

Piețele financiare internaționale

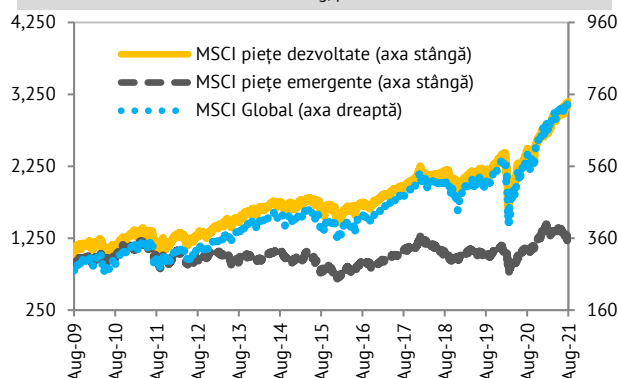
08 septembrie 2021

Consolidarea climatului pozitiv pe piețele financiare internaționale în luna august

- Climatul favorabil din sfera piețelor financiare internaționale s-a consolidat în a opta lună a anului curent, dinamică susținută de perspectivele de persistență a costurilor reale de finanțare la un nivel redus pe termen mediu.
- Totodată, evoluțiile favorabile din sfera economiei reale și performanța financiară a companiilor la începutul ciclului economic post-pandemie au contribuit la continuarea tendinței ascendente pe bursele lumii și la rezistența piețelor financiare la provocările determinate de intensificarea crizei sanitare (propagarea mutației Delta a virusului corona), nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste și constrângerile din sfera ofertei (îndeosebi în sectoarele auto și materiale de construcții) (determinate de creșterea puternică a cererii).
- Nu în ultimul rând, ajustarea cotațiilor internaționale la țitei a avut impact favorabil pentru veniturile populației și pentru rezultatele financiare ale companiilor din sectoarele non-energie.
- Ameliorarea climatului din sfera piețelor de acțiuni în luna august este confirmată și de diminuarea marginală a indicatorului de volatilitate (VIX) pentru indicele bursier S&P 500 (după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă).
- Pe de altă parte, prima de risc pe piața de capital din SUA a continuat să se majoreze în luna august, la 4,61% (de la 4,31% în iulie) (maximul din februarie), aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat.
- Din perspectiva macroeconomică, economia globală a crescut pentru a 14-a lună consecutiv în august, dar cu un ritm în decelerare (cea mai slabă evoluție din ianuarie), pe fondul acumulării de provocări (nivelul ridicat al inflației, intensificarea pandemiei și constrângerile din sfera lanțurilor mondiale de producție).
- În SUA evoluția indicatorilor macroeconomici comunicați în august exprimă premise de decelerare pentru ritmul anual de creștere economică, după dinamica din T2 (12,2%, maximul din 1950). Încrederea consumatorilor și indicatorii PMI din sfera industriei prelucrătoare și sectorului de servicii s-au deteriorat luna trecută. Totodată, dinamica anuală a consumului populației a decelerat la 7,6% în iulie, în contextul ajustării ritmului anual al venitului real disponibil. Pe de altă parte, climatul pozitiv din sfera pieței imobiliare s-a consolidat în iunie, prețurile caselor din principalele 20 zone metropolitane majorându-se cu ritmul record de 19%. Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor de consum a continuat tendința de accelerare, la 4,2% în iulie, cel mai ridicat nivel de la începutul anului 1991. În acest context, FED a semnalat perspectiva startului procesului de ajustare a programelor neconvenționale până la finalul anului curent.
- La nivelul Zonei Euro (principalul partener economic al României) încrederea în economie s-a deteriorat în august, ceea ce indică perspective de decelerare pentru ritmul anual de creștere economică, după dinamica record din T2. Acest scenariu este susținut și de temperarea indicatorului PMI Compozit în luna august. Pe de altă parte, dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat la 3% în august, nivelul maxim din toamna anului 2008. Cu toate acestea, Banca Centrală Europeană a semnalat că nu se grăbește cu lansarea ciclului monetar post-pandemie.

