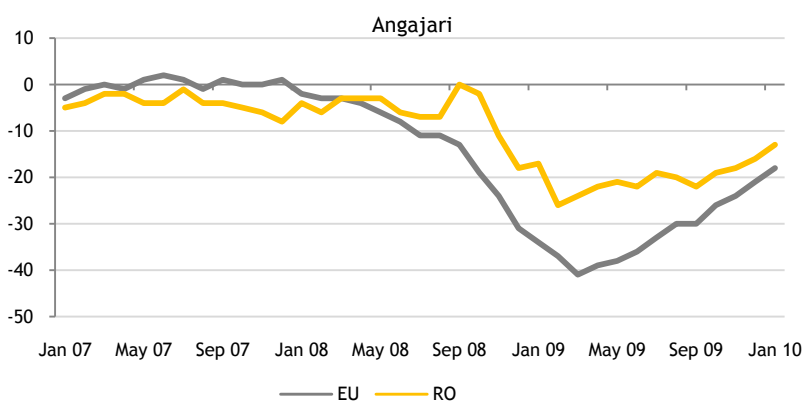
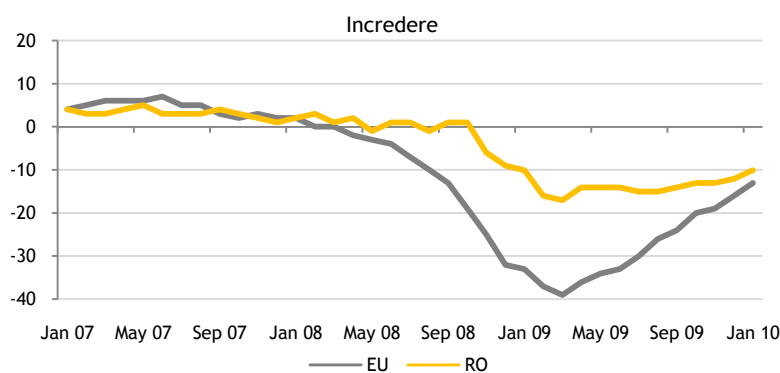
Disclaimer: Acest raport este publicat de BT Asset Management SAI în exclusivitate cu scopul informării clienților actuali sau a clienților potențiali. Informațiile și opiniile de mai sus nu reprezintă un sfat investițional sau o recomandare de cumpărare/vânzare a unui instrument financiar, inclusiv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

Managerii europeni din industrie sunt mai optimisti in ianuarie decat in decembrie, continuand seria cresterilor lunare incepute in aprilie. Optimismul se reflecta in cresterea numarului de angajati precum si in situatia comenzilor, ambele masuri sustinand ideea ca industria va fi unul dintre motoarele revenirii in urmatoarea perioada, fapt confirmat si de cresterea comenzilor.

La inceputului acestui an increderea managerilor din industria locala este in crestere, acestia anticipand mai multe angajari precum si o crestere a preturilor de vanzare. Avand in vedere ca datele sunt prezentate de Comisia Europeana intr-un format care permite comparatia, trebuie sa adaugam ca, desi revenirea asteptarilor este mai lenta in Romania decat in restul UE, soldul conjunctural de la noi este inca mai mare, ceea ce arata ca in general managerii locali sunt mai optimisti decat cei din UE.

Industrie	Jan-10	Dec-09	Nov-09	Oct-09	Sep-09	Aug-09	Jul-09	Jun-09
UE	-13	-16	-19	-20	-24	-26	-30	-33
RO	-10	-12	-13	-13	-14	-15	-15	-14

