

# Așteptări cu privire la evoluția economiei

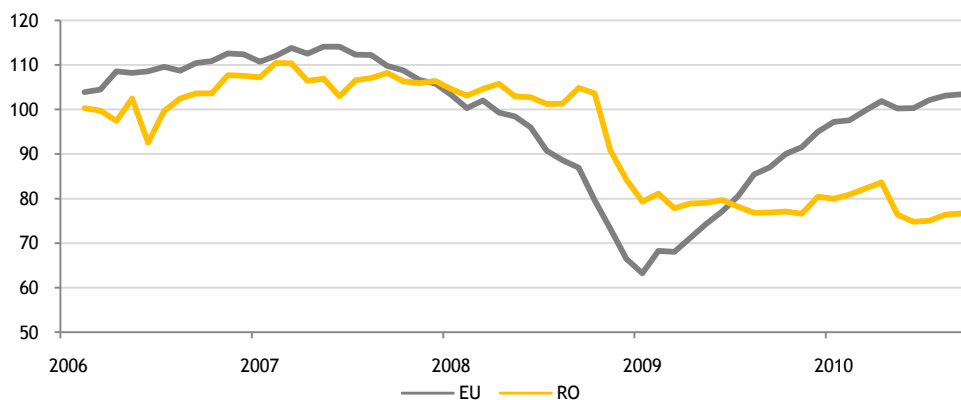
30 septembrie 2010

## Increderea economica din UE și România în ușoară îmbunătățire

Indicele care măsoară încrederea în economie din Uniunea Europeană a urcat în luna septembrie la 103.4, în ușoară creștere față de 103.1 luna precedentă. Aprecierea este una importantă, mai ales dacă luăm în considerare că datele din luna precedentă au fost revizuite crescător de la 101.8 la 102.3, însă trebuie să remarcăm că ritmul de creștere al acestui indicator este acum mai redus decât în august. Este vorba de cea de-a treia lună în care constatăm un ritm mai lent de creștere față de luna precedentă, dar trebuie să așteptăm rezultatele din lunile următoare pentru a ne forma o opinie clară, mai ales că indicele PMI european pe luna septembrie a fost în scădere la 53.8 de la un nivel de 56.2. În prezent sondajul realizat de Comisia Europeană nu susține ideea unei încetiniri a economiei Europene în cea de-a doua jumătate a acestui an pe care o indică indicii PMI, dar acest lucru s-ar putea schimba în următoarele luni.

În România încrederea în economie este de asemenea în creștere față de luna precedentă, dar la fel ca și în cazul datelor Europene este vorba de un avans de magnitudine redusă, în acest caz de 0.3. În plan local acest indice a urcat la începutul anului dar a început să scadă în mai și iunie ca urmare a discuțiilor cu privire la reducerea deficitului bugetar și a măsurilor care trebuie luate pentru a o realiza. Acest lucru se observă mai ales în cazul încrederii consumatorilor care a avut scăderi semnificative în cele două luni.

Indicele Încrederii Economice



Total IIE*	Sep-10	Aug-10	Jul-10	Jun-10	May-10	Apr-10	Mar-10	Feb-10	Jan-10
UE	103.4	103.1	102.1	100.3	100.2	101.9	99.8	97.6	97.2
Romania	76.7	76.4	75	74.8	76.4	83.6	82.3	80.9	80

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	Stabil	Pozitiv
Servicii	Stabil	Stabil
Consumatori	Negativ	Stabil
Comert	Pozitiv	Negativ
Construcții	Pozitiv	Pozitiv
<b>Total IIE*</b>	<b>Pozitiv</b>	<b>Pozitiv</b>

Indicele încrederii economice din România este în creștere dar se menține încă în urma celui din UE.

