

Raport macroeconomic saptamanal (37-10)

23 septembrie 2010

saptamana 37/2010

Burse: Actiunile europene si americane au inceput saptamana bine dupa publicarea deciziilor in ceea ce priveste normele Basel III privind sectorul bancar. Indicele FTSEurofirst 300 care urmareste evolutia celor mai importante 300 de companii europene a incheiat saptamana cu o scadere usoara, de 0.75%. Indicele S&P 500 care urmareste cele mai importante 500 de companii din SUA a crescut in saptamana 37 cu 1.5%. Sectorul financiar a fost cel mai important contributor la evolutia burselor in ultima saptamana, cu o evolutie de +1.3% in SUA si de -1.1% in Europa. Analiza tehnica a fost importanta in saptamana 37, indicele S&P 500 reusind sa testeze nivelul de rezistenta la 1130 puncte - nivel strapuns in sedinta de luni in saptamana 38. Bursele locale au urmarit evolutia actiunilor din SUA, benchmarkul local BET si BET-XT aflandu-se in crestere (1.4%, respectiv 1.3%). BET-FI, care urmareste evolutia companiilor SIF) a incheiat saptamana cu o apreciere de 2.8%.

Vlad Nistor

Analist investiții

vlad.nistor@btam.ro

Macroeconomie europeana

Saptamana 37 este una relativ usoara pentru Europa, dar cu date importante precum productia industrială, inflatie si sondajul ZEW. In SUA am aflat informatii despre inflatie si industrie, dar si vanzarile cu amanuntul.

O veste pozitiva a venit din partea Comisiei Europepe, care acum se asteapta ca economia UE sa creasca cu 1.8% in 2010, fata de 1% cat se astepta inainte - 1.7% acum vs. 0.9% inainte in zona euro; crestere bazata in mare parte pe aprecierile din industrie si pe performantele bune ale economiei germane.

Datele macroeconomice din Europa au fost mixte marti, cand rata inflatiei raportata in Marea Britanie a ramas neschimbata la 3.1% YoY, in timp ce inflatia armonizata in Franta a scazut cu 0.3% la 1.6% YoY.

Datele despre productia industrială indica o incetinire a ritmului de crestere fata de lunile precedente in zona euro si UE27 (0%), insa productia este cu 0.3% peste valoarea de la sfarsitul celui de-al doilea trimestru in iulie. Pe datele anuale rata de crestere a industriei continua sa fie buna, de 7.1% in zona euro si 6.8% in UE27. Grecia a fost singura tara din UE care a postat o scadere anuala a productiei industriale (-8.5%) in buletinul publicat de Eurostat.

Sondajul ZEW din Germania din septembrie combinat cu datele din zona euro despre productia industrială pentru luna iulie indica o usoara incetinire a economiei europene dupa accelerarea semnificativa din al doilea trimestru. Asteptarile pentru urmatoarele sase luni sunt in teritoriu negativ, insemnand ca mai multe persoane se asteapta la o scadere a conditiilor economice. Pe de alta parte conditiile curente s-au imbunatatit considerabil, indicele crescand semnificativ, un factor important fiind revenirea somajului la nivelul de 7.6%, nivel intalnit inainte de criza financiara. Situatiia economica viitoare in UE conform ZEW a scazut mai putin decat cea din Germania, dar se afla la un nivel scazut. Aceste date indica o decelerare in T3 fata de T2, dar o continuare a cresterii economice. Sondajul ZEW despre Cehia indica o scadere a asteptarilor legate de evolutia viitoare (-5.1).

Datele finale despre inflatie in zona euro indica o crestere a preturilor de 1.6% YoY in august, mai mica decat cea de 1.7% din iulie. Aceasta valoare indica lipsa presiunilor preturilor asupra populatiei, in special a somerilor.

Conform sondajului Ilo, numarul de angajari noi in Marea Britanie a fost de 308 mii in perioada mai-iulie, majoritatea venind din sfera celor considerati inactivi in piata muncii intrucat somajul a scazut cu doar 0.1%, la 7.8%. Aceasta crestere este cea mai mare din istoria acestui indicator (39 ani). Locurile de munca la stat au fost in scadere, cu 23 mii.

