

# Sumarul stirilor care influenteaza pietele

luni, 6 septembrie 2010

## ■ Piețele internaționale

### Actiunile europene la maximele ultimelor 3 saptamani, apetitul pentru risc in crestere

Bursele europene au incheiat saptamana in crestere, cu cea mai mare apreciere din ultimele 8 saptamani (+3.6%), dupa publicarea datelor despre numarul de locuri de munca noi in economia americana. Indicele FTSEurofirst 300 a crescut cu 0.8% vineri pe baza cresterilor in sectorul bancar si in cel minier. Indicele STOXX Europe Banks 600 a crescut cu 1.5% pe masura ce investitorii au inceput sa cumpere actiuni considerate riscante, cum sunt bancile: Credit Suisse (+3.2%), Credit Agricole (+3.3%), Barclays (+4.2%). Indicele de volatilitate VFTSE bazat pe FTSE100 la Londra a scazut cu 5.9%, aflandu-se la minimul ultimelor doua saptamani si ceea ce sugereaza increderea mai mare a investitorilor in piata. Optimismul in ceea ce priveste evolutia economiei globale a adus crestere pe companiile minere BHP Billiton (+1.8%) si Rio Tinto (+1.5%).

### SUA adauga mai multe locuri de munca in august

Vineri dimineata au fost publicate rezultatele sondajului PMI servicii si cel compozit in Europa, date care au fost ajustate crescator de la publicarea valorii flash. Continuarea imbunatatirii parerii managerilor despre activitatea economica din sectorul serviciilor si industrie indica o crestere a activitatii in zona euro in T3 fata de T2 de 0.7%, un ritm usor moderat fata de T2, cand cresterea era de 1%. Vanzarile cu amanuntul in zona euro au continuat sa creasca, chiar daca la un ritm moderat, de 0.1% iulie/iunie. Numarul de locuri de munca in sectorul privat in SUA a crescut cu 67,000 in august, mai mult decat asteptarile pietei de 40,000 ([grafic Reuters](#)). Cresterea este semnificativa avand in vedere revizuirea pozitiva a datelor cu 123,000 in iunie si iulie. Rata somajului a crescut cu 0.1% la 9.6% ca urmare a variatiei participantilor in campul muncii. Piata muncii americane a avut o evolutie mai buna in aceasta vara decat se asteptau analistii, inasa este nevoie de valori mult mai mari decat acestea pentru a influenta semnificativ economia americana.

### Cresteri pe Bursele Americane

Bursele americane cresc accentuat in sedinta de vineri dupa publicarea raportului lunar despre evolutia locurilor de munca in economia americana. Indicele S&P (+1.3%) a incheiat sedinta peste pragul psihologic de 1100 puncte, la 1104.5 puncte. Sectorul financiar din S&P 500 a crescut cu 2.2%, actiuni ca Goldman Sachs (5.4%) si Janus Capital (+6.6%) fiind printre castigatoare. Din punctul de vedere al analizei tehnice indicele intruneste rezistenta la media mobila pe 200 zile (1116 puncte, +1%) si la maximele lunii iunie (1131 puncte, +2.4%), in timp ce suportul (1087 puncte) este linia Fibonacci de 23.6% (retracement) de la minimele din martie 2009 la maximele din aprilie 2010. Printre actiunile individuale, Campbell Soup a scazut cu 3% dupa postarea rezultatelor mai slabe decat asteptarile in T2.

## ■ Piața locală

### Scaderi usoare pe Bursa

Bursa a scazut in sedinta de vineri in ciuda revenirilor din pietele internationale. Evolutia divergenta se datoreaza probabil situatii politice incerte in plan local dupa remanierea guvernamentala. Scaderile au fost inasa reduse pe fondul unei lichiditati mici nefiind vorba de miscari foarte hotarate din partea investitorilor. Este posibil ca momentul de crestere din plan extern sa determine aprecieri si in plan local, dar mediul politic continua sa fie o necunoscuta mai ales avand in vedere posibilitatea unui nou acord cu FMI. Dintre indicii locali, BET a pierdut 0.2%, o scadere mai temperata decat cea de peste 1% inregistrata in cursul zilei, in timp ce indicele societatilor de investitii, BET-FI a reusit sa revina pe plus cu o crestere de 0.7% dupa ce s-a aflat in teritoriu negativ o mare parte din sedinta de vineri. BRD (neschimbat) a fost prima in topul tranzactionarii, actiunile societatii fiind urmate de SIF5 (+1.5%) si SIF2 (neschimbat).

