

Sumarul stirilor care influenteaza pietele

marți, 7 septembrie 2010

■ Piețele internaționale

Actiunile europene cresc la maximele ultimelor 4 saptamani pe volum scazut

Bursele europene au incheiat sedinta de luni in crestere si se afla la maximele ultimelor patru saptamani. Indicele FTSEurofirst 300 a crescut cu 0.2%, insa volumul de tranzactionare a fost de doar 39.5% din media ultimelor 90 de sedinte. Catalizatorul ultimei cresteri a fost Germania, prin anuntul ca va extinde durata de viata a celor 17 centrale nucleare de pe teritoriul tarii cu 8-14 ani in functie de vechime. Stirea a adus aprecieri pentru companiile de utilitati care le opereaza, E.ON si RWE crescand cu cate 1.8%. GN Store Nord A/S (+8%) - cel mai mare producator de casti pentru telefoane mobile - a crescut semnificativ dupa ce o curte de arbitraj i-a atribuit \$380 milioane. NYSE Euronext, compania care opereaza bursa franceza, a decis inlocuirea Dexia (-2.3%) in indicele CAC40 cu banca franceza Natixis (+5.9%). BP (+1.2%) a avansat dupa ce Morgan Stanley a raportat ca potentialul de castig in urmatorul an pe actiunile BP s-ar ridica la 30%-50%.

EcoFin la Bruxelles (6-7 septembrie)

In cadrul primei zile a intrunirii ministrilor de finante din Uniunea Europeana la Bruxelles s-a discutat problema imbunatatirii managementului bugetar in cadrul Uniunii, si eventuala introducere a unui sistem de monitorizare si sanctionare a tarilor care nu respecta regulile. Conform informatiilor publicate de Bloomberg, sistemul ar putea cere fiecărei tari sa transmita UE pana in luna aprilie un proiect de buget pentru anul urmator, care sa contina planul de taxare si cheltuielile asteptate, dar si perspectivele evolutiei economiei. Dupa ce proiectele de buget sunt analizate de Comisia Europeana alte tari vor putea oferi sfaturi si evaluari pana la sfarsitul lunii iulie. Un astfel de proiect ar putea fi benefic pentru tari precum Romania, unde disciplina bugetara este aproape inexistentă. Problema in momentul de fata este ca nici o tara nu a fost penalizata pentru nerespectarea regulilor, insa comisarul Rehn a spus ca va aduce propuneri pentru a ingreuna eludarea penlitatilor la sfarsitul lunii septembrie.

EcoFin va aproba urmatoarea transa din imprumutul UE-FMI pentru Grecia

Intr-un anunt in luna august, Comisia Europeana a mentionat ca Grecia intruneste conditiile pentru a primi urmatoarea transa, in valoare de €9 miliarde, din acordul semnat in luna mai. Mai este nevoie de aprobarea EcoFin in cadrul discutiilor de marti. Autoritatile grecesti vor reveni cu oferte de certificate de trezorerie in piata in septembrie pentru a ajuta la un mai bun management al resurselor financiare; maturitatile vor fi de 13, 26 si 52 saptamani. Costul asigurarii datoriilor grecesti a scazut in ultima luna cu 6.3% la 868 puncte dupa ce guvernul a publicat date care indica faptul ca tara va atinge tintele bugetare in acest an. Conform mai multor publicatii elene se pregateste o remaniere a guvernului de la Atena, iar conform unui sondaj de opinie 72% din populatia Greciei ar dori o remaniere imediata.

Sedinta de marti ar putea aduce o usoara corectie

Bursele americane au fost inchise luni cu ocazia unei sarbatori nationale; tranzactionarea se va relua marti. Azi vor fi publicate date despre comenzile in industrie in Germania pe luna iulie, asteptarile fiind pentru o crestere de 0.5%. Vor mai fi publicate date despre vanzarile cu amanuntul in Marea Britanie (asteptari: 2.8% Y/Y, iulie) si inflatia armonizata in Grecia pentru august (asteptari: 5.3% Y/Y). Indicii in scadere pe futures indica o deschidere in rosu pentru bursele europene marti; FTSE (-0.2%), DAX (-0.4%), CAC (-0.3%) la 9:30.

