

Europa Centrală și de Est

21 septembrie 2021

Piețele de acțiuni din țările Europei Centrale și de Est în creștere în luna august

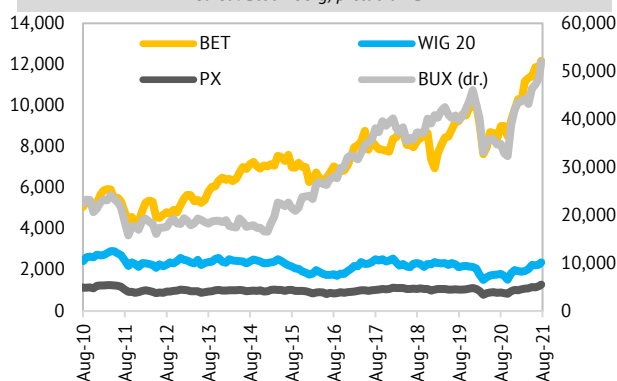
- Climatul pozitiv din piețele de acțiuni din țările Europei Centrale și de Est s-a consolidat în august, pe fondul momentului favorabil din sfera piețelor financiare internaționale și perspectivelor foarte bune pentru evoluția economiei reale și rezultatelor companiilor la începutul ciclului economic post-pandemie.
- Se evidențiază majorarea indicelui bursier BUX din Ungaria, cu un ritm lunar de 6,9% la 51.970 puncte în august (avans cu 23,6% de la începutul anului), după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- De asemenea, indicele bursier PX din Cehia a urcat cu 6,2% la 1.284 puncte în august (plus 25% de la începutul anului), evoluție în convergență cu cele din piețele financiare internaționale.
- De asemenea, indicele bursier WIG20 din Polonia a crescut cu 5,1% la 2.368 puncte în august (plus 19,4% în 2021).
- Nu în ultimul rând, indicele BET din România s-a majorat cu 2,8% lună/lună la 12.177 puncte în luna august (avans cu 24,2% de la începutul anului).
- Subliniem faptul că în august indicii bursieri din SUA (S&P 500) și Europa (EuroStoxx 600) au crescut cu dinamici lunare de 2,9% (la 4.523 puncte), respectiv 2% la 471 puncte (niveluri de apreciere de 20,4%, respectiv 18% comparativ cu valorile de la finalul anului 2020).
- De asemenea, conform datelor Bloomberg între ianuarie 2010 și august 2021 cele mai puternice ritmuri de creștere pentru indicii bursieri au fost înregistrate în de indicii bursieri din România (253%), Ungaria (229%) și Cehia (108%).
- Pe de altă parte, cea mai slabă dinamică a fost înregistrată de indicele bursier din Polonia, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- La nivelul acestei analize atragem atenția cu privire la subevaluarea piețelor de acțiuni din țările Europei Centrale și de Est, cel puțin din perspectiva analizei comparative cu piețele din SUA și Europa.
- Această perspectivă este reflectată de nivelul redus al indicatorului PER (capitalizare/profitul din ultimele 12 luni), aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Astfel, în luna august 2021 indicatorul PER a consemnat niveluri de 12,1 în România, 20 în Polonia, 22,3 în Cehia, respectiv 9,6 în Ungaria.
- În luna august nivelurile PER pentru indicii bursieri S&P 500 din SUA și EuroStoxx 600 din Europa se situau la 27,1, respectiv 24,4, după cum se poate observa tot în ultimul grafic alăturat.
- Pe termen scurt ne așteptăm la o dinamică a indicilor bursieri din Europa Centrală și de Est influențată, în primul rând, de climatul macro-financiar internațional și de știrile macroeconomice din țările regiunii.
- Subliniem faptul că o intensificare a percepției de risc pe piețele financiare mondiale ar putea determina ajustări mai pronunțate ale indicilor bursieri din Europa Centrală și de Est, comparativ cu evoluțiile din piețele mature de acțiuni.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

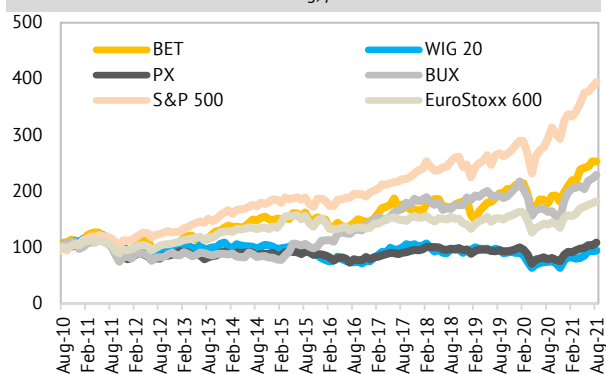
Evoluția indicilor bursieri (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



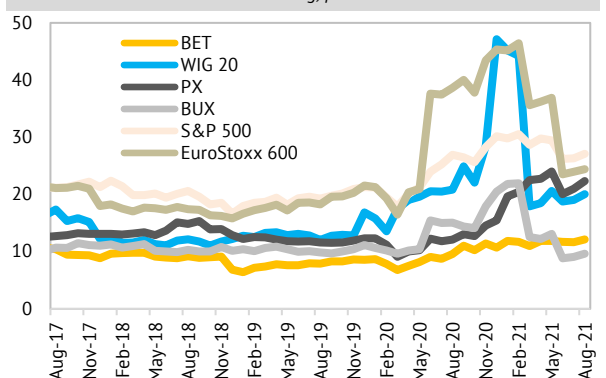
Dinamica indicilor bursieri (ianuarie 2010 = 100)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Indicatorul PER pentru indicii bursieri

surse: 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 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](#).