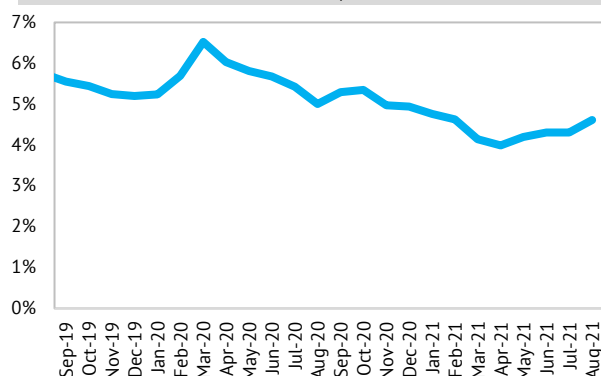
Indicii bursieri MSCI (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



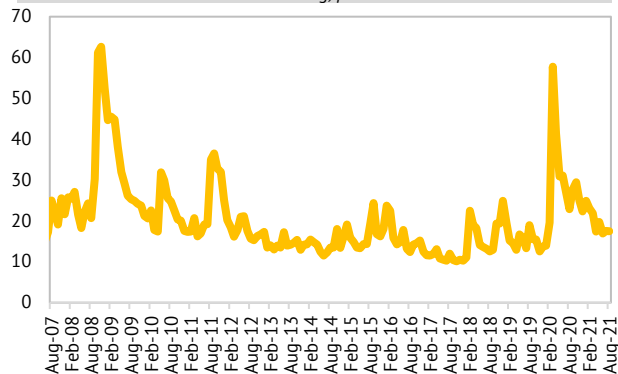
Prima de risc pe piața de acțiuni din SUA

sursa: Damodaran, prelucrări BT

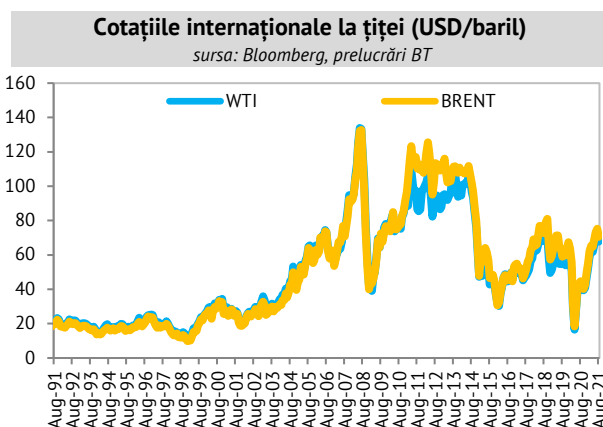
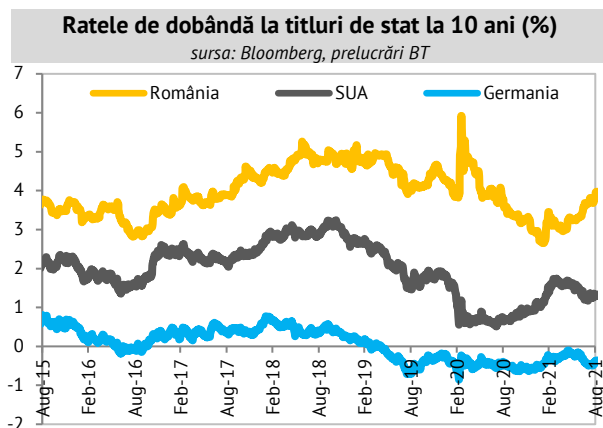


Indicator volatilitate indice S&P 500 (VIX)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele medii lunare de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au continuat să scadă în luna august: în SUA cu 2,6% la 1,28%, iar în Germania cu 11,3 puncte bază la -0,460%, aspecte evidențiate în primul grafic din partea dreaptă.
- Nu în ultimul rând, cotațiile internaționale la țiței s-au ajustat în luna august, spre niveluri medii lunare de 67,7 dolari / baril (WTI), respectiv 70,5 dolari / baril (BRENT), după cum se poate observa în ultimul grafic alăturat.
- În acest context, indicele MSCI Global a crescut cu un ritm lunar de 2,4% la 741,3 puncte în august (nivel record) (avans cu 14,7% de la începutul anului), aspect reflectat în primul grafic de pe pagina anterioară.
- Se evidențiază majorarea indicelui MSCI pentru piețele emergente și în dezvoltare cu 2,4% la 1.308,7 puncte în august (plus cu 1,3% în 2021).
- De asemenea, indicele MSCI pentru piețele dezvoltate a urcat cu 2,3% la 3.141,4 puncte luna trecută (avans cu 16,8% de la începutul anului).
- În SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial) indicele Dow Jones a crescut cu 1,2% la 35.360,7 puncte (plus 15,5% în 2021), iar indicele S&P 500 a urcat cu 2,9% la 4.522,7 puncte (avans cu 20,4% de la începutul anului) în luna august.
- De asemenea, indicele pan-european EuroStoxx 600 s-a majorat cu 2% la 470,9 puncte în august (plus 18% de la începutul anului).
- Totodată, indicele regional MSCI Asia Pacific a crescut cu 2,3% la 201,8 puncte luna trecută (majorare cu 0,9% în 2021).
- Nu în ultimul rând, în România indicele BET a urcat cu 2,8% la 12.177,3 puncte în august (avans cu 24,2% 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 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](#).