Link-uri către secțiuni:

- Industrie
- Servicii
- Consumatori
- Retail
- Construcții

Sursa: Comisia Europeană, Departament Analiză BT Asset Management

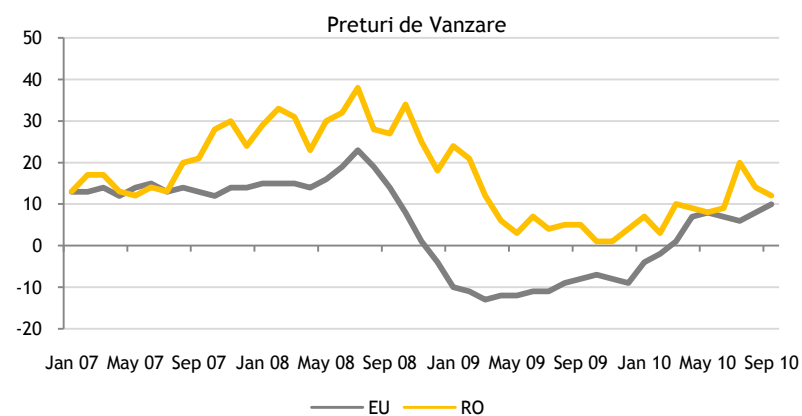
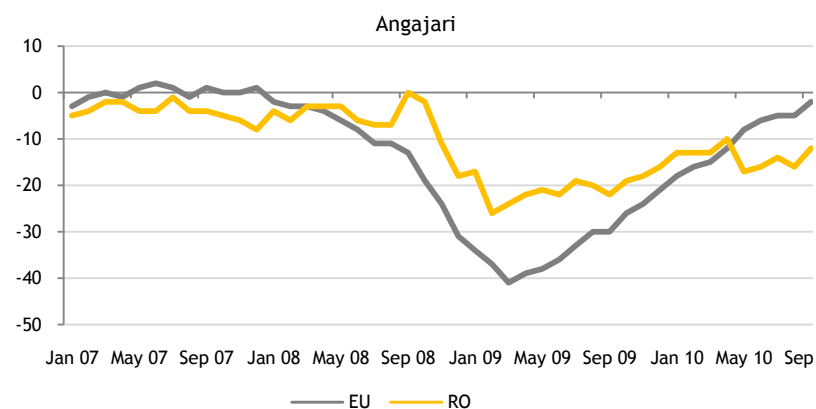
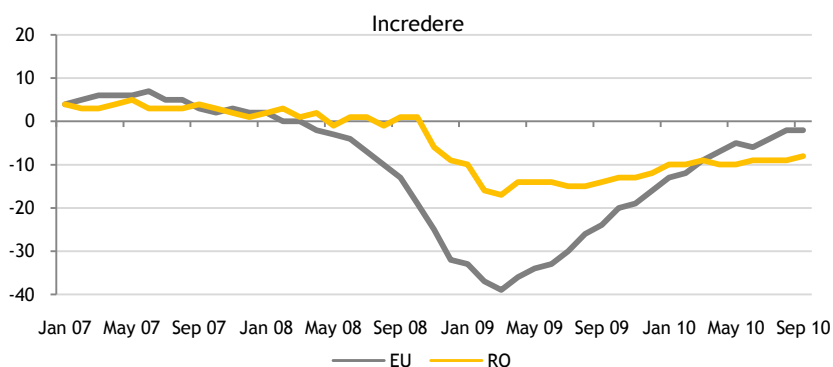
Disclaimer: Acest raport este publicat de BT Asset Management SAI în exclusivitate cu scopul informării clienților actuali sau a clienților potențiali. Informațiile și opiniile de mai sus nu reprezintă un sfat investițional sau o recomandare de cumpărare/vânzare a unui instrument financiar, inclusiv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

În septembrie încrederea managerilor europeni din industrie se menține la nivelul din luna precedentă chiar dacă alte măsuri de încredere cum ar fi indicii PMI sunt în prezent în scădere (la 53.6 în septembrie față de 55.1 în luna precedentă). Trebuie însă să avem în vedere că sondajul Comisiei Europene este de multe ori în urma indicatorilor PMI trendurile fiind observabile pe datele CE cu o oarecare întârziere. Managerii Europeni consideră că vor urma angajări în următoarele luni lucru care ar putea indica evoluții pozitive, dar ultimele date privind comenzile industriale în Europa au indicat o scădere lunară (-2.4%) mai mare decât așteptările (-1.4%)

