

Europa Centrală și de Est

20 august 2021

Climat pozitiv pe piețele de acțiuni din Europa Centrală și de Est în luna iulie

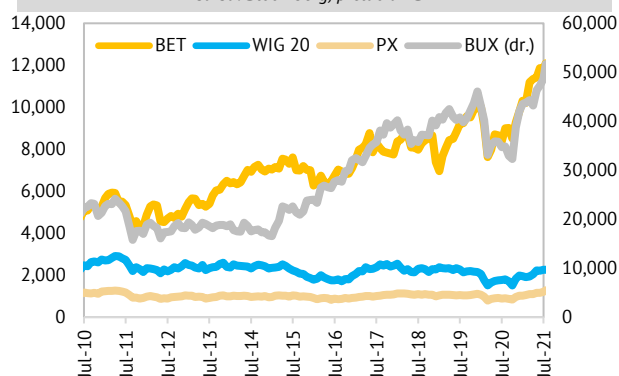
- Climatul favorabil din sfera piețelor de acțiuni din țările Europei Centrale și de Est s-a consolidat în luna iulie, evoluție convergentă cu dinamica burselor mondiale și europene dezvoltate, dat fiind gradul ridicat (și în creștere) de integrare financiară.
- Această evoluție a fost susținută de redinamizarea economiei reale, nivelul redus al costurilor reale de finanțare, precum și de perspectivele favorabile pentru dinamica rezultatelor companiilor listate la începutul unui nou ciclu economic (post-pandemie).
- Se evidențiază majorarea indicelui bursier din Cehia cu un ritm lunar de 4,9% la 1.209 puncte în iulie (cel mai ridicat nivel din iunie 2011, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă) (avans cu 17,7% de la începutul anului).
- De asemenea, indicele bursier din Ungaria s-a majorat cu 2,9% lună/lună la 48.611 puncte în iulie, un nivel record (aspect evidențiat tot în primul grafic alăturat) (plus 15,6% în 2021).
- Totodată, indicele bursier din Polonia a urcat cu 1,6% la 2.253 puncte în iulie, nivelul maxim din iulie 2019, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă (avans cu 13,6% de la începutul anului).
- Pe de altă parte, indicele BET din România a scăzut cu 0,2% la 11.849 puncte în iulie (plus 20,8% de la începutul anului), după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Subliniem faptul că în luna iulie indicele S&P 500 din SUA a urcat cu 2,3% la 4.395 puncte (nivel record) (avans cu 17% în 2021), iar indicele pan-european EuroStoxx 600 a crescut cu 2% la 462 puncte (maxim istoric) (plus 15,7% de la începutul anului), aspecte evidențiate tot în primul grafic din partea dreaptă.
- Totodată, conform datelor Bloomberg între ianuarie 2010 și iulie 2021 cele mai puternice ritmuri de creștere pentru indicii bursieri au fost înregistrate în România, Ungaria și Cehia.
- La polul opus, cea mai slabă evoluție a fost înregistrată de indicele din Polonia, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Atragem atenția cu privire la subevaluarea burselor din țările Europei Centrale și de Est (cel puțin din perspectiva analizei comparative cu piețele din SUA și Europa dezvoltată), aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- În iulie 2021 indicatorul PER (capitalizare / profitul din ultimele 12 luni) a înregistrat niveluri de 9,1 în Ungaria, 11,8 în România, 17,3 în Polonia și 21,1 în Cehia.
- Luna trecută indicatorul PER se situa la 26,5 pentru indicele S&P 500 din SUA și 24,9 pentru indicele pan-european EuroStoxx 600.
- Pentru perioada următoare ne așteptăm la o evoluție a indicilor bursieri din Europa Centrală și de Est convergentă cu cea din piețele dezvoltate, cu mențiunea că perspectiva intensificării percepției de risc ar putea determina ajustări mai ample pe piețele emergente comparativ cu cele din țările dezvoltate.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

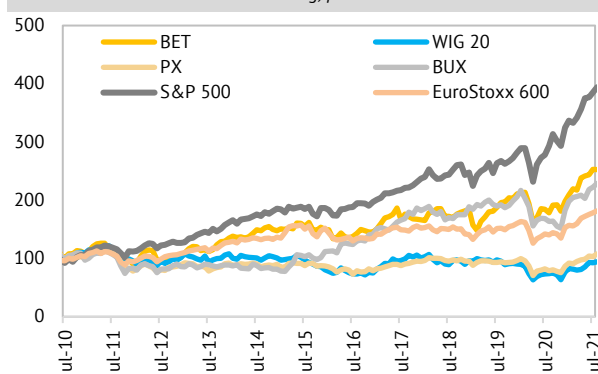
Indicii bursieri din Europa Centrală și de Est (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



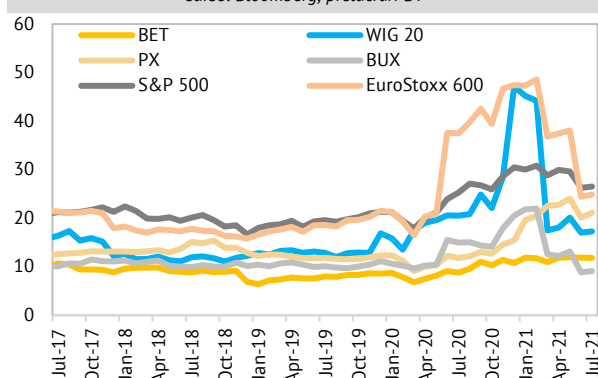
Indici bursieri (ianuarie 2010 = 100)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Indicii bursieri - indicator PER

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



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 a prestării 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](#).