Vanzarile cu amanuntul in Marea Britanie au scazut cu 0.5% in august fata de luna precedenta, in timp ce asteptarile analistilor in cadrul unui

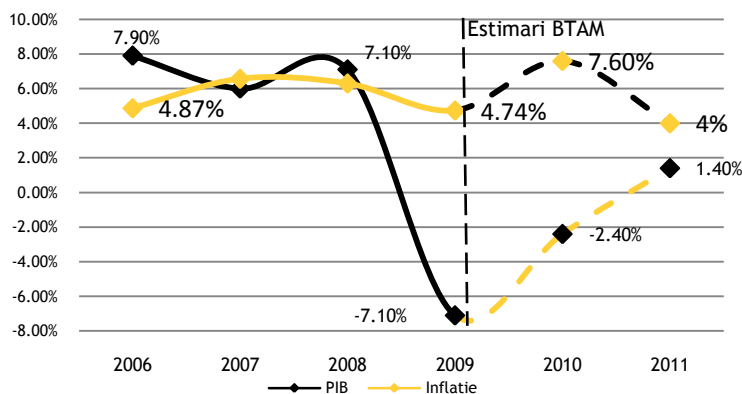
sondaj Bloomberg indicau o crestere de 0.3%. Aprecierea anualizata a fost de doar 0.4%.

Construciile au scazut cu 2.5% in Uniunea Europeana in iulie fata de iunie, cea mai mare depreciere fiind inregistrata in Romania (-28.3%). In termeni anuali scaderea a fost de 2.3%, iar Romania a inregistrat a doua cea mai mare scadere (-24.9%) dupa Spania (-36.5%).

Romania

Pentru 2011 este anticipata o crestere economica de 1.4% (Fig.1), sustinuta de exporturi si de revenirea intr-o oarecare masura a cererii interne, fata de o scadere estimata de 2.4% in 2010. Trebuie sa luam in considerare ca aceasta crestere ar putea fi afectata de nesiguranta datorata mediului politic instabil precum si de numeroasele modificari fiscale.

Fig.1: Evolutia anuala a PIB si a inflatiei; 2006 - 2011



Pentru anul viitor Guvernul va incerca sa ajunga la un deficit bugetar de 4.4% din PIB, o tinta considerata ambitioasa atat de noi cat si de alti analisti si in consecinta ar fi posibil sa vedem noi masuri de austeritate in 2011, lucru care ar afecta cresterea economica. Din acest motiv exista si voci care anticipeaza o stagnare a economiei in 2011.

Inflatia a crescut accentuat in 2010 ca urmare a majorarii TVA, dar pentru 2011 consideram ca intervalul prezentat de BNR este unul realist, deci anticipam un nivel de 3%-4% (Fig.1).

In ceea ce priveste cursul euro consensul este ca nivelul de 4.3 este unul probabil si ca BNR are in prezent rezerve suficiente (€34.5 miliarde in iulie) pentru a mentine cursul stabil. Motivele de ingrijorare sunt si aici legate de instabilitatea politica.

SUA

Vanzarile cu amanuntul in SUA au crescut cu 0.4% in iulie, inasa este important de notat ca 9 dintre state au trimis date estimative, revizuirii ulterioare fiind astfel aproape sigure. Somajul aproape de maximele

Raport macroeconomic saptamanal (37-10)

ultimilor 26 ani ingreuneaza revenirea acestui sector si astfel a economiei americane care se bazeaza in proportie de 70% pe consum.

Productia industrială din SUA a crescut cu 0.2% mom in august (pe asteptari) insa indica o decelerare a ritmului de crestere in comparatie cu luna iulie, cand cresterea era de 1% mom. Faptul ca refacerea stocurilor e aproape de final si ca revenirea consumului american intarzie indica probleme in acest sector, care inca se afla la niveluri de -10% fata de productia pre-criza.

Activitatea in zona New York a incetinit aparent in septembrie, insa studiul are cateva componente pozitive; cu o revenire a comenzilor noi si a expedierilor, si o crestere a angajarilor. Utilizarea capacitatii de productie a crescut cu 0.1%, la 74.7%, sub asteptarile pietei de 75%.