Încrederea managerilor români din industrie arată o ușoară îmbunătățire față de luna precedentă, aceasta urmând unei perioade de trei luni în care soldul conjunctural s-a menținut la un nivel constant. Indicele care urmărește situația din România a început să crească la jumătatea lui 2009, dar avansul s-a temperat la începutul acestui an în condițiile în care indicii europeni continuă îmbunătățirile. În cea mai mare parte a acestui an indicii din România s-a situat în jurul valorii de -10. Așteptările managerilor cu privire la angajări sunt însă în creștere.

Industrie	Sep-10	Aug-10	Jul-10	Jun-10	May-10	Apr-10	Mar-10	Feb-10
UE	-2	-2	-4	-6	-5	-7	-9	-12
RO	-8	-9	-9	-9	-10	-10	-9	-10

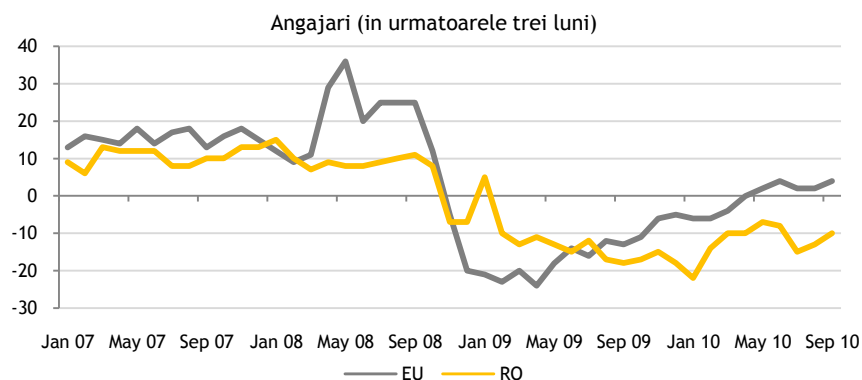
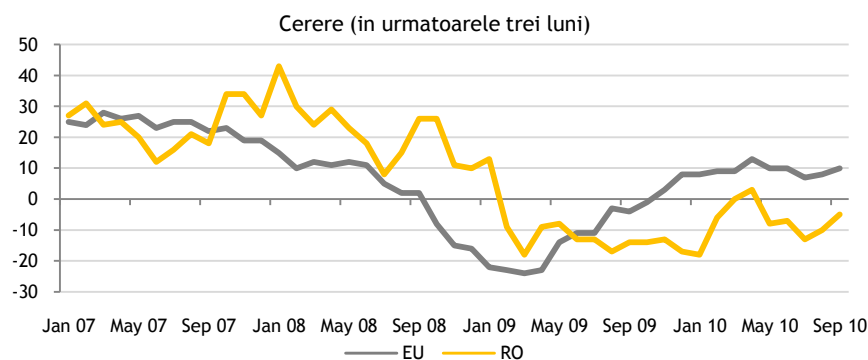
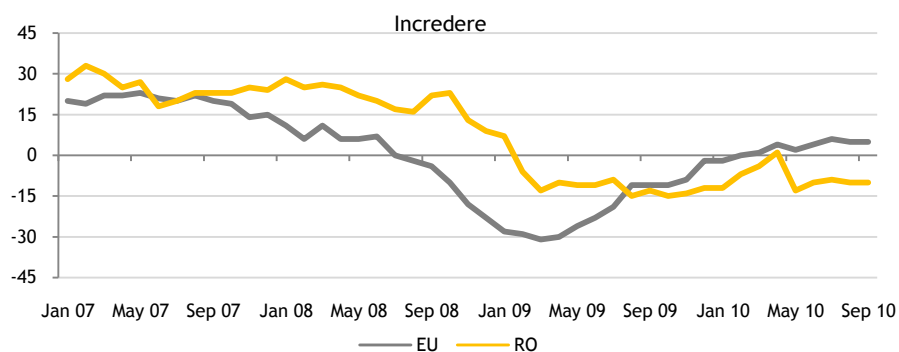


## ■ Servicii

Indicele care masoara incedera managerilor din servicii se mentine in luna septembrie la acelasi nivel din august. La fel ca si in cazul industriei, indicele PMI care urmareste serviciile s-a aflat in scadere in aceeași luna, (la 53.6 de la 55.9). Managerii europeni din servicii sunt ceva mai optimisti in ceea ce priveste cererea in urmatoarele trei luni, si continua sa fie optimisti si in legatura cu angajarile.

