

Raport macroeconomic saptamanal (30-10)

2 august 2010

saptamana 30/2010

Burse: Actiunile europene au inceput saptamana bine prin atingerea maximelor ultimelor cinci saptamani dupa publicarea de informatii macroeconomice si rezultatele testelor de stres pe banci la sfarsitul saptamanii precedente, insa au inchis saptamana aproape neschimbate dupa publicarea unor date macroeconomice in SUA. Indicele FTSEurofirst 300 s-a depreciat cu 0.06%. De notat a fost evolutia sectorului bancar, indicele STOXX 600 Europe Banks apreciandu-se cu 5%. Peste ocean evolutia a fost similara, indicele S&P 500 reusind sa intreaca doua niveluri de rezistenta din punctul de vedere al analizei tehnice la inceputul saptamanii, dar nu a reusit sa isi pastreze avantajul acumulat, revenind pe nivelul de sustinere oferit de nivelul de 50% Fibonacci trasat de la minimele din martie 2009. Bursele romanesti au reusit sa pastreze avantajul acumulat cand au tranzactionat in tandem cu cele internationale, incheiand saptamana pe plus - BET (+1.4%), BET-FI (+4.74%).

Vlad Nistor

Analist investiții
vlad.nistor@btam.ro

Macroeconomie europeana

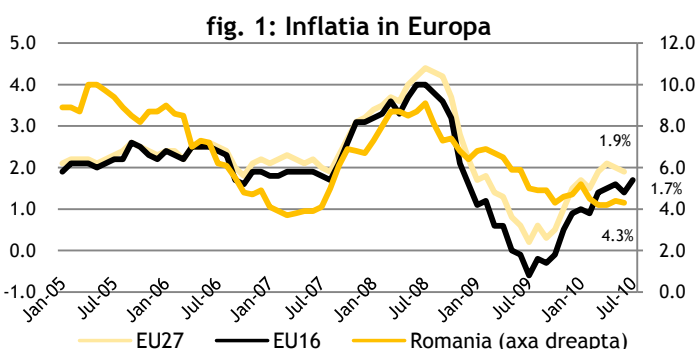
Datele macroeconomice au continuat sa fie bune in Europa si in saptamana 30, de notat fiind sondajele increderii in economie, a mediului de afaceri si a consumatorilor.

Sondajul cu privire la evolutia economiei in Uniunea Europeana a marcat o noua crestere in luna iulie, si a ajuns la cel mai inalt nivel din martie 2008 la 101.3 puncte. Un maxim al ultimilor doi ani a fost atins in sondajul cu privire la industrie indica lipsa unui impact semnificativ a aprecierii recente a monedei euro sau a incetinirii economiei mondiale.

Increderea consumatorilor si sondajul in domeniul serviciilor indica o posibila apreciere a cererii interne, insa la nivelul tuturor sondajelor se observa o divergenta intre marile economii europene (Germania, Franta) si periferia zonei euro, un fapt ingrijorator observat pe parcursul ultimelor luni.

Datele individuale din Germania au fost imbucuratoare, avand in vedere ca cererea interna a fost un factor important al cresterii, crestere care pana acum se baza in cea mai mare parte pe exporturi. O relansare a cererii interne ar fi pozitiva pentru economia germana si ar ajuta-o sa creasca la un ritm accelerat. Componenta angajari este la a opta crestere consecutiva. Aceste date sugereaza insa ca economia europeana continua sa creasca, unii analisti mentionand o posibila accelerare inainte ca masurile de reducere a deficitelor sa afecteze cresterea incepand de anul viitor.

Vineri au fost publicate date despre inflatie si somaj in zona euro, ambele fiind pe asteptari. Inflatia se afla insa la cea mai mare valoare din ultimele 20 de luni (fig. 1), la 1.7%, cauza principala fiind cresterea preturilor la energie si alimente. Inflatia se mentine insa la niveluri mai scazute decat in Marea Britanie. Somajul in zona euro a ramas la 10% cu toate ca datele din Germania indica a 13-a scadere consecutiva a numarului de someri in acea tara. Faptul ca nivelul a ramas la 10% ne indica crestere in Franta si Spania.