■ Piața locală

Cresteri la BVB

Saptamana in curs a inceput cu evolutii bune in piata locala in ton cu cresterile din pietele europene. La aceasta apreciere a contribuit faptul ca piata de la noi a avansat mai putin in ultimele zile decat pietele internationale, si probabil semnarea contractului de administrare pentru Fondul Proprietatea, un element pozitiv pentru piata. Lichiditatea a fost inasa redusa, de numai 1.8 milioane euro, ceea ce indica ca nu este vorba de miscari foarte hotarate, investitorii preferand deci sa ramana in expectativa. BET-FI a inregistrat ieri o apreciere de 2.2%, fiind vorba de indicele cel mai corelat cu pietele internationale, in timp ce BET (+0.8%) si BET-NG (+1.2%) au avut aprecieri ceva mai reduse. SIF5 (+2.7%) a fost cea mai tranzactionata actiune in sedinta de ieri, fiind urmata de SIF2 (+3.8%) si BRD(-0.9%). In topul tranzactionarii s-au aflat si actiunile Bursei de Valori Bucuresti, care a fost impulsionata probabil de perspectivele pozitive legate de o eventuala listare a Fondului Proprietatea. De asemenea, posibilitatea ca Ministerul de Finante sa listeze o parte din companiile energetice aflate in portofoliul statului in acest an si in anii urmatori ar putea sa creasca volumele tranzactionate pe Bursa si implicit si profiturile.

Franklin Templeton devine administratorul Fondului Proprietatea

La adunarea generala a actionarilor Fondului Proprietatea care a avut ieri a fost aprobata numirea companiei Franklin Templeton in functia de administrator al Fondului Proprietatea, un alt element important fiind acordarea de dividende in suma de 1.1 miliarde lei, una dintre cele mai mari sume platite de o companie locala.

Ioan Burzo
Analist Investitii
ioan.burzo@btam.ro

Vlad Nistor
Analist Investitii
vlad.nistor@btam.ro

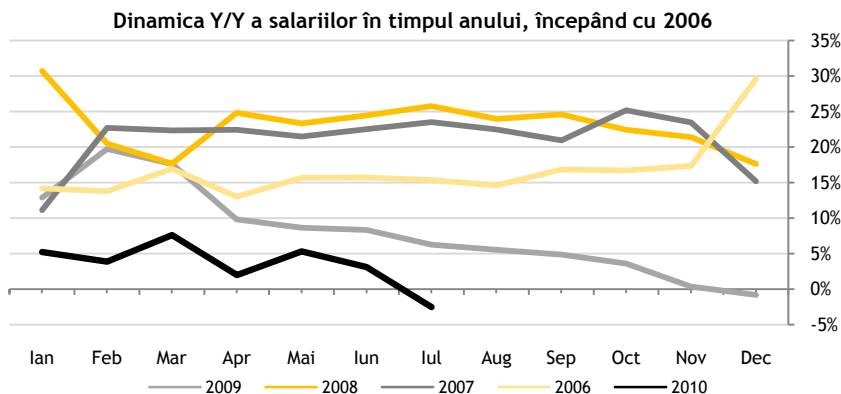
Acordarea dividendelor va incepe probabil in luna octombrie, urmand ca statul sa primeasca aproximativ 570 de milioane. David Smart, directorul pe fonduri suverane din cadrul Franklin Templeton a declarat ca documentatia necesara pentru listarea fondului la Bursa va fi depusa la CNVM pana in data de 22 decembrie, urmand ca listarea efectiva sa aiba loc cel mai probabil la inceputul anului viitor. In paralel cu listarea pe bursa locala, va fi urmarita si listarea pe Bursa din Londra, dar aceasta va avea loc cel mai probabil in 2011, avand in vedere ca ar fi necesare modificari structurale privind modul in care actionarii pot vota in cadrul Fondului. Un alt element de pe ordinea de zi aprobat ieri a fost posibilitatea compararii a 10% din actiunile Fondului, fiind decisa si compozitia Comitetului Rezentantilor care ar urma sa monitorizeze activitatea administratorului Fondului. Mark Mobius, seful Templeton, a declarat ca acest comitet „nu va fi implicat in deciziile de zi cu zi pe care le vom lua in privinta Fondului, ci va avea atributii doar de supraveghere”. La sfarsitul lui septembrie, Templeton va calcula o noua valoare a activului net al Fondului Proprietatea care ar trebui sa fie diferita de cea de 14,6 miliarde lei calculata de catre KPMG recent deoarece Templeton va folosi standardele internationale de evaluare in timp ce KPMG a folosit standardele actuale ale CNVM.