Increderea managerilor romani din industrie se mentine la nivelul din luna precedenta, dar este incurajator sa vedem o imbunatatire considerabila (+5) in ceea ce priveste asteptarile legate de cerere, precum si un avans (+3) in ceea ce priveste situatia angajarilor. Trebuie insa sa avem in vedere ca indcatorii pentru Romania sunt in prezent la un nivel mai scazut decat erau in primele trei-patru luni ale acestui an, probabil un semn ca managerii si-au ajustat asteptarile ca urmare a deteriorarii situatiei economice.

Servicii	Sep-10	Aug-10	Jul-10	Jun-10	May-10	Apr-10	Mar-10	Feb-10	Jan-10
UE	5	5	6	4	2	4	1	0	-2
RO	-10	-10	-9	-10	-13	1	-4	-7	-12

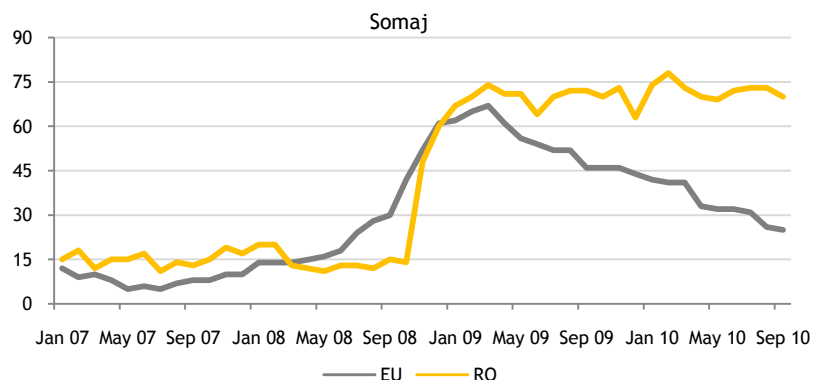
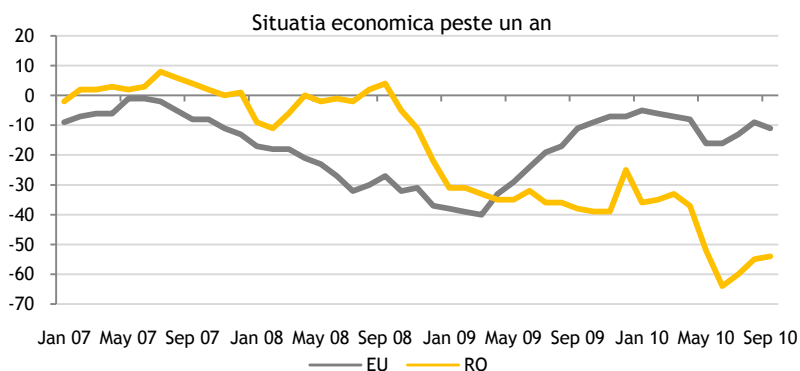
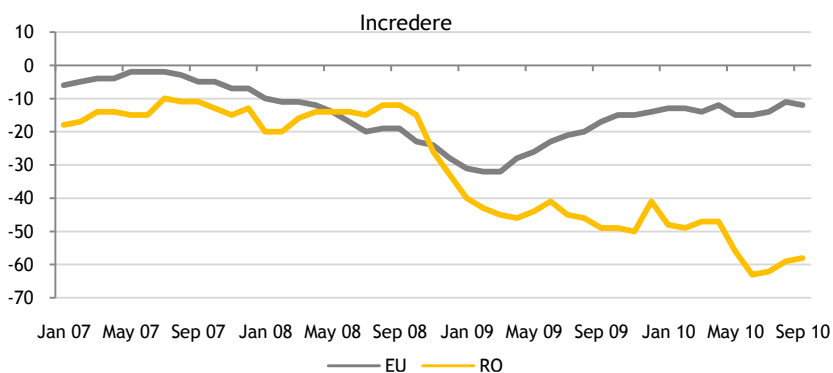