### AGA la Fondul Proprietatea

Schimbarea ministrului Finantelor ar putea sa amane desfasurarea adunarii generale de la Fondul Proprietatea care este programata astazi deoarece prezenta reprezentantilor ministerului este necesara pentru a fi asigurat cvorumul. Ionut Popescu, directorul general al Fondului a declarat inasa pentru ziarul Bursa ca nu a primit deocamdata nici un semnal din partea ministerului conform careia reprezentantii nu vor veni la AGA. In adunarea de astazi se vor discuta acordarea de dividende pentru ultimii doi ani, mandatarea companiei Franklin Templeton ca administrator, precum si listarea Fondului Proprietatea la Bursa. De asemenea, pe ordinea de zi este si propunerea ca Fondul sa isi rascumpere circa 9.7% din actiunile proprii, sa aleaga membrii Comitetului Reprezentantilor si sa voteze un nou Act Constitutiv. Comisia de selectie a intermediarului care se va ocupa de listarea Fondului va trebui sa dea o rezolutie la contestatia depusa de Unicredit Caib si KBC Securities cu privire la rezultatul licitatiei pentru alegerea intermediarului. Amintim ca intermedierea listarii fondului a fost castigata de catre consorțiul format din Raiffesien Capital & Investment SA, ING Bank NV si BRD- Groupe Societe Generale. Un alt amanunt interesant este ca KPMG a calculat valoarea Fondului la 14.64 miliarde lei -in luna iulie, in scadere usoara fata de 14.84 miliarde lei in iunie si 14.86 miliarde lei in mai.

Sursa: [Bursa.ro](#)

**Ioan Burzo**  
Analist Investitii  
[ioan.burzo@btam.ro](mailto:ioan.burzo@btam.ro)

**Vlad Nistor**  
Analist Investitii  
[vlad.nistor@btam.ro](mailto:vlad.nistor@btam.ro)

### Petrom a vandut participatia la Ring Oil

Conform unui comunicat prezentat in aceasta dimineata, Petrom a vandut o participatie de 74.9% la Ring Oil catre partenerul minoritar, Mineral and Bio Oil Fuels Limited. (MBO). Pretul si conditiile contractului de vanzare nu au fost facute publice. Vanzarea este motivata de un membru al Directoratului Petrom prin faptul ca in urma activitatii de eficientizare si prioritizare a fost decisa renuntarea la activele din Rusia si concentrarea pe Romania si pe dezvoltarea activitatilor internationale in Kazahstan. Petrom a intrat pe piata din Rusia in 2006 prin opt licente de exploatare in regiunea Saratov si doua in Komt.

Sursa: [Comunicat Petrom](#)

### Guvernul pregateste un nou imprumut cu FMI

Conform ZF, noul guvern condus de Emil Boc doreste contractarea unui nou imprumut de la Fondul Monetar International, in valoare de €13 miliarde. Aceasta valoare reprezinta scadentele la plata ale Romaniei in primavara anului 2011, partial din rostogolirile imprumuturilor pe termen scurt contractate in 2009 si 2010, dar si deficitul bugetar in valoare de cel putin €6 miliarde (4.4% PIB) agreeat cu FMI pentru anul viitor. In primul trimestru din 2011 vom avea de returnat catre FMI suma de €280 milioane, iar in 2012 vor fi scadenti €1.8 miliarde. Avand in vedere evolutia modesta a economiei prevazuta pentru 2011 acest acord este necesar, inasa ar fi de ajutor ca acesta sa fie contractat pe o perioada mai lunga (10 ani) pentru a nu adauga la deficitul din anii urmatoari. Discutiile ar urma sa inceapa in luna octombrie.

