

Marti 27 Iulie:

Pariul impotriva euforiei globale ia o noua pauza

Investitorii pun in balanta provocarile importante cu care se confrunta tabloul macro-global cu ideea decuplarii economiilor globale si perspectiva revenirii Rezervei Federale la actiuni de relaxare monetara cantitativa

- EUR/USD – din nou la peste 1,3
- Rata LIBOR in EUR cu scadenta pe 3 luni – la cea mai mare valoare din ultimul an (0,889%)
- Conform datelor anuntate ieri, in trimestrul 2 PIB-ul Coreei de Sud a crescut cu 1,5% fata de trimestrul precedent (cand avansul inregistrat a fost de 2,1%) si cu 7,2% fata de aceeaasi perioada a anului trecut; cifrele au surprins pozitiv atat asteptarile investitorilor cat si estimarile bancii centrale a Coreei de Sud

Dupa trepidatiile puternice din primavara, bursele internationale de actiuni si de marfuri si-au regasit cumparatorii.

Valoarea indicilor americani se plaseaza confortabil deasupra minimelor de la inceputul acestei luni. O serie de burse apartinand economiilor emergente asiatice – precum India, Indonezia, Coreea de Sud – ating deja noi maxime ale acestui an. Cotatiile marfurilor cu utilizare intensiv industriala s-au stabilizat rezonabil.

Tabloul macro-global se confrunta in continuare cu o serie de provocari importante, iar modificarea de directie inregistrata la sfarsitul lunii trecute la nivelul G20 poate conduce la un derapaj serios al conditiilor economice. Pe de alta parte, insa, investitorii par sa imbratiseze din nou teoria decuplarii economiilor globale (o situatie similara celei observabile in prima jumatate a anului 2008), salutand in acelasi timp perspectiva revenirii Rezervei Federale la actiuni de relaxare monetara cantitativa.

In aceste conditii, cred ca mentinerea unui pariu agresiv impotriva euforiei pietelor globale nu se mai justifica. Renunt cel putin temporar la ipoteza unor scaderi precipitate ale cotatiilor celor mai importante burse internationale de actiuni si de marfuri sincronizata cu ideea unei aprecieri generalizate a yenului japonez lansata la mijlocul lunii mai. Acest pariu includea totodata perspectiva unei aprecieri generalizate a dolarului american – idee la care insa am renuntat deja la mijlocul acestei luni, adoptand o opinie defavorabila monedei americane.

In perioada care a trecut din 17 mai, trei indici compoziti importanti ai burselor globale de actiuni pe care i-am urmarit personal – STOXX Europe 50 (Europa), MSCI Asia APEX 50 (Asia exclusiv Japonia) si Nikkei 225 (Japonia) – au suferit o depreciere medie de aproape 2%.

Pe 7 iunie am inceput sa urmaresc orizontul unor scaderi ale cotatiilor burselor de actiuni din Australia si Ungaria, si in particular ale sectorului bancar australian. In perioada care a trecut din 7 iunie, cei mai importanti indici compoziti ai acestor doua burse – S&P/ASX 200 si BUX – au inregistrat o apreciere medie de aproape 3%. Cotatiile celor mai importante doua banci australiene listate pe bursa locala, Commonwealth Bank of Australia si Westpac Banking Corp., au afisat o apreciere medie de aproape 3%.

In perioada care a trecut din 17 mai, cotatiile paladiului si cuprului au notat o depreciere medie de aproape 4%. Dolarul australian a suferit o pierdere similara in fata yenului japonez.

Personal, raman pesimist in raport cu perspectivele tabloului macro-global, dar la acest moment prefer sa fac reconsiderari de pe margine. Clarificarea premiselor va aduce in prim-plan noi oportunitati de speculatie.



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