## ■ Consumatori

Increderea consumatorilor din Uniunea Europeana a scazut usor in septembrie (-1) fata de nivelul de luna precedenta, situandu-se in prezent aproape de nivelul de la inceputul acestui an. Increderea consumatorilor europeni a crescut pe parcursul lui 2009 dar aceasta crestere s-a temperat la inceputul anului, probabil ca urmare a speculatiilor cu privire la situatia datoriilor unor state din zona euro. Este interesant ca evolutia peste asteptari a mai multor economii Europene nu a determinat imbunatatiri in acest indicator. Europeanii sunt pesimisti in legatura cu situatia economica peste un an, dar un element pozitiv este scaderea asteptarilor cu privire la somaj.

Increderea consumatorilor ramane domeniul in care se observa cea mai mare divergenta intre evolutia din UE si cea locala. La nivelul Uniunii am constatat o evolutie pozitiva incepand cu primele luni ale lui 2009, dar in plan local trendul a continuat sa fe negativ, chiar daca au existat si luni de crestere. In lunile mai si iunie au fost inregistrate scaderi importante ale acestui indicator ca urmare a masurilor de crestere a TVA si de scadere a salariilor bugetarilor. Situatia s-a ameliorat usor fata de iunie dar trebuie avut in vedere ca s-ar putea deteriora odata cu intrarea in vigoare a altor masuri de reducere a deficitului bugetar, un exemplu in acest sens fiind eliminarea ajutoarelor pentru incalzire.

Consumatori	Sep-10	Aug-10	Jul-10	Jun-10	May-10	Apr-10	Mar-10	Feb-10	Jan-10
EU	-12	-11	-14	-15	-15	-12	-14	-13	-13
RO	-58	-59	-62	-63	-56	-47	-47	-49	-48

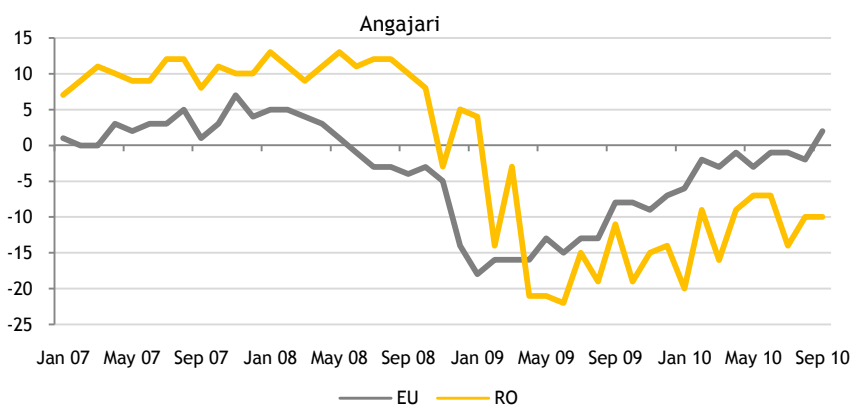
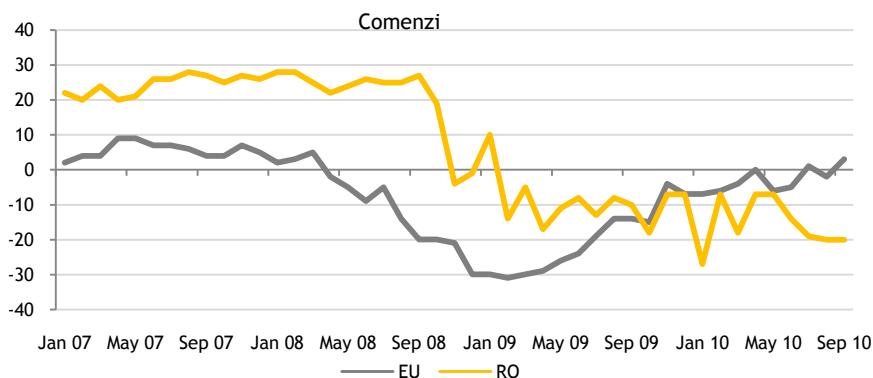
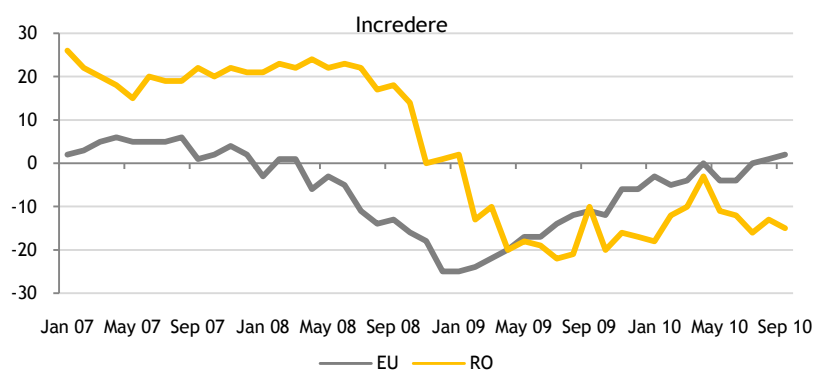