Sursa: [Ziarul Financiar](#)

### Vanzarile cu amanuntul in iulie

Potrivit datelor publicate de catre Institutul National de Statistica, activitatea din comertul cu amanuntul a scazut accentuat in iulie, cu 10.5% pe datele ajustate pentru sezonabilitate si numarul de zile lucratoare, si cu 6.5% ca valoare bruta (Fig. 1,4). Variatia de -10.5% este cea mai mare pe seria noastra de date, care porneste din ianuarie 2001, indicand ca impactul masurilor guvernului asupra comertului este semnificativ (Fig. 3). Toate componentele urmarite au inregistrat depreciere semnificative; cea mai mare a fost in cazul componentei nealimentare (-12.9%), urmata la distanta de de componenta alimentara (-5.8%)(Fig. 1). Deprecierile sunt semnificative avand in vedere ajustarile negative importante pe indicatorii din luna iunie, mai ales in ceea ce priveste componenta produselor alimentare; crestere de 2.1% fata de 3.9% estimat initial. Astfel, comertul inregistreaza cea mai mica valoare din iunie 2007, iar indicele este sub media ultimilor cinci ani, la 140.8 puncte.

Dupa prima valoare pozitiva a datelor anuale in iulie (+2.9%) comertul reintra in scadere (-8.6%) in iulie, deprecierea fiind extinsa; valori mai mici atat pentru vanzarile produselor alimentare, a bauturilor si a produselor din tutun (-8.3%), cat si a produselor nealimentare (-9.4%)(Fig. 1). Dupa primele sapte luni ale anului evolutia in comparatie cu primele sapte luni ale anului 2009 este una negativa, inregistrand o scadere de 5.6% pe datele ajustate pentru sezonabilitate, valoare cu 0.5% mai mica decat in in primul semestru.

Masura guvernului de a majora TVA cu cinci puncte procentuale la 24% a oprit cresterea comertului in Romania, crestere inceputa in octombrie 2009. Scaderea inregistrata este mult mai mare decat valoarea pe datele comparate cu anul precedent pe care o anticipam noi si alti analisti, apropiata de 0%. Faptul ca pe datele din luna august va fi vizibil impactul celei de-a doua masuri a guvernului din luna iulie, cea de reducere a salariilor lucrarilor la stat cu 25% ne face sa credem ca am putea observa noi evolutii slabe ale indicatorilor. Inflatia in luna iulie a fost de 7.14%, iar tinta noastra pentru sfarsitul lui 2010 se ridica la 7.6%. Conform INS valoarea medie a preturilor in ultimele 12 luni comparata cu valoarea din perioada similara precedenta a crescut cu 4.8%.

Datele publicate azi de Eurostat indica o stabilizare a vanzarilor retail in zona euro si UE27 in iulie, cu o crestere modesta, de 0.1% (Fig.2). Fata de 2010 se observa o crestere de 1.1% in zona euro si de 1% in UE27. Romania se afla pe ultimul loc in ceea ce priveste evolutia M/M, urmata de Spania (-3%), care a avut si ea o majorare de TVA la inceputul lunii. Polonia a avut o evolutie buna Y/Y (+6.7%), in timp ce Bulgaria continua sa scada (-4.8%). Romania a urmat trendul ascendent din UE27 in 2010, inasa va ramane in urma ca rezultat al cresterii TVA si a reducerii salariilor. Pentru lunile urmatoare ne asteptam la o stabilizare a comertului, cu o posibila apreciere usoara in august M/M.