BCE, indicatori monetari

Datele despre masa monetara indica o scadere importanta cauzata de expirarea imprumutului de €442 miliarde acordat de Banca Centrala Europeana in urma cu un an bancilor, dar si nevoilor acestora mai mici de refinantare la expirare. Indicatorii M3 sugereaza ca bancile au mai putine retineri in ceea ce priveste acordarea de credite consumatorilor si mediului de afaceri. Cresterea anuala a imprumuturilor catre sectorul privat au crescut cu 0.3% in iunie, aceasta fiind o componenta importanta a indicatorului M3. O eventuala continuare a cresterii imprumutarii catre mediul privat ar putea ajuta consumul intern al tarilor din zona euro si ar ajuta la revenirea economiei europene.

La ultimele sedinta a Bancii Centrale Europene s-a reiterat pastrarea finantarii nelimitate la trei luni cel putin pana in luna septembrie, iar faptul ca si cererea pentru aceste instrumente este in scadere indica faptul ca bancile au mai mult acces la alte surse de finantare (piata) si ca sunt mai deschise la a se imprumuta intre ele. Testele de stres publicate la sfarsitul saptamanii trecute au indicat ca sistemul bancar european este intr-o forma mai buna decat se anticipa, avand nevoie de doar €3.5 miliarde euro de capitaluri pentru a ajunge la nivelurile - deja elevate fata de media europeana - de rezerve impuse in cadrul testului. Mai multe detalii despre testele de stres in [Raportul macroeconomic saptamanal \(29-10\)](#).

Romania

Intr-un raport publicat la inceputul saptamanii Capital Economics, una dintre cele mai respectate companii de cercetare economica, a calculat ca economia Romaniei va scade cu 2.5% in 2010 si ca in 2011 in cel mai bun caz va stagna. In acelasi raport se mentioneaza ca tinta de deficit agreeata cu Fondul Monetar International va fi depasita cu 0.2%, ajungand la 7% pana la sfarsitul anului. In 2011 acestia creioneaza o tinta de deficit bugetar de 6.5%, mult peste tinta convenita cu FMI de 4.4%. Analistii Capital Economics se asteapta ca avand in vedere inflatia in crestere cu 3.5%-4.5% ca urmare a majorarii TVA cu 5%, Banca Nationala a Romaniei nu va majora dobanda de politica monetara pana in 2012.

Conform datelor publicate de catre Banca Nationala a Romaniei intarzierile la plata creditelor a crescut cu 67% in iunie fata de sfarsitul anului 2009, cifra totala ridicandu-se la €3.11 miliarde.

Deficitul bugetar comunicat de Ministerul Finantelor Publice a fost de 18.07 miliarde lei dupa primele sase luni, putin sub tinta de 18.2 miliarde stabilita cu FMI. De notat este ca au crescut cheltuielile cu 4%, in timp ce veniturile s-au redus cu 0.1% fata de aceeaasi perioada a anului trecut.

Un eveniment important a avut loc miercuri cand Ministerul Finantelor Publice a organizat o licitatie de certificate de trezorerie in euro.

Raport macroeconomic saptamanal (30-10)

Licitatia initiala trebuia sa fie de obligatiuni cu cupon fix la 5% in valoare de €400 milioane, insa MF a decis preschimbarea acesteia in una de certificate de trezorerie pentru a ii permite sa acceseze o parte mai mare din cererea care a venit din partea bancilor. Sums totala imprumutata a fost de €1.2 miliarde, iar randamentul mediu s-a ridicat la 4.9%. Scopul era finantarea deficitului bugetar, dar si refinantarea datoriei scadente. Un alt motiv pentru accesarea unei sume mult mai mari este esecul din ultima perioada a statului de a se finanta in lei, bancile cerand mai mult de 7% pentru a cumpara datorii suverane romane. Este probabil ca o alta emisiunea de certificate de trezorerie sa aiba loc in aceasta toamna, avand in vedere ca bancile vor avea lichiditati ridicate de euro, analistii asteptandu-se ca Banca Nationala sa reduca cota de rezerva valutara obligatorie de la 25% la 20%, dar si ca suma atrasa la licitatie de miercuri nu va acoperi deficitul in intregime.

SUA

Saptamana 30 in SUA a continuat sa aduca date macroeconomice mai slabe decat asteptarile analistilor.

La inceputul saptamanii am aflat informatii despre vanzarile de locuinte noi (+23.6%). O crestere era de asteptat dupa minimul atins in luna mai odata cu expirarea creditului la taxe in valoare de \$8,000 oferit de autoritatile americane in incercarea de a reporni sectorul care a fost elementul principal la inceputul crizei economice globale. Preturile locuintelor in 20 de zone metropolitane s-a apreciat cu 0.5% in mai fata de aprilie, date publicate de indicele Case-Shiller.

