

Vineri 23 Iulie:

Rezerva Federala vrea sa reactioneze, nu sa previna

Cu ocazia prezentarii ieri si miercuri a raportului bi-anual de politica monetara in fata Congresului SUA, presedintele Rezervei Federale, Ben Bernanke, a reiterat disponibilitatea institutiei pentru reintoarcerea la actiuni de relaxare monetara cantitativa – fara sa transmita totusi sentimentul iminentei

- **Astazi la ora 19:00 – rezultatele testelor de stres administrate unui numar de 91 de mari banci europene**
- Publicate ieri, datele preliminare pentru aceasta luna privind estimarea „PMF” a conditiilor economice din Germania si zona euro, precum si cifrele pentru luna mai privind comenzile industriale ale zonei euro au surprins pozitiv asteptarile
- **In aceasta luna, valoarea estimarii „IFO” privind increderea investitorilor din Germania a inregistrat un avans record, la 106,2 – cel mai mare nivel din ultimii 3 ani – fata de 101,8 in iunie (grafic 1)**
- **Conform datelor preliminare anuntate in aceasta dimineata, in trimestrul 2 PIB-ul Regatului Unit a crescut peste asteptari, cu 1,1% fata de trimestrul precedent – cel mai mare avans din ultimii 4 ani – si cu 1,6% fata de aceeaasi perioada a anului trecut – cel mai mare avans din ultimii 2 ani**
- Dobanda aferenta bondurilor guvernamentale cu scadenta pe 10 ani din Japonia – la minimul ultimilor 7 ani, la aproape 1,05% (grafic 2)
- Ieri, presedintele Rezervei Federale, Ben Bernanke, a sustinut raportul bi-anual de politica monetara in fata Camerei Reprezentantilor din Congresul SUA
- Miercuri, presedintele Bernanke a prezentat acelasi raport in fata Senatului, reiterand faptul ca banca centrala americana este pregatita sa ia noi masuri stimulative de politica monetara in cazul in care conditiile economice se deterioreaza, fara totusi sa indice detalii; „neobisnuit de incerte” – a caracterizat miercuri presedintele Bernanke perspectivele economiei americane
- Rezerva Federala va face urmatorul anunt de politica monetara pe 10 august
- **Miercuri, presedintele SUA, Barack Obama, a promulgat planul de reformare a activitatilor financiare**
- **„Datorita acestei legi, poporul american nu i se va mai cere niciodata sa plateasca pentru greselile de pe Wall Street. Nu vor mai exista salvari de urgenta finantate din banii contribuabililor, punct”** – a declarat presedintele Obama cu aceasta ocazie
- Miercuri, banca centrala a Braziliei a anuntat majorarea dobanzii cheie cu 0,5 puncte procentuale, de la 10,25% la 10,75%; asteptarile generale se concentreau pe o majorare de 0,75 puncte procentuale, pana la 11%
- Ieri, banca centrala a Africii de Sud a anuntat mentinerea dobanzii cheie la 6,5%; decizia a confirmat asteptarile generale

„Ramanem pregatiti sa luam masuri suplimentare de politica monetara, daca acestea sunt necesare, in directia revenirii la utilizarea completa a potentialului productiv al natiunii noastre in contextul stabilitatii preturilor” – a declarat miercuri in fata Senatului american presedintele Rezervei Federale, Ben Bernanke, care insa a adaugat ca institutia continua sa „planifice in mod prudent retragerea din abordarile relaxate de politica monetara”.

Cazul revenirii bancii centrale americane la actiuni de relaxare monetara cantitativa este mai complicat decat pare.



Pe de o parte, cred ca presiunile facute in acest sens asupra Rezervei Federale se vor intensifica. Cel putin pana la alegerile partiale din noiembrie, obtinerea unui consens in Congres in privinta adoptarii unui nou program stimulativ de natura fiscala este improbabila. La acest moment, administratia Obama nu reuseste nici macar sa-i convinga pe republicani sa nu se opuna unei initiative privind extinderea unor beneficii financiare acordate somerilor.