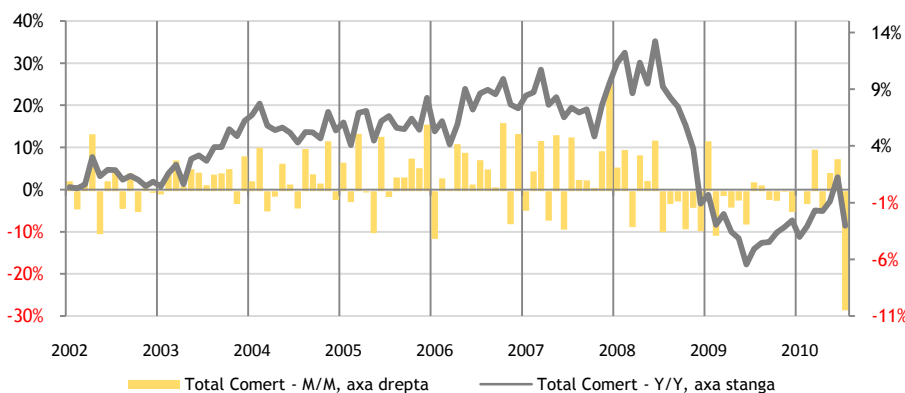


Fig. 1: Comertul in Romani M/M, Y/Y

Iulie 2010	M/M	Y/Y Iulie	Y/Y Iunie
<b>Total comert</b>	<b>-10.5%</b>	<b>-8.6%</b>	<b>2.9%</b>
Alimentare	-5.8%	-8.3%	-2.8%
Nealimentare	-12.9%	-9.4%	4.8%
Carburanți	-3.4%	4.8%	8.4%

Sursa: INS; date ajustate pentru sezonabilitate

Sursa: [Analiza BT Asset Management](#)

## Detalii despre fondurile administrate de BTAM

Valorile unitatilor de fond la data: 02/09/2010

	Valoare	30-zile	2010	365-zile
BT Maxim	7.46	-5.45%	2.76%	19.55%
BT Index	7.05	-2.49%	6.98%	18.49%
BT Clasic	15.01	-1.12%	5.56%	12.02%
BT Obligațiuni	12.87	0.63%	6.01%	9.63%

Pentru mai multe informatii despre cum puteti investi in unul din fondurile administrate de noi nu ezitati sa ne contactati:

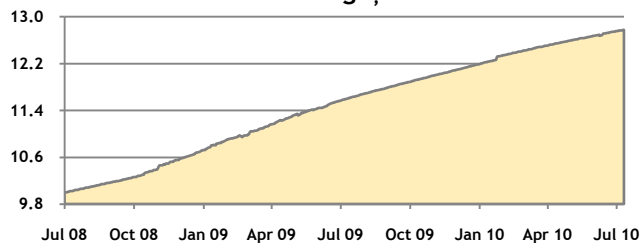
Aurel Bernat, Head of Sales

aurel.bernat@btam.ro

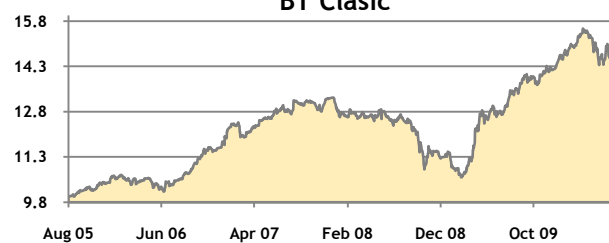
Mobil: 0730.075.128

Structurile portofoliilor	Obligațiuni	Clasic	Index	Maxim
Disponibil la vedere	2.57%	3.27%	6.90%	2.29%
Depozite bancare	84.29%	63.99%	12.49%	8.07%
Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Certificate de depozit	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Acțiuni tranzacționate	0.00%	18.35%	77.64%	80.19%
Obligațiuni municipale	1.88%	13.68%	0.00%	0.20%
Obligațiuni corporative	11.96%	0.00%	0.00%	0.00%
Acțiuni netranzacționate	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Alte active	-0.70%	0.70%	2.96%	9.25%

