

**Care sunt principalii indicatori
macroeconomici ce
influentaaza pietele
financiare**

Care este cel mai important indicator economic

Din pacate, raspunsul la aceasta intrebare este unul complex. Nu exista un singur indicator “cel mai” important; relevanta indicatorilor variaza in functie de ciclul economic, tara vizata si influenta bancilor centrale.

- Revedeti capitolul din prezentarea precedenta, “**Care sunt cei mai importanti factori ce influenteaza pietele financiare**” denumit: “**Cine determina nivelul dobanzilor ?**”

Principalele forte ce misca pietele pot fi cele ciclice: cumulul actorilor economici sau cele anti-ciclice: Bancile Centrale.

Relevanta indicatorilor economici difera de stadiul in care se afla economia si de indicatorii urmariti de Bancile Centrale pentru ajustarea politicii monetare.

Cativa indicatori economici sunt insa mai importanti decat altii

PIB-ul (GDP in engleza).

PIB-ul este principalul indicator economic folosit pentru a masura activitatea economica intr-o tara sau regiune. Din acest motiv, intotdeauna PIB-ul va fi un indicator important pentru pietele financiare.

Ce este mai exact PIB-ul: reprezinta valoarea tuturor bunurilor si serviciilor produse in tara/regiunea vizata. Este cel mai general indicator al activitatii economice.

Conceptual exista mai multe instante ale PIB-ului: varianta preliminara, publicata devreme si varianta finala publicata mai tarziu. Cea preliminara este construita pe serii de date incomplete si de cele mai multe ori datele sunt revizuite.

Aspecte relevante ale PIB-ului pentru tranzactionare

In cazul Americii sunt 3 versiuni de PIB-uri publicate la o luna distanta:

- Advanced – este primul PIB publicat. Are cel mai mare impact asupra tranzactionarii inasa, este supus la doua revizuiuri ulterioare.
- Preliminary – este a 2-a versiune a PIB-ului, publicat la o luna dupa PIB-ul Advanced. Poate produce miscari semnificative ale pietelor doar daca variaza mult fata de PIB-ul Advanced
- Final – estea 3-a versiune si ultima a PIB-ului. Este publicat la 2 luni dupa PIB-ul Advanced si de obicei nu are nici un impact asupra pietelor financiare.

Aspecte relevante ale PIB-ului pentru tranzactionare

In cazul Europei sau a altor tari sunt 2 versiuni de PIB-uri:

- Preliminary – este prima versiune a PIB-ului, publicat la 45 de zile (in cazul Eurostat) dupa finalizarea trimestrului. Are cel mai mare impact asupra pietelor financiare.
- Final – este a 2-a versiune si ultima a PIB-ului. Este publicat la 10 zile (in cazul Eurostat) dupa PIB-ul preliminar si de obicei are un impact redus asupra pietelor financiare.

PRO si CONTRA PIB

AVANTAJE PIB		DEZAVANTAJE PIB	
Este cel mai complet indicator economic		Este intotdeauna un indicator Intarziat (lagging). Masoara doar ce a fost in trecut.	
In general, are o influenta majora asupra pietelor financiare		Aproape niciodata nu este indicatorul care genereaza un trend principal.	
Este principalul indicator urmarit de Bancile Centrale			
Este foarte bine acoperit de media de specialitate si rapoartele economice ale companiilor cu profil financiar			

Inflatia (CPI)

Este unul dintre principalii indicatori economici urmariti de Bancile Centrale.

- Oficial, este cel mai important indicator urmarit de Bancile Centrale (cu exceptia Bancii Centrale a Americii).
 - Oficial, mandatul Bancilor Centrale este stabilitatea preturilor. Acest lucru se masoara direct prin inflatie.
- Neoficial, Bancile Centrale urmaresc si evolutia economiei (PIB) dar si evolutia pietei muncii.

Teoriile economice moderne spun ca maximum eficientei economice se atinge atunci cand inflatia este aproximativ 2%. Din acest motiv, majoritatea Bancilor Centrale urmaresc o politica de tintire a inflatiei – adica, scaderea/cresterea dobanzii de referinta , a rezervelor minime obligatorii sau a politicilor speciale

Exista mai multe variante de inflatie. CPI (sau IPC in romana) este inflatia preturilor la consumator. PPI este inflatia preturilor la prducator, de multe ori un precursor al CPI.

Inflatia (CPI)

Majoritatea Bancilor Centrale publica periodic prognoze pentru evolutia inflatiei. In conditiile in care realitatea ulterioara difera mult de prognozele realizate, atunci Banca Centrala va actiona si va ajusta politica monetara.

- Ajustarile politicii monetare aproape intotdeauna declanseaza miscari importante in pietele financiare.

Exceptand cazurile extreme (hiperinflatie) o majorare a inflatiei conduce la intarirea monezii pentru ca inflatie mare va duce in timp la majorarea dobanzii de referinta pentru moneda respectiva. Reversul este deasemenea valabil.

