

Apropierea toamnei nu aduce suficient optimism pentru starea economiei, inclusiv în România (casa de brokeraj)

Separarea între optimistii care vad evitarea recesiunii în SUA si tabara opusa devine mai pronuntata, iar inflatia în scadere si posibilitatea unui vârf al dobânzilor îi încurajeaza pe cei dintâi, arata o analiza realizata de consultantii casei brokeraj XTB România.

Pe de alta parte, persistenta inflatiei la cote peste cele obisnuite în deceniul anterior, consumarea rezervelor de cash si restrângerea disponibilitatii creditului îi pun în garda pe ceilalti.

Conform XTB România, în România politicile fiscale sunt determinante pentru cum va arata economia începând din toamna.

Potrivit lui Claudiu Cazacu, consultant de strategie la XTB România, socul furnizat de agentia de rating Fitch prin coborârea ratingului suveran al SUA s-a dovedit a fi unul minor. Dar aceasta penalizare a continuat cu decizia Moody's prin care zece banci americane si-au vazut calificativele ajustate. Alte institutii financiare, chiar mai cunoscute, printre care State Street sau US Bancorp, sunt trecute pe lista de observatie.

Prin urmare, în sesiunea de marti, bursele au reactionat printr-o scadere de 0,4% pentru S&P500 si de 0,8% pentru Nasdaq 100.

"În estimarea noastra, partida e înca în desfasurare, cu surprize pozitive dinspre datele pentru trimestrul în curs, dar cu o posibila frânare mai aspra decât anticipeaza, în medie, pietele în trimestrele urmatoare. Totodata, spectrul recesiunii înca persista", subliniaza analistul.

În zona euro, BCE a dus dobânzile la vârful istoric (3,75% la depozite, 4,25% rata principala de refinantare) si a preferat sa pastreze optiunile deschise. În economia reala, Germania abia a reusit sa evite o noua scadere în trimestrul al doilea, iar Franta a surprins cu o crestere de 0,5%, sustinuta de exporturi.

Potrivit analizei, Spania a beneficiat de o cerere externa ridicata, inclusiv dinspre turistii nerabdatori, sositi mai devreme, si a postat un salt de 0,4%. Motorul german a cedat primul loc celui franco-spaniol, propulsând PIB-ul cu 0,3% între aprilie si iunie, peste asteptarile de 0,2%, fata de trimestrul întâi.

Inflatia este în scadere, ajungând la 5,3%, jumătate din vârful din octombrie anul trecut, iar trendul ar putea continua, însa BCE nu are libertatea de a opera curând taieri de dobânda. Un barometru al asteptarilor de inflatie pe termen lung (peste 5 ani, pentru o perioada de înca 5 ani) a ajuns la 2,66%, cel mai înalt nivel de dupa 2010.

"Daca pâna acum profitabilitatea companiilor s-a mentinut ridicata, povara inflatiei se vede totusi în erodarea puterii de cumparare, salariile începând sa fie sub presiune. Depasirea inertiei impune o abordare cel putin de expectativa din partea BCE, însa noi majorari de dobânzi nu sunt de neimaginat", precizeaza Claudiu Cazacu.

Nevoile de finantare în sectorul public au fost aduse în prim-plan de surpriza din Italia: taxarea suplimentara a bancilor ar putea aduce miliarde de euro la bugetul tarii. Însa masura da fiori actionarilor care înteleg ca multiplii de evaluare trebuie ajustati si ca riscul repetarii masurilor în Italia sau în alte tari a crescut.

În plus, pretul petrolului Brent se mentine în zona de vârf a acestui an, în conditiile în care ne îndreptam spre un nou sezon rece, desi pare greu de imaginat privind la termometru acum. Astfel, persista riscuri în privinta pretului energiei si gazelor naturale, desi pietele se arata în prezent relaxate cu nivelul stocurilor. Aceasta în conditiile în

care industria deja se afla în zona de contractie.

Exporturile Chinei au scăzut, în medie, cu 14,5% în iulie, dar cele spre SUA s-au contractat cu 23,1%, iar cele spre UE - cu 20,6%. Potrivit consultantului XTB România, dacă segmentul de servicii nu ar fi preluat sarcina sustinerii economiei, am fi înregistrat probabil deja o contractie în Europa.

În România, BNR a menținut rata de dobândă la 7%, menționând trendul de scădere a inflației, dar avertizând, în același timp, asupra riscurilor și incertitudinii politicilor fiscale.

"Toamna ar putea aduce o creștere modestă a economiei. Dar, la revenirea din vacanțe, pot apărea semnale precum încetinirea sectorului de construcții și perioade grele pentru industrie în țări europene cu relații comerciale strânse cu România", subliniază Claudiu Cazacu.

În partea plină a paharului regăsim o reducere ușoară a deficitului comercial și un cost al energiei care a rămas scăzut, comentează sursa citată. Beneficiile sale sunt limitate, însă, de incertitudinea privind cererea viitoare și stabilitatea prețurilor la energie înaintea unui nou sezon rece. Astfel, se poate anticipa o anumită retenție în industrie, în perioada următoare.

Potrivit consultantului XTB România, o politică bugetară mai strânsă și majorarea fiscalității ar urma să restrângă suplimentar spațiul de expansiune al economiei, în timp ce politica monetară are șanse de a deveni mai relaxată, mai devreme, anul viitor. Astfel, toamna și iarna ar putea însemna noi provocări pentru mediul economic local, în ton cu cel european, în căutarea unor noi echilibrări pe piețe diferite: a bunurilor de larg consum, a muncii, bursiere, imobiliare.

Grupul XTB este un furnizor internațional de produse, servicii și soluții tehnologice de tranzacționare și investiții. Din 2004, Grupul XTB și-a extins activitatea, care acoperă acum 13 piețe majore din Europa, America Latină și Asia, câștigând încrederea a peste 721.000 de clienți.