Activitatea in industrie in zona Philadelphia (SUA) s-a contractat pentru a doua luna consecutiva in septembrie dar au recuperat din scaderea din august, la -0.7 puncte de la -7.7 in august. Acest sondaj subliniaza ritmul de crestere scazut pe care l-ar putea avea industria americana in perioada urmatoare, dupa ce productia industrială publicata miercuri a indicat o crestere lunara de doar 0.2 % in august.

Cererile de ajutor de somaj au ramas aproape constante (-2 mii) saptamana trecuta, si se afla la minimele ultimelor doua luni (450 mii). Pentru ca cererea din partea consumatorului american sa revina avem nevoie de o imbunatatire simtitoare in piata muncii, iar cererile de ajutor de somaj ar trebui sa fie in jurul a 300 mii.

Inflatia in SUA a fost pe asteptari, cu o apreciere lunara de 0.3% si o crestere de 1.1% fata de anul precedent in august. Influenta majora a fost cresterea pretului energiei.

Increderea consumatorilor a scazut in septembrie la 66.6 puncte in timp ce analistii se asteptau la valoarea de 70 puncte. Scaderea a venit pe baza componentei asteptarilor viitoare, care a inregistrat 59.1 puncte fata de 62.9 in august.

■ Saptamana 38

Datele importante in Europa incep sa fie publicate miercuri cand aflam evolutia comenzilor noi in industrie in zona euro - asteptari pentru scadere usoara de 1.4% in iulie fara de iunie, in timp ce variatia fata de anul precedent ar putea fi de +16.2%. Analistii sondati de Bloomberg se asteapta la o usoara imbunatatire in cazul increderii consumatorilor in zoan euro de la -11 la -10 in septembrie, fapt cauzat de evolutia buna a economiei din ultima perioada.

Joi vor fi publicate valorile initiale ale Purchasing Managers Index in industrie, servicii si composit pentru luna septembrie. Scaderile asteptate sunt mici si subliniaza incetinirea ritmului de crestere in al treilea trimestru. Ne asteptam la imbunatatiri in ceea ce priveste componenta de angajari, mai ales dupa evolutia buna a somajului in Germania din ultimele luni.

Fed a anuntat la sedinta FOMC ca este dispusa sa initieze un nou nou val de investitii in economia americana, lucru anticipat de analisti, insa declaratiile precaute ale presedintelui Ben Bernanke in legatura cu evolutia viitoare a economiei au confirmat ca incetinirea ritmului de crestere ar putea continua. Dobanda de politica monetara a fost pastrata la 0.25%. Faptul ca economia americana creste inca si ca alegerile pentru Congres au loc in noiembrie face putin probabila o noua infuzie de capital in economie din partea Fed inainte de primul trimestru din 2010.

Datele din sectorul imobiliar in SUA au fost imbucuratoare, intrucat indica o stabilizare a sectorului care a precipitat criza mondiala. Numarul de locuinte la care s-a inceput constructia a crescut cu 10.5% in august fata de iulie, iar datele precedente au fost revizuite pozitiv.

Joi vom afla datele saptamanale despre cererile de ajutor de somaj in SUA. Asteptarile sunt pentru 450 mii de solicitari noi, la fel ca saptamana precedenta.

Vineri sunt publicate informatii despre comenzile noi in industrie in SUA pentru categoriile folosinta indelungata si cele de capital. Comenzile pentru bunurile de folosinta indelungata ar putea creste cu 1% cand excludem componenta volatila de transport (avioane), n timp ce bunurile de capital ar putea inregistra o apreciere de 3% conform unui sondaj elaborat de Bloomberg.

Analistii asteapta o imbunatatire a situatiei vanzarilor de locuinte noi. Cresterea ar putea fi de 6.9% in august fata de iulie, mai ales dupa publicarea datelor despre constructiile de locuinte noi marti.

■ Calendar macroeconomic pentru Romania

Miercuri

[INS] Efectivele de bovine la 1 mai 2010

Joi

[BNR] Masa monetara (august)

Vineri

[INS] Activitatea de cercetare-dezvoltare (2009)

[INS] Volumul de lemn exploatat in anul (2009)

Misiunea FMI viziteaza Romania