## Comert

În luna septembrie încrederea managerilor europeni din comerț a continuat să crească, indicele ajungând acum la nivelul de la începutul lui 2008, înainte de momentele mai dificile ale crizei economice. Situația comenzilor indică îmbunătățiri față de ultimele luni, managerii fiind mai optimiști și în ceea ce privește situația angajărilor. Acești factori ar putea determina un nivel mai ridicat al încrederii în următoarele luni.

Situația locală din comerț nu este atât de încurajătoare, managerii fiind în prezent afectați de situația economică grea care ar trebui să determine scăderea vânzărilor din sector. Cifrele din septembrie indică o ușoară înrăutățire a situației locale față de luna august, dar scăderile importante ale acestui indicator au avut loc în lunile mai, iunie și iulie după anunțarea măsurilor de creștere a TVA și de scădere ale salariilor bugetarilor. Așteptările în ceea ce privește comenzile și angajările se mențin la nivelul din sesiunea precedentă reflectând probabil incertitudinea din mediul economic.

Comert	Sep-10	Aug-10	Jul-10	Jun-10	May-10	Apr-10	Mar-10	Feb-10	Jan-10
EU	2	1	0	-4	-4	0	-4	-5	-3
RO	-15	-13	-16	-12	-11	-3	-10	-12	-18



## ■ Constructii

Constructiile au fost un domeniu afectat puternic de incetinirea economica din ultimii ani, atat in UE cat si in Romania. Revenirea din constructii a inceput in primele luni ale lui 2009 dar a fost mai lenta decat cele observate in alte domenii ale acestei analize. In luna septembrie se observa o imbunatatire fata de lunile precedente, dar managerii europeni sunt ceva mai pesimisti in ceea ce priveste comenziile si in ceea ce priveste preturile.

In Romania indicele care masoara increderea managerilor din constructii a crescut in luna septembrie dar trebuie sa remarcam ca in ciuda unor cresteri si scaderi lunare indicele s-a metinut in jurul acestor valori de la jumatatea lui 2009. Managerii romani considera ca preturile vor scadea in urmatoarele luni, iar indicatorul care urmareste comenziile se mentine la un nivel constant.

Constructii	Sep-10	Aug-10	Jul-10	Jun-10	May-10	Apr-10	Mar-10	Feb-10	Jan-10
EU	-29	-31	-31	-32	-30	-28	-29	-32	-34
RO	-39	-40	-44	-44	-41	-41	-43	-42	-41