Sursa: Bursa.ro, Ziarul Financiar

Salariile si somajul in luna iulie

Potrivit ultimelor date anuntate de INS, salariile au scazut in luna iulie cu 4.7% fata de luna precedenta si cu 2.5% fata de aceeaasi luna a anului trecut. Trebuie mentionat aici ca este vorba despre prima luna din acest an in care sunt inregistrate scaderi anualizate, motivul principal fiind intrarea in vigoare de la 1 iulie a reducerilor salariale decise de Guvern. Pentru a se incadra in tinta de deficit de 6.8% convenita cu FMI si Uniunea Europeana, Guvernul a hotarat reducerea cu 25% a salariilor bugetarilor, o categorie care reprezinta aproximativ ¼ din totalul angajatilor din Romania. Astfel, salariile din invatamant au scazut cu 24% fata de aceeași luna a anului trecut, in timp ce salariile din sanatate au scazut cu 21.3% iar salariile din administratia publica cu 21.1%. Lunar este vorba de o scadere de 22.6% in invatamant, de 19.8% in sanatate si de 14.4% in administratia publica. Scaderile lunare sunt deci mai reduse decat valoarea de 25% situatie explicata de INS prin faptul ca in iulie 2010 au fost acordate si plati care corespund unor perioade anterioare, in special in administratia publica, precum si unele drepturi salariale restante, aceasta situatie fiind intalnita in domeniul asistentei sociale. De asemenea, pentru unele posturi bugetare reducerea a fost mai redusa de 25% deoarece aplicarea acestui procent ar fi determinat salarii sub nivelul minim pe economie. Puterea de cumparare a acestor angajati a scazut in sa cu peste 25% de la 1 iulie, avand in vedere ca si TVA s-a majorat cu 5%, ajungand acum la valoarea de 24%.

Somajul s-a mentinut in iulie la 7.4%, aproape de nivelul de luna precedenta, un fenomen care se observa si in alti ani; lunile de vara aduc de obicei o scadere pronuntata a ratei somajului datorita avansurilor unor domenii cu un caracter sezonier pronuntat, cum ar fi constructiile si agricultura, angajarile din acestea reducand numarul somerilor. Somajul din Romania se mentine inca sub media zonei euro, in prezent estimata de Eurostat la 10%, si sub media Uniunii Europene de 9.6%, ambele neschimbate in iulie fata de iunie. De asemenea, somajul din Romania este in prezent mai redus decat cel inregistrat in alte tari din regiune printre care amintim Ungaria (10.3%), Bulgaria (9.7%), si Polonia (9.4%). Ne asteptam la o deteriorare a situatiei somajului in acest an avand in vedere ca economia Romaniei va continua contractia, pentru acest an fiind estimata o scadere a PIB de 2.4%.



