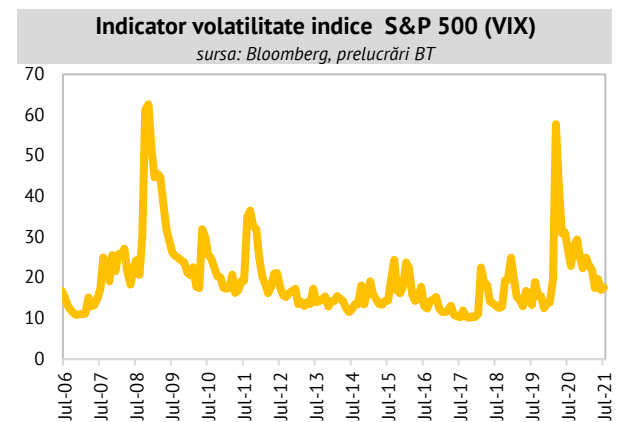
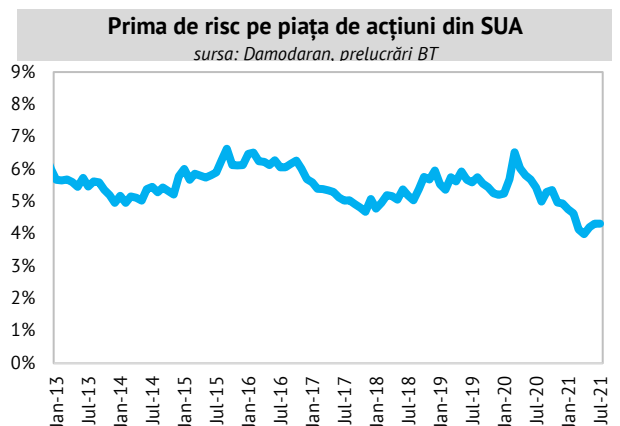
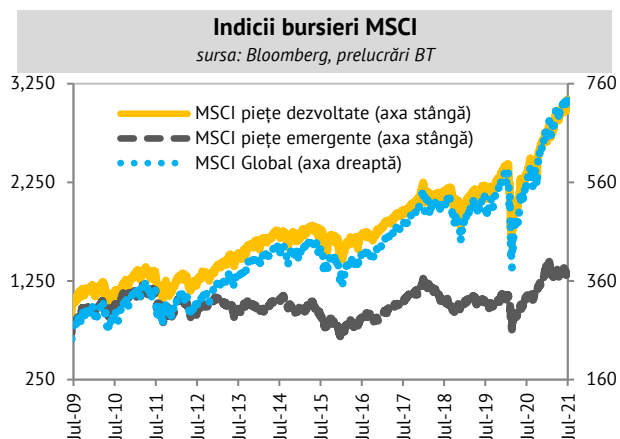


Piețele financiare internaționale

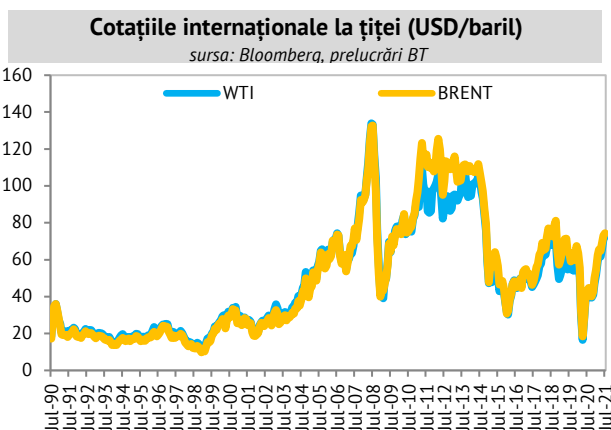
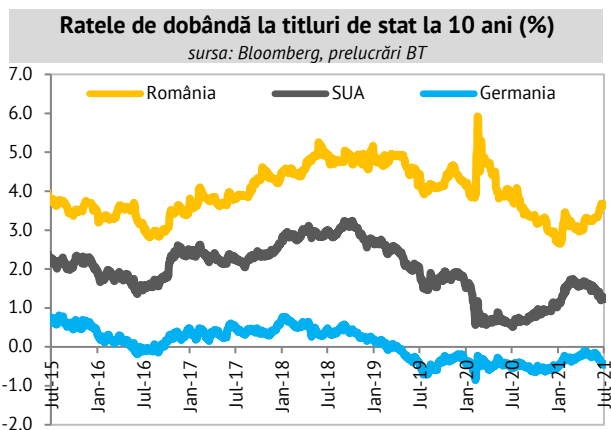
03 august 2021