Marti au fost publicate date despre increderea consumatorului in iulie, masura influentata negativ de preturile actiunilor si semnele unei incetiniri a economiei americane, incetinire confirmata vineri cand s-au publicat datele despre PIB. Un alt indicator al increderii consumatorilor a fost publicat luni si elaborat de Universtiata Michigan, si acesta indicand o depreciere in iulie.

Produsul Intern Brut al SUA in al doilea trimestru a decelerat de la o crestere de 3.7% la una de 2.4% in comparatie cu trimestrul precedent. Analistii se asteptau la o crestere de 2.5%. Evolutia se datoreaza in primul rand incetinirii si ajungerii in stadiul final al reconstructiei stocurilor de produse. Pe perioada crizei multe companii au preferat sa vanda din stocurile existente fara sa le improspateze constant, iar inceputul acestui fenomen a adus crestere importante de PIB in SUA. Cresterea importurilor a fost un alt factor important. Economia SUA ar putea creste cu 3% anul acesta.

O surpriza placuta a venit din partea indicatorului PMI din zona Chicago, unde s-a inregistrat o crestere a activitatii economice in iulie.

Saptamana 31

Saptamana 31 a adus in Europa datele PMI din luna iulie pentru industrie. Aceasta masura a inregistrat o noua crestere fata de estimarile initiale, dar si fata de valorile din luna precedenta (iunie). De notat in acest raport este continua crestere a componentei in legatura cu forta de munca, indicand ca in zona euro conditiile de munca vor continua sa se imbunatateasca si ca somajul publicat in saptamana 30 ar putea scade. Germania are cele mai mari niveluri ale indicatorului din zona euro, in timp ce Elvetia se afla la maxime istorice. La periferie notam o crestere a PMI in industrie in Grecia, aceasta apropiandu-se de valoarea de 50 care indica o parere buna a evolutiei din partea majoritatii managerilor intervievati despre evolutia afacerii lor in comparatie cu luna precedenta.

Miercuri vom afla informatii despre evolutia sectorului serviciilor prin publicarea datelor PMI pentru aceasta ramura a economiei in zona euro, dar si vanzarile cu amanuntul din luna iunie.

Pe parcursul saptamanii mai multe tari vor posta rezultate in legatura cu productia industrială, indicator care ne asteptam sa creasca.

Joi va avea loc sedinta de decizie a politicii monetare la Banca Centrala Europeana la Frankfurt unde ne asteptam ca rata sa ramana neschimbata la 1%. In aceasi zi au loc intruniri ale bancilor centrale din Cehia si Marea Britanie, unde politica de politica monetara ne asteptam sa ramana aceeași, de 0.75%, respectiv 0.5%.

In SUA cele mai importante date vor fi cele in elgatura cu ISM (masura similara cu PMI in Europa) pentru luna iulie, analistii asteptandu-se la o depreciere. Joi vor fi publicate date despre ADP, un indicator al evolutiei muncitorilor din economia americana. Va fi ultima influenta importanta a angajarilor temporare in legatura cu recensamantul care a avut loc anul acesta.

Marti incepe publicarea seriei de date macroeconomice despre Romania de catre Institutul National de Statistica.

Banca Nationala se va intruni miercuri pentru decizia de politica monetara, unde ne asteptam ca aceasta sa ramana neschimbata la 6.25%, cel mai probabil pana la sfarsitul anului.

Calendar macoreconomic pentru Romania

Luni

[BNR] Rezervele Internationale (iulie)

Marti

[INS] Indicele preturilor productiei industriale (IPPI)

Miercuri

[BNR] Decizie de politica monetara si aprobarea Raportului asupra inflatiei

[INS] Castigul salarial mediu lunar (iunie)

[INS] Cifra de afaceri in comerțul cu amanuntul (iunie)

[INS] Inmatricularile noi de vehicule rutiere (trimestrul 2)

[INS] Turismul (iunie)

Joi

[INS] Indicii valorici ai cifrei de afaceri din industrie (iunie)

[INS] Indicii valorici ai comenzilor noi din industrie (iunie)

[INS] Ocuparea si somajul (2009)

[BNR] Indicatori de risc bancar (iunie, CRB)

Vineri

[INS] Cifra de afaceri in comerț si servicii (iunie)

[INS] Laptele de vaca colectat si productia de produse lactate (iunie)

[INS] Lucrarile de constructii (iunie)

[INS] Resursele de energie (iunie, date provizorii)

[INS] Sacrificarile de animale si pasari si productia de carne (semestrul 1)