	2010		2009		2008
Salarii (% Y/Y)	-2.5%	3.1%	6.3%	8.3%	25.8%
Șomajul (%)	7.4%	7.4%	6.3%	6.0%	3.7%

Salarii: top 5 creșteri în ultimele 12 luni	Y/Y
Industria metalurgică	22.1%
Transporturi pe apă	21.9%
Activitati de editare	20.7%
Activitati auxiliare intermediarilor financiare	20.3%
Servicii in IT	19.4%

Salarii: top 5 scăderi în ultimele 12 luni	Y/Y
Extractia petrolului brut si a gazelor naturale	-10.1%
Spectacole, culturale si recreative	-20.1%
Administratie publica si aparare	-21.1%
Sanatate si asistenta sociala	-21.3%
Invatamant	-24.0%

Sursa: Analiza BTAM

Este posibil un nou acord cu FMI

Presedintele Traian Basescu a declarat ieri la intalnirea cu Jeffrey Franks, seful misiunii FMI in Romania, ca in octombrie, la urmatoarea vizita a FMI, ar trebui luata in considerare posibilitatea prelungirii actualului acord cu FMI sau incheierea unui nou acord de tip „precautionary” pentru viitoare imprumuturi. Acest tip de acord a fost introdus de FMI la sfarsitul lui august si este destinat tarilor cu vulnerabilitati moderate care nu se califica pentru linia de credit flexibila a FMI. Nu este deci inca stabilit deci daca este vorba de un nou imprumut sau de garantiile ca statul poate imprumuta bani in cazul in care fi nevoie. O astfel de garantie ar fi utila pentru ca ar creste increderea investitorilor si ar permite finantari din piata la costuri mai reduse. Un nou acord este justificat de Guvern prin faptul ca necesarul de finantare al Romaniei va fi ridicat si anul viitor, deficitul bugetar estimat pentru 2011 fiind in prezent de 6 miliarde euro, si asta in situatia in care deficitul bugetar este redus la 4.4% din PIB de la 6.8% din PIB in acest an. Un imprumut de la FMI este mai ieftin decat finantarea din piata si ar acorda timp statului dar ar trebui folosit pentru a usura reformele structurale care sunt necesare in prezent, si nu pentru a acoperi datoria actuala contractand altele. Jeffrey Franks a observat in aceeași intrevvedere ca este necesara eliminarea barierelor din secolul public care ingreuneaza absorbtia fondurilor europene, notand ca „exista nevoie disperata de multi bani europeni pentru infrastructura de aici”.

Sursa: Mediafax

Detalii despre fondurile administrate de BTAM

Valorile unitatilor de fond la data: 03/09/2010

	Valoare	30-zile	2010	365-zile
BT Maxim	7.46	-5.81%	2.76%	18.23%
BT Index	7.04	-2.36%	6.83%	16.94%
BT Clasic	15.02	-1.25%	5.63%	11.76%
BT Obligațiuni	12.87	0.55%	6.01%	9.63%

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

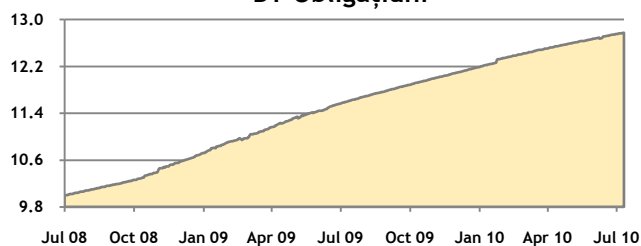
Aurel Bernat, Head of Sales

aurel.bernat@btam.ro

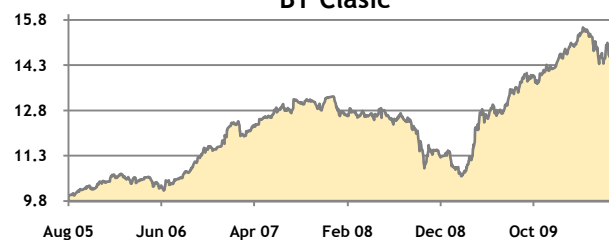
Mobil: 0730.075.128

Structurile portofoliilor	Obligațiuni	Clasic	Index	Maxim
Disponibil la vedere	2.23%	2.98%	3.31%	1.96%
Depozite bancare	84.29%	64.14%	15.96%	8.09%
Titluri de stat	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Certificate de depozit	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ațiuni tranzacționate	0.00%	18.46%	77.81%	80.46%
Obligațiuni municipale	1.87%	13.72%	0.00%	0.20%
Obligațiuni corporative	11.89%	0.00%	0.00%	0.00%
Ațiuni netranzacționate	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Alte active	-0.28%	0.71%	2.92%	9.30%