Evoluțiile piețelor financiare internaționale în luna iulie

- În a șaptea lună a anului curent am asistat la consolidarea climatului pozitiv din sfera piețelor financiare internaționale, pe fondul redinamizării din economia reală și mix-ului relaxat (fără precedent) de politici economice în implementare la nivel mondial.
- Astfel, volumul activelor băncilor centrale din SUA, China, Zona Euro și Japonia s-a majorat cu peste 10 trilioane dolari din februarie 2020 (luna de dinainte de incidența pandemiei) până în prezent.
- Atragem atenția cu privire la faptul că în luna iulie indicatorul de volatilitate la nivelul indicelui bursier S&P 500 (VIX) a crescut ușor (aspect evidențiat în al treilea grafic alăturat), pe fondul preocupărilor determinate de propagarea mutației delta a virusului corona și acumulării de semnale cu privire la finalul politicii monetare relaxate fără precedent din SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial).
- De altfel, prima de risc pe piața de acțiuni din SUA s-a consolidat la 4,31% în iulie, nivelul maxim din februarie, aspect reflectat în al doilea grafic din dreapta.
- Din punct de vedere macroeconomic, în SUA indicatorii care comensurează încrederea consumatorilor au consemnat evoluții mixte în luna iulie. Pe de altă parte, comenzile de bunuri de capital și cele de bunuri de folosință îndelungată au continuat să crească cu ritmuri anuale ridicate în iunie (18,3%, respectiv 29,3%), ceea ce exprimă premise favorabile pentru evoluția investițiilor productive și consumului privat pe termen scurt. Totodată, dinamica anuală a PIB a accelerat la 12,2% în T2, cel mai ridicat nivel din T4 1950. De asemenea, consumul populației a continuat să crească cu un ritm anual ridicat în iunie, în pofida ajustării venitului real disponibil al populației. Se evidențiază și accelerarea inflației la 4% an/an în iunie, cel mai ridicat nivel din vara anului 2008. În acest context, Rezerva Federală (FED) a semnalat perspectiva startului procesului de normalizare a politicii monetare, prin ajustarea programelor monetare neconvenționale.
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) încrederea în economie a atins în iulie un nivel record, ceea ce exprimă premise foarte bune pentru dinamica economiei pe termen scurt, după avansul cu 13,7% an/an din T2 2021. Totodată, economia regiunii a crescut în iulie cu cel mai bun ritm din 2000, conform indicatorului PMI Compozit. De asemenea, dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat de la 1,9% în iunie la 2,2% în iulie. Nu în ultimul rând, la a cincea ședință de politică monetară din 2021 Banca Centrală Europeană a semnalat continuarea abordării acomodative în trimestrele următoare.