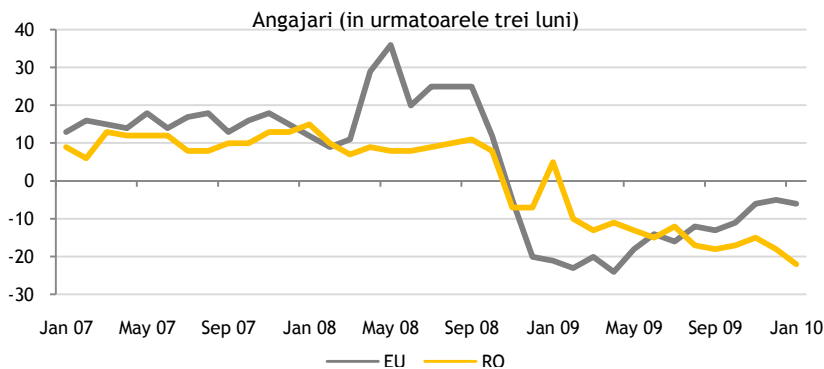
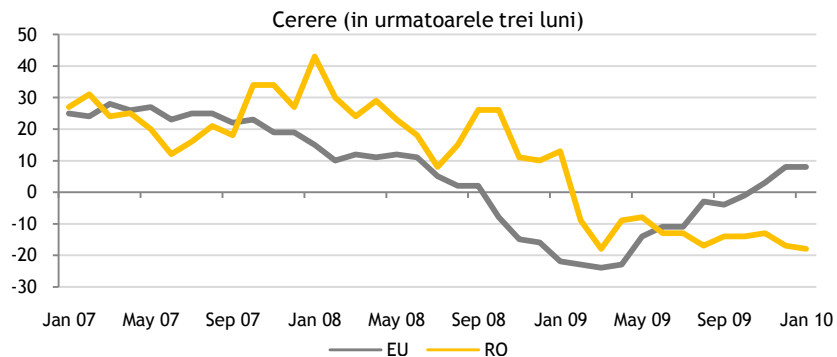
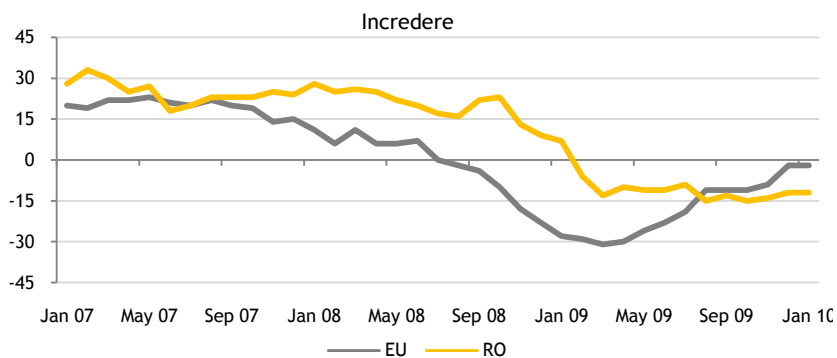


■ Servicii

Increderea managerilor din servicii din Uniunea Europeana a urcat mai puțin decât în alte domenii, în cea de-a doua jumătate a anului fiind vorba de mai multe luni în care aceasta a rămas constantă. În decembrie managerii au devenit mult mai încrezatori decât în noiembrie, la începutul lui 2010 fiind menținut acest nivel ridicat. Managerii anticipează o cerere constantă în următoarele trei luni dar sunt mai pesimiști în ceea ce privește angajările.

Increderea managerilor români din servicii s-a menținut în ianuarie la nivelul din luna precedentă, fiind încă sub maximele atinse în iulie în ciuda avansurilor din ultimele luni ale anului. Cei intervievați sunt pesimiști în privința cererii pe următoarele trei luni ceea ce înseamnă că ar putea urma evoluții mai slabe ale acestui indice.