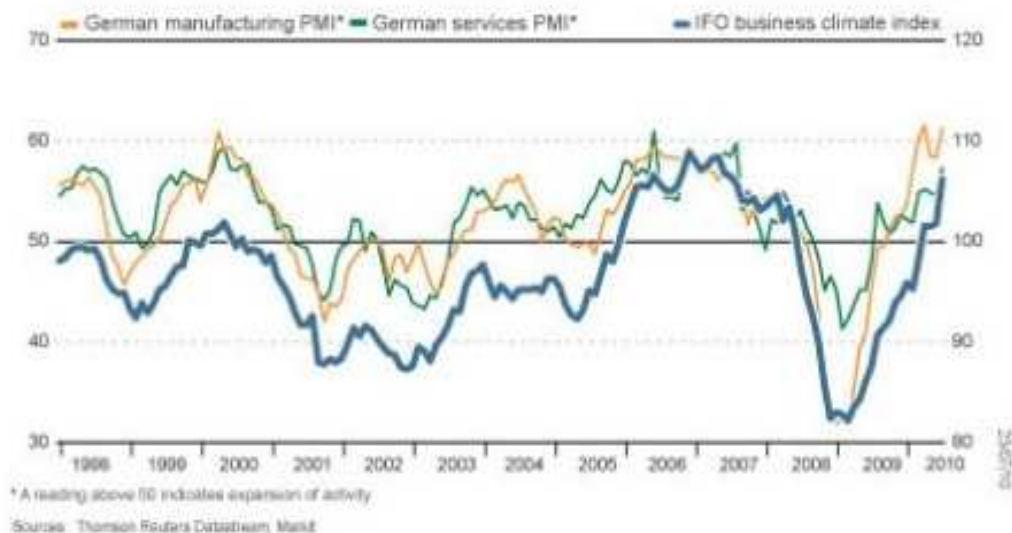
Pe de alta parte, angajamentul de relaxare monetara cantitativa de anul trecut – care a inclus cumparari masive de bonduri guvernamentale si alte instrumente financiare – nu a reusit sa genereze rezultate remarcabile. Volumul de credite acordate populatiei si corporatiilor a continuat sa se prabuseasca. Dobanzile, inclusiv cele aferente creditelor ipotecare, coboara acum la randul lor. Si, care este motivatia unei banci centrale de a incerca sa manipuleze dobanzile pe termen lung, daca dobanda aferenta bondurilor guvernamentale americane cu scadenta pe 10 ani plonjeaza oricum, afisand in prezent valori sub 3%?

Dar situatiile disperate cer masuri disperate. Comentariile presedintelui Bernanke din aceasta saptamana, insa, par sa indice faptul ca Rezerva Federala nu crede ca economia americana se afla inca intr-o situatie disperata. „Daca revirimentul economiei pare sa se modereze, atunci va trebui cel putin sa ne reconsideram optiunile. Nu am facut deocamdata aceasta reconsiderare (...)” – a precizat seful bancii centrale americane miercuri, apreciind si cu aceasta ocazie ca o noua recesiune este improbabila.

Deteriorarea cifrelor macro ale economiei americane este indicativa pentru limitele cantitative si calitative ale politicilor fiscale stimulative angajate de administratiile Obama si Bush (grafic 3). Daca aceasta tendinta continua, cu toate rezervele pe care le are bancii centrale americane ii va fi aproape imposibil sa nu reactioneze.

In linia perceptiei introduse la sfarsitul saptamanii trecute, cred ca dolarul american ramane vulnerabil unei depreciere generalizate suplimentare.

GERMAN IFO POSTS RECORD JUMP



Germany's IFO business sentiment index posted a record jump in July on Friday to reach its highest level in three years. Reuters Graphic/Scott Barber

Copyright © Reuters News 2010

REUTERS 

Grafic 1: Dinamica pe termen lung a valorii estimarii „IFO” a increderii investitorilor din Germania (linia albastra – scala din dreapta), precum si a valorilor estimarilor „PMI” privind conditiile economice din sectorul industrial (linia galbena – scala din stanga) si din sectorul serviciilor (linia verde – scala din stanga) (copyright 2010 Thomson Reuters)

