

Vineri 3 Septembrie:

Test administrat perceptiilor investitorilor

Astazi vor fi publicate cifrele guvernamentale privind dinamica pietei americane a muncii in august

- SUA: in saptamana care s-a incheiat pe 28 august, numarul solicitarilor initiale pentru ajutorul de somaj a scazut cu 6 mii, la 472 mii fata de 478 mii in saptamana precedenta (grafic 1)
- **Astazi la ora 15:30 – cifrele guvernamentale privind numarul de angajari in sectorul „nonfarm” si rata somajului in august**
- **Astazi la ora 17:00 – valoarea pentru august a estimarii „ISM” privind conditiile sectorului serviciilor**
- **Luni, pietele financiare americane vor fi inchise cu ocazia Zilei Muncii**

- Zona euro: ieri, Banca Centrala Europeana a anuntat mentinerea dobanzii cheie la nivelul minim record de 1%
- Institutia a indicat totodata ca extinde pana cel mai devreme pe 18 ianuarie anul viitor angajamentul de a asigura lichiditate in valoare nelimitata cu scadenta la 1 saptamana si 1 luna, si ca va oferi pana cel mai devreme la sfarsitul acestui an lichiditate in valoare nelimitata cu scadenta la 3 luni (grafic 2)

- Suedia: ieri, banca centrala a anuntat majorarea dobanzii cheie cu 0,25 puncte procentuale, de la 0,5% la 0,75%; decizia a confirmat asteptarile generale
- Institutia a semnalizat ca este disponibila pentru o normalizare suplimentara a politicii monetare, indicand ca economia continua sa creasca notabil iar presiunile inflationiste se vor acutiza
- In iulie, Suedia a fost a doua economie europeana care a inceput sa-si normalizeze politica monetara (dupa Norvegia) cu o majorare de 0,25 puncte procentuale a ratei cheie de la nivelul minim record de 0,25%
- Coroana suedeza – ieri, la maximul ultimilor 2 ani in fata EUR (grafic 3)

Ieri a avut loc un nou webinar macro-global Tradeville. Inregistrarea webinarului este disponibila in urma unei simple solicitari pe email

Am decis sa renunt cel putin temporar la ipotezele unor aprecieri suplimentare ale yenului japonez (in fata dolarului american) si ale cotatiilor aurului. In perioada care a trecut de la formularea acestor ipoteze, yenul a castigat 1,3% in fata monedei americane, in timp ce pretul spot al aurului s-a apreciat cu 2,6%.

Am abandonat deja in urma cu cateva zile un alt pariu favorabil cotatiilor bondurilor guvernamentale americane cu scadente la 10 ani si 30 de ani cand dobanzile aferente se situau inca la cele mai mici valori dupa inceputul anului trecut. Dar daca deprecierea cotatiilor bondurilor guvernamentale din ultimele zile este un precursor al unor corectii negative afectand de asemenea evolutia pe termen scurt a yenului si aurului?

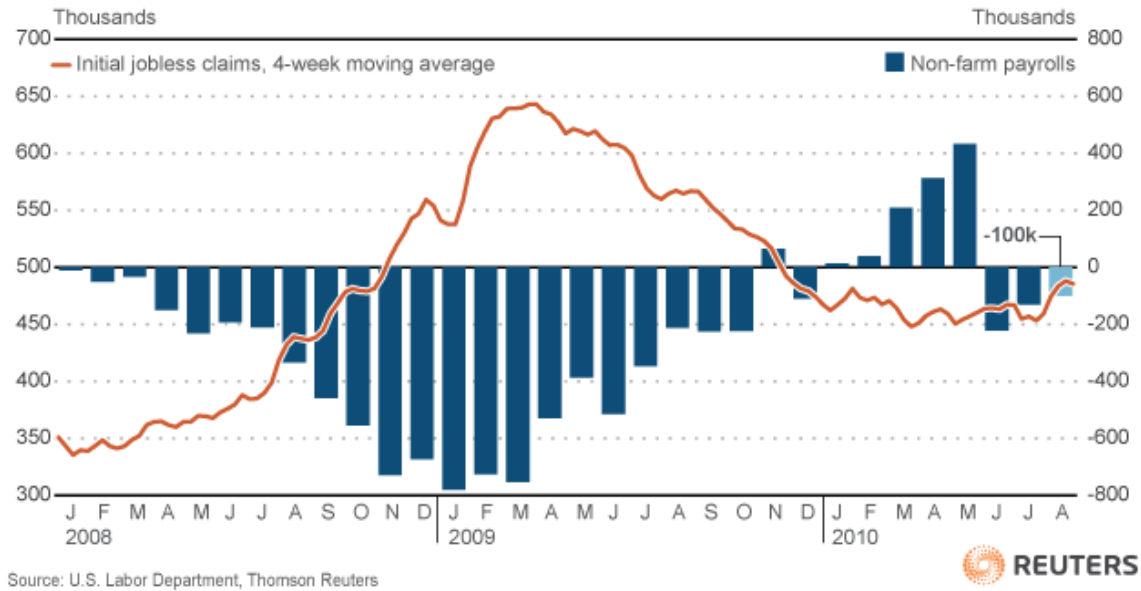
Publicul ignora dificultatea cu care Rezerva Federala ar putea ajunge la un consens in privinta unui nou angajament de relaxare monetara cantitativa, iar datele economice americane si globale sosite pe parcursul acestei saptamani fac aceasta perspectiva si mai indepartata. Cifrele guvernamentale privind dinamica pietei americane a muncii in luna august care vor fi anuntate astazi induc un element suplimentar de incertitudine. Daca cifrele nu deceptioneaza puternic asteptarile, lichidarea pozitiiilor long in piata bondurilor guvernamentale americane (si a celor short pe bursa locala de actiuni) ar putea sa se accelereze.