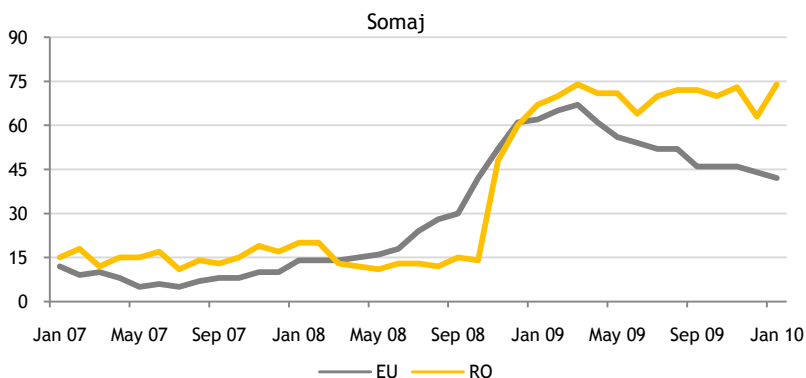
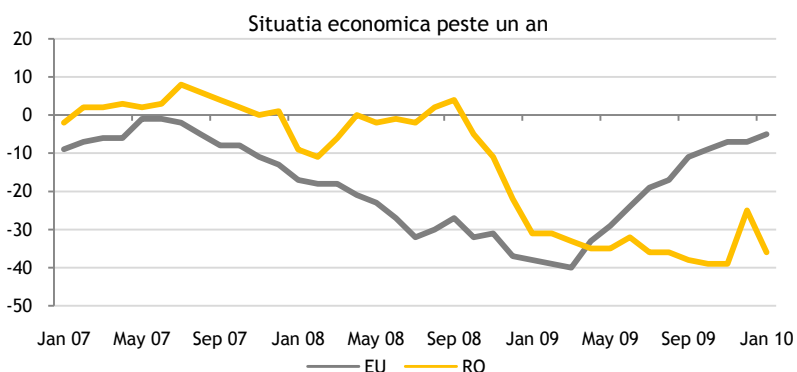
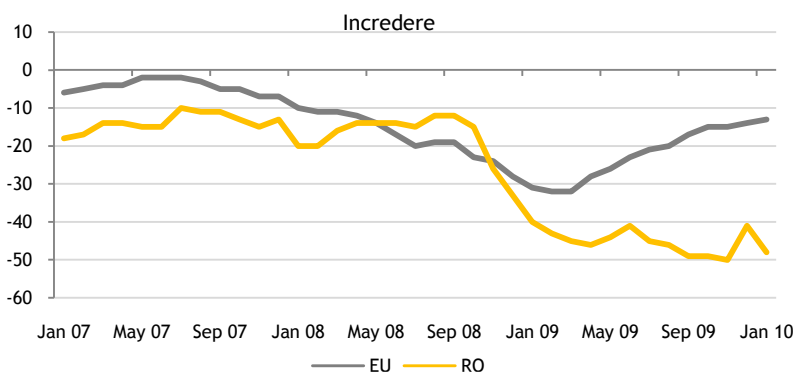
Servicii	Jan-10	Dec-09	Nov-09	Oct-09	Sep-09	Aug-09	Jul-09	Jun-09
UE	-2	-2	-9	-11	-11	-11	-19	-23
RO	-12	-12	-14	-15	-13	-15	-9	-11



■ Consumatori

Consumatorii europeni sunt tot mai optimisti in ceea ce priveste economia dar cresterea acestui indicator este una lenta. Este foarte interesant sa urmarim evolutia indicatorului din Romania comparata cu cea din UE deoarece este vorba de cea mai mare divergenta din aceasta analiza. In alte domenii studiate observam convergenta, sau trenduri similare, dar nivelul increderii consumatorilor din Romania continua sa scada in ciuda cresterilor din restul UE. In cazul indicatorului care urmareste evolutia din Romania am asistat la o revenire in lunile mai si iunie dar aceasta a fost de scurta durata probabil datorita cresterii somajului si a incetinirii activitatii in mai multe domenii economice. In luna decembrie am observat o revenire a increderii, fiind inregistrat un avans de 9 puncte, posibil datorita apropierii alegerilor si a anticiparii unor schimbari politice, dar impactul acestora a fost de scurta durata, indicatorii urmariti coborand din nou aproape de nivelul din noiembrie. Cei interviuati asteapta o situatie economica mai slaba in urmatorul an si o crestere a somajului, o alta explicatie posibila fiind disponibilizarile anuntate de guvern si reducerile de costuri care afecteaza negativ increderea. Este foarte probabil ca pesimismul consumatorilor sa fie reflectat in urmatoarele luni in rezultate mai slabe in sectoarele de retail si servicii.

Consumatori	Jan-10	Dec-09	Nov-09	Oct-09	Sep-09	Aug-09	Jul-09	Jun-09
EU	-13	-14	-15	-15	-17	-20	-21	-23
RO	-48	-41	-50	-49	-49	-46	-45	-41