PRO si CONTRA INFLATIE

PRO		CONTRA	
Indicatorul este bine acoperit in publicatiile de specialitate.		Indicatorul nu este foarte bine acoperit in media generala	
Indicatorul este foarte bine acoperit inclusiv cu prognoze in publicatiile periodice ale bancilor centrale.		Nu intotdeauna Bancile Centrale tin cont doar de inflatie in stabilirea politicii monetare	
Variatiile inflatiei determina schimbari ale politicii monetare ceea ce are un impact major asupra cursului de schimb.			
Are un impact mare asupra evolutiei cursului de schimb			

Indicatorii de Sentiment

Indicatorii de sentiment sunt in esenta sondaje de opinie in randul mai multor grupuri de persoane relevante (manageri din anumite sectoare ale economiei, consumatori din diferite zone, etc...)

Indicatorii de sentiment sunt indicatori economici numiti "**Leading**" (restul sunt "**Lagging**" sau intarziati). Acesti indicatori sunt singurii care au valoare de predictie si care pot anticipa in avans viitoarele evolutii ale economiei. Totusi, fiind doar recenzii, ei nu pot oferi cifre exacte ci doar estimari aproximative.

Principalii indicatorii de sentiment sunt **ISM** in SUA (ISM manufacturing si services) si **PMI** in Europa (atat pentru sectorul manufacturier si sectorul serviciilor).

Pe langa indicatorii principali (PMI si ISM) exista si alti indicatori similari, in general calculati de entitati private. Unul dintre cele mai cunoscute exemple este ZEW, un indice de sentiment calculat pentru economia Germaniei.

Indicatorii de Sentiment

Indicatorii de sentiment sunt in esenta sondaje de opinie in randul mai multor grupuri de persoane relevante (manageri din anumite sectoare ale economiei, consumatori din diferite zone, etc...)

Indicatorii de sentiment sunt indicatori economici numiti "**Leading**" (restul sunt "**Lagging**" sau intarziati). Acesti indicatori sunt singurii care au valoare de predictie si care pot anticipa in avans viitoarele evolutii ale economiei. Totusi, fiind doar recenzii, ei nu pot oferi cifre exacte ci doar estimari aproximative.

Principalii indicatorii de sentiment sunt **ISM** in SUA (ISM manufacturing si services) si **PMI** in Europa (atat pentru sectorul manufacturier si sectorul serviciilor).

PRO si CONTRA INFLATIE

PRO	CONTRA
In general impact mare asupra pietelor financiare	Acoperire redusa in media generalista, acoperire medie in rapoartele firmelor de specialitate, uneori doar in rapoartele de analiza platite
	Sunt urmariti de Bancile Centrale dar, in general nu sunt acoperiti cu prognoze sau estimari
	Bancile Centrale in general prefera sa actioneze doar dupa confirmarea unei miscari asa ca de obicei trebuie o miscare sustinuta 2-4 luni pentru a determina o schimbare a politicii monetare

Indicatorii pietei muncii

Sunt indicatori care masoara rata somajului sau numarul locurilor de munca create/pierdute de economia tarii respective. Sunt importanti pentru ca sunt de mare interes pentru guvernele tarilor respective (nici un guvern nu doreste miscari sociale ample)

- Exista o singura Banca Centrale – FED – care are oficial in mandat si urmarirea pietei muncii. TOATE Bancile Centrale urmaresc insa acest indicator. Din acest motiv, piata reactioneaza mai mult la anunturile pietei muncii din America decat la anunturile pietei muncii din alte state.

Ca si impact in pietele financiare, indicatorii pietei muncii sunt in general considerati a fi anti-ciclici. Atunci cand economia este pe un trend ascendent, nu au un efect foarte mare. Pot avea insa un efect atunci cand situatia economica este negativa si rata somajului este mare. In acest caz, Bancile Centrale sunt in general fortate sa intervina deoarece exista riscul unor miscari sociale.

PRO si CONTRA RATA SOMAJULUI

PRO	CONTRA
Impact mare dar, doar in cazul variatiilor mari, sustinute pe perioade de timp prelungite.	Reactie intarziata din partea guvernelor sau a Bancilor Centrale.
Acoperire mare in media generalista si la firmele de specialitate	Acoperirea din media generalista este in general slab calitativa, axata pe show si mai putin imagine reala

Indicatori economici

Sunt indicatori care masoara diferite aspecte ale performantei economiei cum ar fi vanzari totale, productie industrială totală, comenzile către industrie, etc...

În general sunt indicatori ciclici, mai relevanți în perioadele de creștere economică. Atunci când principalul motor economic sunt Bancile Centrale, relevanța lor este diminuată, de obicei doar cu impact pe termen scurt.

Pot fi foarte relevanți în cazul economiilor care se bazează pe mai puține sectoare economice. America, Europa sunt economii puternic dezvoltate atât pe partea de producție cât și în partea de servicii. Australia sau Noua Zeelandă de exemplu, vor fi mai puternic influențate de variațiile indicatorilor economici pe partea de producție.

PRO si CONTRA INDICATORII ECONOMICI

PRO	CONTRA
Acoperire doar in rapoartele companiilor financiare	Acoperire aproape zero in media generalista
Au impact mare doar in cazul variatiilor semnificative sau prelungite	In general, impact redus pentru piata valutara
Impact mare bursier, pentru companii din sectorul vizat	Necesita cunostinte aprofundate pentru a intelege precis cum influenteaza pietele financiare