BT Obligațiuni



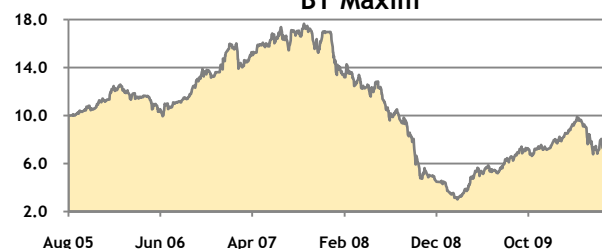
BT Clasic



BT Index



BT Maxim



Evoluția piețelor internaționale și a indicilor locali pe componente

Evoluții indici bursieri		Valoare	1-zi	30-zile	2010	
România						
BET		5,134.7	0.76%	-0.68%	10.38%	
BET-FI		22,886.3	2.24%	-0.94%	-3.43%	
ROTX		10,405.4	0.58%	-0.77%	8.12%	
Europa						
FTSE100	Anglia	5,439.2	0.20%	2.00%	2.07%	
DAX	Germania	6,155.0	0.33%	-1.67%	3.52%	
CAC40	Franța	3,684.7	0.34%	-0.84%	-5.48%	
ATX	Austria	2,497.0	0.85%	-0.04%	1.23%	
WIG20	Polonia	43,145.3	0.47%	-0.64%	8.41%	
PX	Cehia	1,162.0	-0.78%	-3.09%	4.54%	
BUX	Ungaria	23,176.2	1.33%	1.21%	11.77%	
RTS	Rusia	1,469.8	0.15%	-2.66%	3.71%	
SOFIX	Bulgaria	393.0	0.05%	0.14%	-7.05%	
ISE100	Turcia	61,101.0	2.96%	2.26%	18.57%	
Internaționale						
S&P500	SUA	1,105.0	0.04%	-1.48%	-1.16%	
Dow Jones Industrial Avg.	SUA	10,448.0	0.00%	-1.93%	-0.16%	
Nasdaq 100	SUA	1,870.0	-0.02%	-1.73%	1.66%	
CSI300	China	2,975.1	1.88%	2.67%	-10.00%	
Nikkei 225	Japonia	9,043.1	2.05%	-3.53%	-10.37%	
Petrol						
Light Crude	New York	75.0	0.54%	-7.06%	0.81%	
Titluri cotate BVB						
Componentele BET		Simbol	Cotatie	1-zi	30-zile	2010
Banca Transilvania	TLV	1.39	0.00%	-3.47%	-14.34%	
BRD - Groupe Societe Generale	BRD	11.40	-0.87%	-3.39%	-13.64%	
Condmag	COMI	0.745	2.05%	-11.83%	9.56%	
Petrom	SNP	0.339	2.73%	4.31%	35.60%	
Transelectrica	TEL	18.20	1.68%	-1.62%	38.93%	
Broker	BRK	0.306	0.66%	-5.56%	48.54%	
Transgaz	TGN	242.00	0.29%	4.72%	53.16%	
Azomures	AZO	0.5	0.00%	-0.99%	73.01%	
Biofarm	BIO	0.183	2.23%	-2.66%	-7.58%	
Dafora	DAFR	0.128	0.00%	-5.88%	25.49%	
Componentele BET-FI						
SIF Banat-Crisana	SIF1	1.120	3.70%	-5.08%	-0.88%	
SIF Moldova	SIF2	1.100	2.80%	2.80%	-0.90%	
SIF Transilvania	SIF3	0.560	0.90%	-2.61%	-17.65%	
SIF Muntenia	SIF4	0.635	1.60%	0.79%	-9.93%	
SIF Oltenia	SIF5	1.410	2.17%	0.00%	11.90%	
Piata Valutara						
Lei/Euro	EURRON	4.2847	0.19%	0.96%	6.32%	
Lei/Dolar American	USDRON	3.3271	0.23%	4.01%	15.20%	