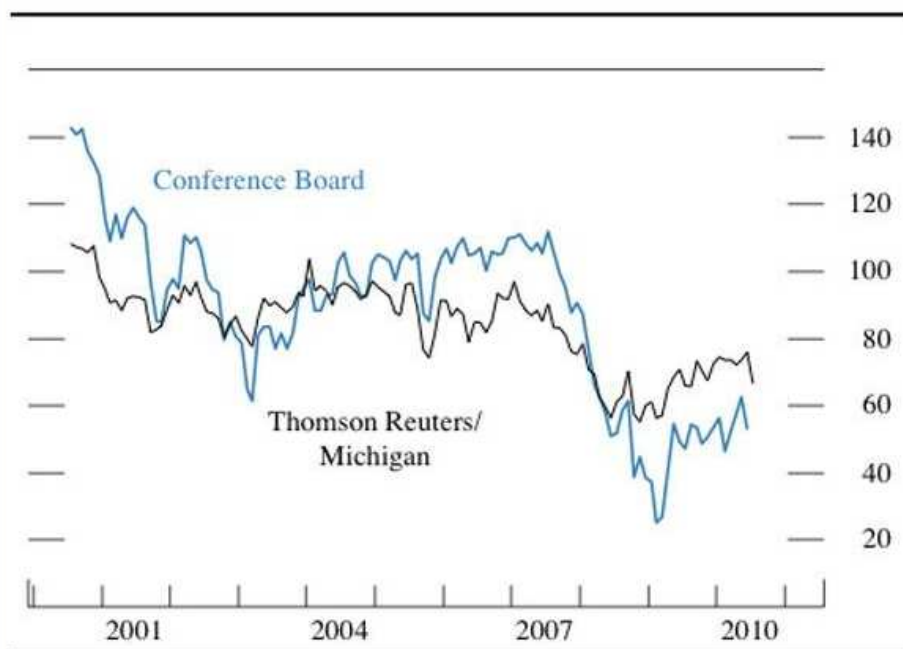
Daily QJP10YT=RR

14/01/1987 - 13/10/2011 (UTC)



Grafic 2: Evolutia pe termen lung a dobanzii aferente bondurilor guvernamentale nipone cu scadenta pe 10 ani (copyright 2010 Thomson Reuters)

7. Consumer sentiment indexes, 2000–10



NOTE: The Conference Board data are monthly and extend through June 2010; the series is indexed to equal 100 in 1985. The Thomson Reuters/University of Michigan data are monthly and extend through a preliminary estimate for July 2010; the series is indexed to equal 100 in 1966.

SOURCE: The Conference Board and Thomson Reuters/University of Michigan Surveys of Consumers.

Grafic 3: Dinamica din ultimii ani a valorilor estimarilor privind increderea consumatorilor din SUA compilate de catre Conference Board (linia albastra) si Universitatea din Michigan (linia neagra) [ultimele actualizari: iunie 2010 pentru valoarea estimarii Conference Board si iulie 2010, cifra preliminara, pentru valoarea estimarii Universitatii din Michigan] (copyright 2010 Business Insider, Inc.)

Mihai Nichisoiu

Analist pietre internationale
Tradeville S.A.

mihai.nichisoiu@tradeville.eu

SSIF Tradeville SA nu face consultanta de investitii si nici recomandari de investitii. Rapoartele prezentate de societate reprezinta simple materiale informative care prezinta in mod obiectiv date despre pietre financiare, emitenti si sectoare de activitate. Societatea noastra nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor Rapoarte. SSIF Tradeville SA nu are interese proprii, de nicio natura, inclusiv financiara si nici nu se afla (societatea, persoanele relevante din cadrul societatii sau orice persoane implicate cu acestea) in situatii de conflict de interese cu emitentii la care se refera Rapoartele. SSIF Tradeville SA a elaborat si implementat in cadrul societatii o Procedura interna pentru evitarea si gestionarea conflictelor de interese; in situatia in care conflictele de interese nu pot fi evitate, acestea vor fi aduse la cunostinta publicului cel tarziu la data furnizarii Rapoartelor. Datele utilizate pentru redactarea Rapoartelor au fost obtinute din surse considerate a fi de incredere, insa nu avem nicio garantie privind corectitudinea acestora.

Investitia in instrumente financiare presupune riscuri specifice incluzand fara ca enumerarea sa fie limitativa, fluctuatia preturilor pietei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor si/sau a profiturilor, fluctuatia cursului de schimb. Performantele trecute nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare ale instrumentelor financiare.

Tradeville, Unirii 19, bl 4B, Bucuresti, tel: (021) 336 93 25, fax: (021)336 92 33

Autorizata prin Decizia CNVM nr. 398/15.02.2005