

Guvernul blochează preluările ostile ale companiilor din energie

PAGINA 3

Efectul premiului Nobel: coadă la literatură

PAGINA 10

Prime Transaction: Cum poți să-ți crești semnificativ șansele de câștig pe bursă?

PAGINA 11

Luxemburg - țara cu cel mai mare PIB pe cap de locuitor, în 2024

PAGINA 12

Impozitarea microintreprinderilor, măruș discordiei între Bruxelles și București

PAGINA 3

Raport: Declin catastrofal al biodiversității globale

PAGINA 11

Schimbări în conducerea Stellantis

PAGINA 12

GRAM AUR = 385,5996 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,3043 RON

EURO = 4,9752 RON

DOLAR = 4,5471 RON

## Piața bondurilor se revoltă împotriva Federal Reserve

Decizia Federal Reserve de a reduce dobânda trebuie să inducă încredere în perspectivele economiei americane, măcar până la alegerile prezidențiale. Trebuia să ofere nu doar "combustibil" burselor, ci și un fel de speranță "consumatorilor" americani, tot mai apăsați de datori și tot mai depărtați de "visul american", definit magistral de George Carlin cu mulți ani în urmă.

Cea mai puternică bancă centrală din lume a proclamat că dobânziile trebuie să scadă, iar dobânzile de pe piață - au răspuns cu tot felul de semne obscene, care au venit chiar și din partea obligațiunilor guvernamentale.

Randamentul titlurilor de 10 ani, considerate etalon al investițiilor față de nivel global, s-a angajat pe o traiectorie susținută de creștere, iar în ultimele zile a revenit peste pragul de 4% (vezi graficul 1).

O serie de analiști susțin că avansul substanțial al randamentelor obligațiilor guvernamentale americane nu are nimic de a face cu raportul privind creșterea locurilor de muncă, în condițiile în care aceste statistici înregistrează revizuirile ulterioare masive, de cele mai multe ori în scădere. Obiectivul raportării unor astfel de date ar fi doar "alimentarea" algoritmilor de tranzacționare cu "informații" care să conducă la creșterea indicilor bursieri.

Randamentele cresc deoarece piața anticipă o revenire masivă a presiunilor inflaționiste, ca urmare a reducerii "electorale" a dobânzii de politică monetară", arată un analist din Hong Kong pe contul său de Twitter.

Creșterea substanțială a înregistrat și randamentele obligațiilor pe termen scurt (vezi graficul 2), iar în ultimele zile întreaga curbă a randamentelor s-a deplasat în sus.

Revenirea presiunilor inflaționiste este determinată, probabil, și de declarațiile recente ale unor oficiali ai Federal Reserve, conform cărora așteptările privind

noii reduceri semnificative ale dobânzii trebuie să se tempereze.

Utimele date de la Bureau of Labor Statistics arată o creștere peste așteptări a prețurilor în septembrie 2024, cu o rată lunară de 0,2% și o rată anuală de 2,4%, pe fondul accelerării creșterii indicelui corect al prețurilor, până la o rată anuală de 3,3%, de la 3,2%.

În aceste condiții, nici piața nu mai cere băncii centrale să forțeze reducere dobânzilor. Pe fondul stabilizării dobânzii efective de politică monetară la 4,83% în ultima perioadă, randamentul certificatelor cu discont de 13 săptămâni a oscilat deasupra pragului de 4,3% (vezi graficul 3).

Pe de altă parte, dobânzile pentru creditele ipotecare și-au reluat creșterea de la un nivel ridicat, așa cum arată datele de la Freddie Mac și Mortgage News Daily (vezi graficul 4).

Comunicatul de presă de pe site-ul Mortgage News Daily arată că o creștere zilnică de 25 de puncte de bază este "extrem de neobișnuit".

Înainte de inversarea abruptă a tendinței descreșterii a dobânzilor ipotecare din ultimele luni, analistul financiar Karl Denninger, autorul cărții "Leverage: How Cheap Money Will Destroy the World" (Wiley, 2017), scria pe blogul său că dobânzile scăzute nu sunt suficiente pentru a da un nou impuls pieței imobiliare rezidențiale, în condițiile creșterii taxelor pe proprietate și a primelor de asigurare.

"Numai o prăbușire a prețurilor - înapoi la nivelurile de dinainte de pandemie și chiar mai jos, ceea ce înseamnă o scădere de 50% sau mai mult - va rezolva problema", a subliniat Denninger.

Porter Stansberry, fondatorul companiei financiare MarketWise (MKTW), scrie pe contul său de Twitter că "piața obligațiunilor se revoltă împotriva Federal Reserve", în condițiile în care randamentul obligațiilor de 10 ani a revenit peste 4%, pe fondul unui



## Piața americană

creșteri aproape neîntrerupte din 18 septembrie 2024, ziua în care Fed-ul a anunțat reducerea dobânzii cu 50 de puncte de bază.