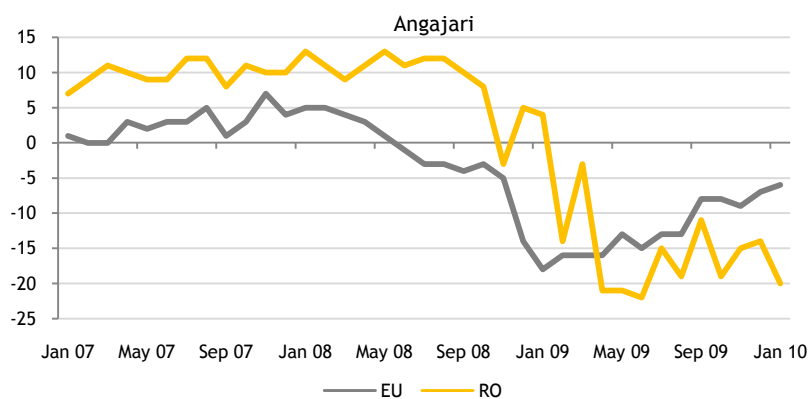
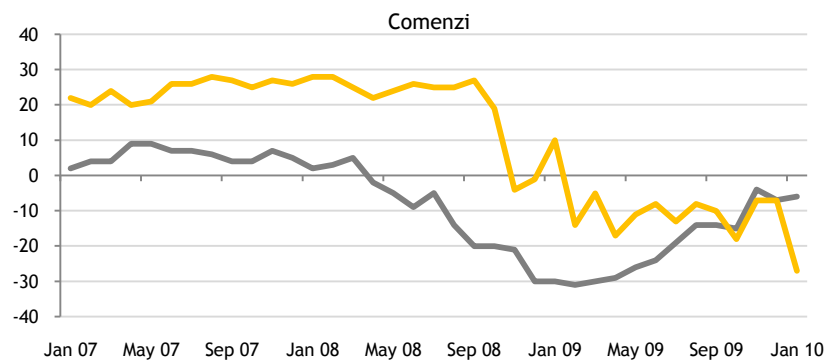
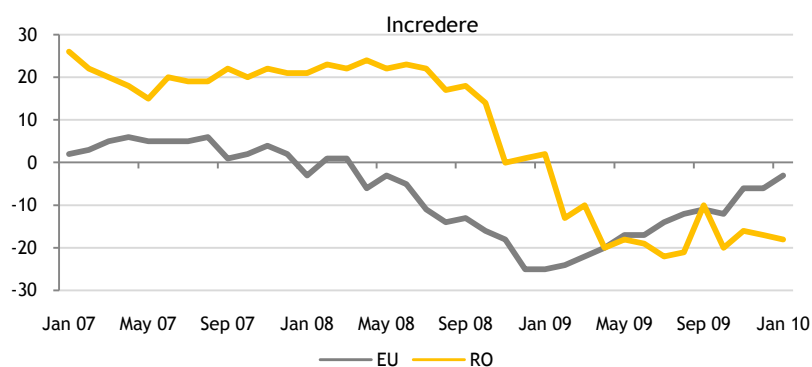


Comert

Managerii europeni din comert sunt mai optimisti la inceputul noului an, fiind vorba de unul din primele domenii in care a putut fi observata o stabilizare a increderii, inca de la inceputul lui 2009. Managerii anticipeaza o crestere usoara a comenzilor si a angajarilor in urmatoarele trei luni.

In Romania managerii din retail sunt ceva mai pesimisti decat in decembrie, luna in care au anticipat un sezon mai slab de sarbatori motivat in principal de incertitudinea politica si de evolutia somajului. Va fi interesant de urmarit daca scaderea increderii consumatorilor se va traduce in scaderi pe acest indicator in urmatoarele luni.

Comert	Jan-10	Dec-09	Nov-09	Oct-09	Sep-09	Aug-09	Jul-09	Jun-09
EU	-3	-6	-6	-12	-11	-12	-14	-17
RO	-18	-17	-16	-20	-10	-21	-22	-19



■ Constructii

În Uniunea Europeană încetinirea economică a afectat puternic sectorul de construcții, fiind observabilă o scădere rapidă a încrederii managerilor începând din ultimele luni ale lui 2007. De asemenea, revenirea încrederii din acest domeniu a fost mai lentă decât în altele. În ciuda evoluțiilor descendente din ultimele luni trendul actual pare să fie unul ascendent, dar lent. Comenzile și prețurile sunt în creștere în UE ceea ce ar putea determina valori mai ridicate ale încrederii în lunile următoare.

În ceea ce privește România, nivelul încrederii managerilor se situează în jurul valorii de -41 începând din iunie, cu ușoară volatilitate lunară, evoluția din ianuarie fiind una constantă. Managerii sunt ceva mai optimiști în ceea ce privește prețurile și comenzile.

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