La acest moment prefer sa mai urmaresc doar una din ideile inspirate de anuntul Rezervei Federale din 10 august, si anume cea potrivit careia bursele de actiuni din Statele Unite si Japonia vor continua sa inregistreze o performanta mai modesta decat alte piete globale, in particular cele emergente asiatice.



U.S. jobless claims

New claims for unemployment insurance fell last week ahead of tomorrow's payrolls report. Analysts expect August non-farm payrolls to fall by 100,000.



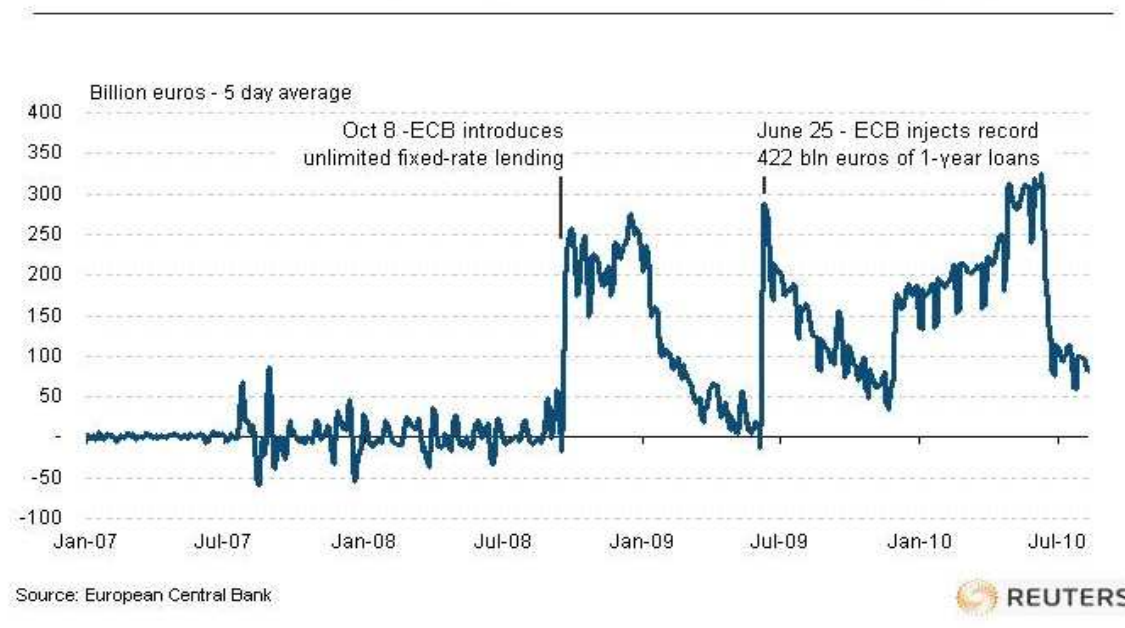
Source: U.S. Labor Department, Thomson Reuters

Reuters graphic/Stephen Culp

02/09/10

Grafic 1: Dinamica din ultimii ani a numarului solicitarilor initiale pentru ajutorul de somaj din SUA (media mobila aferenta ultimelor 4 saptamani – in mii – linia rosie – scala din stanga) precum si a numarului de locuri de munca pierdute / create in sectorul „nonfarm” (in mii – coloanele albastre – scala din dreapta; cifra pentru august reprezinta o estimare)
(copyright 2010 Thomson Reuters)

Level of excess liquidity in euro zone banking system



Source: European Central Bank

Grafic 2: Dinamica din ultimii ani a nivelului de lichiditate din sistemul bancar al zonei euro (media mobila aferenta ultimelor 5 zile – in miliarde EUR)
(copyright 2010 Thomson Reuters)

^EURSEK - Euro Fx/Swedish Krona (FOREX) - Weekly Candlestick Chart

Grafic 3: Evolutia din ultimii 3 ani a cursului spot forex al monedei unice europene in fata coroanei suedeze (copyright 2010 Thomson Reuters)

Mihai Nichisoiu

Analist pietee 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 pietee 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, inasa nu avem nicio garantie privind corectitudinea acestora.

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

S.S.I.F. Tradeville S.A., B-ul. Unirii 19, bl. 4B, Bucuresti, Romania tel: (021) 336 93 25, fax: (021) 336 92 33

Autorizata prin Decizia CNVM nr. 398/15.02.2005