"În mod normal, ratele pe termen lung urmează traiectoria ratelor dobânzilor pe piața împrumuturilor overnight, controlată de Fed.

Dar acesta nu este un mediu normal", subliniază Stansberry, care apoi amintește că depășirea așteptărilor privind creșterea locurilor de muncă în septembrie a fost determinată exclusiv de creșterea masivă a numărului angajaților în sectorul guvernamental.

În opinia lui Stansberry, "suntem pe cale să ajungem la un colaps economic de tip sovietic, pe măsură ce tot mai mult din tot ceea ce facem - inclusiv locurile noastre de muncă - sunt controlate de guvern".

(continuare în pagina 9)

## Băncile din SUA, în era dobânzilor în scădere

Primele șase mari bănci din SUA, așteptate să raporteze venituri totale de peste 160 de miliarde de dolari

care urmărește replicarea indicelui bursier S&P 900 Banks 7/4 Capped. Acest indice bursier replică performanța sectorului bancar american. ETF-ul reinvestește dividendele. În portofoliul ETF-ului, 99,7% dintre deținători reprezintă acțiunile sectorului bancar american. În total, ETF-ul este compus din 41 de bănci. Pondera celor mai mari zece acțiuni este de 55,62% din totalul deținerilor.

În ultimele 12 luni, ETF-ul a înregistrat un randament de +43%, iar de la începutul anului și până în prezent, dinamica este de +14,5%.

**Sectorul bancar, vital pentru economia americană**

Sectorul bancar este vital pentru economia americană. În prezent, companiile care alcătuiesc acest sector au o pondere de aproximativ 20% din întreaga capitalizare bursieră a celor mai mari companii din indicele S&P 500. Din punct de vedere al produsului intern brut american, contribuția din acest sector este de peste 10%, creșterea de la numai 2,5% la mijlocul secolului trecut. Împreună cu sectorul imobiliar, ponderea din PIB este de peste 20%, fiind sectoarele cu cea mai însemnată amprentă. Într-o perioadă caracterizată de incertitudinea de znodă a rezultatelor vin în contextul primei scăderi a dobânzii de referință din partea Fed. de 0,5 puncte procentuale, în sechela din 18 septembrie, potrivit unui raport elaborat de Departamentul de Analiză la Tradeville ([https://tradeville.ro/?utm\\_source=bursar&utm\\_medium=media&utm\\_campaign=treviq](https://tradeville.ro/?utm_source=bursar&utm_medium=media&utm_campaign=treviq)). Analiza prezintă principalele estimări ale analiștilor pentru fiecare bancă în parte, evoluția pe grafice în raport cu Bursa din SUA, precum și câteva posibile scenarii pentru perioada următoare.

Patru dintre cele șase bănci analizate au o pondere de aproximativ 28% în iShares S&P U.S. Banks UCITS, un ETF

finanțat de către 0,25 puncte procentuale (pp) - în sesiunile din noiembrie, respectiv decembrie - sunt de peste 80%. Astfel, majoritatea analiștilor preconizează că până la finalul anului, dobânda de referință se va situa în intervalul 4,25% - 4,5%. Această părere a fost întărită și de către Jerome Powell, șeful Fed. care a considerat desigur din luna septembrie ca fiind una excepțională (0,5 pp).

Pentru anul în curs, sectorul bancar este al patrulea cel mai performant din punct de vedere al randamentului bursier, cu o creștere sub cea oferită de indicele etalon S&P 500, fiind deșansat de sectoarele de utilități, comunicații și tehnologie.

**Câștiguri pe acțiuni, așteptate pentru toate marile bănci din SUA**

Cele șase bănci analizate (JPMorgan, Citigroup, Wells Fargo, Bank of America, Morgan Stanley și Goldman Sachs) sunt așteptate să raporteze venituri totale de peste 160 de miliarde de dolari. Dintre acestea se remarcă JPMorgan, cu 41,7 miliarde de dolari, și Bank of America, cu 25,4 miliarde de dolari. Din punct de vedere al veniturilor, grupul este estimat să înregistreze o creștere medie de 2,15%, cu scăderi în cazul Citigroup și Wells Fargo, și creșteri subamănuntului așteptate pentru Goldman Sachs (+5,4%) și Morgan Stanley (+8,3%) pe fondul scăderii veniturilor din dobânzi, dar și al sponsorizării tranșărilor și al pieței de M&A și IPO-uri.

Din punct de vedere al EPS (câștig pe acțiune), toate cele șase bănci sunt estimate să înregistreze profit, cel mai mare fiind prognozată pentru Goldman Sachs, urmat de JPMorgan. Cu toate acestea, evoluția raportată la anul trecut pentru EPS este mixtă. În timp ce Morgan Stanley și Goldman Sachs ar putea înregistra, conform așteptărilor, creșteri cuprinse între 17,9% și 46,3%, celelalte patru bănci și-ar putea vedea profiturile în scădere, cea mai accentuată fiind estimată pentru Bank of America (-12,7%). (FAA)

(continuare în pagina 9)