- În sfera pieței titlurilor de stat ratele medii lunare de dobândă pe scadența 10 ani au continuat să scadă în luna iulie (în SUA cu 13,1% la 1,315%, iar în Germania cu 14,3 puncte bază la -0,347%), aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Nu în ultimul rând, cotațiile internaționale la țiței au continuat să crească luna trecută, spre niveluri medii lunare de 72,6 dolari/baril (WTI), respectiv 74,3 dolari/baril (BRENT), în urcare cu 78,2% an/an, respectiv 71,8% an/an, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat.
- În acest context, indicele MSCI Global a urcat cu 0,6% la 724,2 puncte în iulie (plus cu 12,1% de la începutul anului).
- Evoluția a fost determinată de majorarea indicelui MSCI pentru piețele dezvoltate, cu 1,7% la 3.069,3 puncte (avans cu 14,1% în 2021).
- Pe de altă parte, indicele MSCI pentru piețele emergente s-a ajustat cu 7% la 1.277,8 puncte în iulie (minus 1% de la începutul anului).
- În SUA indicele Dow Jones a crescut cu 1,3% la 34.935,5 puncte (plus 14,1% în 2021), iar indicele S&P 500 a urcat cu 2,3% la 4.395,3 puncte în iulie (avans cu 17% de la începutul anului).
- Totodată, indicele pan-european EuroStoxx 600 s-a majorat cu 2% la 461,7 puncte în iulie (plus 15,7% în 2021).
- Pe de altă parte, indicele regional MSCI Asia Pacific a scăzut pentru a doua lună consecutiv, cu 5,1% la 197,3 puncte (minus 1,3% în 2021).
- Nu în ultimul rând, indicele BET din România s-a ajustat cu 0,2% la 11.848,6 puncte în iulie (avans cu 20,8% de la începutul anului).



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

Acest raport este publicat în România de Banca Transilvania/subsidiarele sale, o instituție financiar-bancară ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate consolidat de Banca Națională a României (BNR) și Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF). Rapoartele de analiză emise de Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale au un caracter pur informativ, nefiind concepute/prevăzute cu scopul utilizării ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici cu scopul utilizării acestora în orice etapă apărării unor servicii sau activități de investiții. Orice persoană care înțelege să folosească aceste rapoarte de analiză în procesul de luare a deciziilor de investiții, precum și folosirea acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții își asumă în mod expres toate riscurile aferente, Banca Transilvania neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție care ar deriva din publicarea acestor rapoarte de analiză. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Ofertă de vânzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investiții cu privire la instrumente financiare menționate în rapoarte; b) Element de reclamă pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte. Pentru a evita orice confuzie, persoanele care se abonează prin introducerea e-mailului pe [BT Research](#) în vederea abonării la aceste rapoarte nu sunt considerate ca fiind clienți ai Băncii Transilvania și/sau ai subsidiarelor sale, iar abonarea nu reprezintă un contract de orice natură (inclusiv de prestare de servicii financiare). În acest sens subliniem că Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale nu solicită informații de natura datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus, în afara e-mail-ului care va fi folosit pentru comunicarea acestor rapoarte.

Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere cum ar fi: institute de statistică, Bănci Centrale, agenții financiare & organizații interne și internaționale etc. Lista menționată nu este exhaustivă, Banca Transilvania având dreptul să modifice în orice moment și fără un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră. Opiniile analitice exprimate în rapoarte reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent cu metode analitice specifice. Rapoartele emise pot să nu coincidă cu poziția tuturor societăților din Grupul Financiar Banca Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către organisme și organizații naționale și internaționale. Rapoartele de analiză nu conțin și/sau nu sunt fundamentate pe date care pot să fie considerate informații privilegiate în sensul legii aplicabile, Banca Transilvania respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață.

Atragem atenția cu privire la faptul că rapoartele de analiză prezente nu sunt servicii sau activități de investiții în sensul pachetului legislativ european Mifid II/Mifir, astfel încât subliniem că persoanele care folosesc informațiile din prezentele rapoarte nu beneficiază de protecția oferită de cadrul de reglementare menționat mai sus, fiind singurii răspunzători pentru orice potențial prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informații. Rapoartele de analiză ale Băncii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (în funcție de situația financiară, orizontul și obiectivele investiționale). Subliniem că rapoartele de analiză nu reprezintă recomandări individuale și/sau personalizate unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natură. Aceste rapoarte nu au fost emise la solicitarea unei terțe părți față de Banca Transilvania și/sau în legătură cu realizarea uneia sau mai multor tranzacții cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în analizele elaborate fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicați în rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport.

Rapoartele de analiză emise pot fi modificate oricând fără o notificare prealabilă, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil. Remunerația autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestora. Banca Transilvania, angajații sau colaboratorii săi sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat în raport. Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar prin menționarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiză emise de Banca Transilvania/subsidiarele sale poate fi consultată accesând [BT Research](#).