### BT Obligațiuni



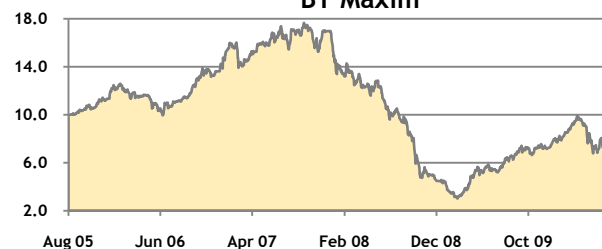
### BT Clasic



### BT Index



### BT Maxim



## Evoluția piețelor internaționale și a indicilor locali pe componente

Evoluții indici bursieri		Valoare	1-zi	30-zile	2010	
<b>România</b>						
BET		5,095.9	-0.23%	-2.78%	9.55%	
BET-FI		22,385.4	0.74%	-6.03%	-5.55%	
ROTX		10,345.8	-0.21%	-2.93%	7.51%	
<b>Europa</b>						
FTSE100	Anglia	5,428.2	1.06%	0.59%	1.87%	
DAX	Germania	6,134.6	0.83%	-2.75%	3.18%	
CAC40	Franța	3,672.2	1.12%	-2.01%	-5.80%	
ATX	Austria	2,476.0	0.43%	-2.74%	0.38%	
WIG20	Polonia	42,944.9	0.56%	-1.08%	7.91%	
PX	Cehia	1,171.1	-0.60%	-1.56%	5.36%	
BUX	Ungaria	22,871.9	0.06%	-1.05%	10.30%	
RTS	Rusia	1,467.6	0.82%	-3.30%	3.56%	
SOFIX	Bulgaria	392.8	0.33%	4.83%	-7.09%	
ISE100	Turcia	60,998.8	2.79%	1.53%	18.37%	
<b>Internaționale</b>						
S&P500	SUA	1,104.5	1.32%	-1.42%	-1.21%	
Dow Jones Industrial Avg.	SUA	10,447.9	1.24%	-1.77%	-0.16%	
Nasdaq 100	SUA	1,870.3	1.62%	-1.14%	1.67%	
CSI300	China	2,920.2	-0.04%	1.89%	-11.66%	
Nikkei 225	Japonia	9,043.1	0.57%	-5.98%	-12.18%	
<b>Petrol</b>						
Light Crude	New York	74.6	-0.56%	-9.63%	0.27%	
<b>Titluri cotate BVB</b>						
<b>Componentele BET</b>		Simbol	Cotatie	1-zi	30-zile	2010
Banca Transilvania	TLV	1.39	-1.42%	-5.44%	-14.34%	
BRD - Groupe Societe Generale	BRD	11.50	0.00%	-4.96%	-12.88%	
Condmag	COMI	0.73	0.00%	-10.98%	7.35%	
Petrom	SNP	0.33	0.61%	#VALUE!	32.00%	
Transelectrica	TEL	17.90	-0.56%	-4.79%	36.64%	
Broker	BRK	0.304	-0.33%	-7.88%	47.57%	
Transgaz	TGN	241.30	-0.21%	2.42%	52.72%	
Azomures	AZO	0.5	0.00%	1.21%	73.01%	
Biofarm	BIO	0.179	0.00%	-6.77%	-9.60%	
Dafora	DAFR	0.128	0.79%	-4.48%	25.49%	
<b>Componentele BET-FI</b>						
SIF Banat-Crisana	SIF1	1.080	0.93%	-10.74%	-4.42%	
SIF Moldova	SIF2	1.070	0.00%	-3.60%	-3.60%	
SIF Transilvania	SIF3	0.555	0.91%	-7.50%	-18.38%	
SIF Muntenia	SIF4	0.625	0.00%	-3.85%	-11.35%	
SIF Oltenia	SIF5	1.380	1.47%	-4.17%	9.52%	
<b>Piata Valutara</b>						
Lei/Euro	EURRON	4.2767	0.18%	0.81%	6.12%	
Lei/Dolar American	USDRON	3.3195	-0.41%	3.61%	14.93%	