

Economia României

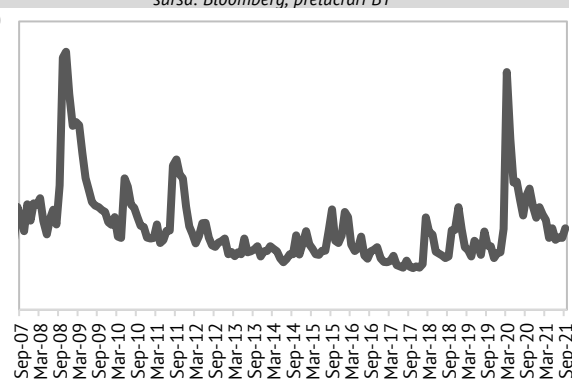
27 octombrie 2021

Bursa românească rezistentă la riscurile externe și interne în luna septembrie

- Climatul din sfera pieței de capital din România a fost influențat în luna septembrie de evoluțiile macro-financiare internaționale și de factorii interni.
- Se evidențiază consolidarea tendinței crescătoare pentru indicii bursier BET, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și de perspectivele favorabile pentru dinamica rezultatelor companiilor listate la începutul unui nou ciclu economic.
- Totodată, se observă rezistența bursei din România la ajustările din piețele internaționale de acțiuni, determinate de provocările din sfera pieței imobiliare din China (a doua economie a lumii), intensificarea presiunilor inflaționiste și persistența distorsiunilor la nivelul lanțurilor mondiale de producție.
- Conform indicatorului de volatilitate pentru indicii bursier S&P 500 (VIX) percepția de risc investițional la nivelul bursei americane s-a intensificat în luna septembrie, spre cel mai ridicat nivel din martie, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Astfel, indicele bursier BET a crescut pentru a doua lună consecutiv în septembrie, cu un ritm lunar de 3,8% la 12.645,1 puncte, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- De la începutul anului curent până la final de septembrie indicele BET a consemnat un avans de 29%, evoluție susținută de climatul pozitiv din piețele financiare internaționale și de factorii interni (inclusiv redeschiderea economiei, avansul PIB-ului cu un ritm anual record în T2, precum și nivelul redus al costurilor reale de finanțare).
- În a noua lună a anului curent indicele bursier S&P 500 din SUA s-a ajustat cu 4,8% până la 4.307,5 puncte (avans cu 14,7% de la începutul anului).
- În Europa indicele pan-european EuroStoxx 50 a scăzut cu 3,4% la 454,8 puncte în septembrie (creștere cu 14% în 2021).
- Pentru perioada următoare ne așteptăm la o evoluție a pieței interne de capital influențată de climatul macro-financiar internațional și de știrile interne (inclusiv cele politice).
- Din perspectiva termenului mediu previzionăm însă o evoluție favorabilă a pieței de acțiuni din România, susținută de o serie de factori:
 1. perspectivele favorabile pentru ritmurile de creștere și dezvoltare din economia României;
 2. convergența costurilor de finanțare spre nivelul mediu din Zona Euro (principalul partener economic al României);
 3. potențialul ridicat pentru rezultatele financiare ale companiilor listate pe plan intern;
 4. amplificarea măsurilor pentru dezvoltarea pieței interne de capital (cu impact pozitiv, atât pentru ofertă, cât și pentru cerere).
 5. perspectivele favorabile pentru România de aderare la Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OCDE) în acest deceniu;
 6. perspectivele de convergență a indicatorilor de evaluare din România spre nivelurile medii regionale, europene și mondiale în acest deceniu.
- Astfel, indicele BET din România este puternic subevaluat comparativ cu indicii bursieri mondiali, europeni și regionali, aspect evidențiat în ultimul grafic alăturat.

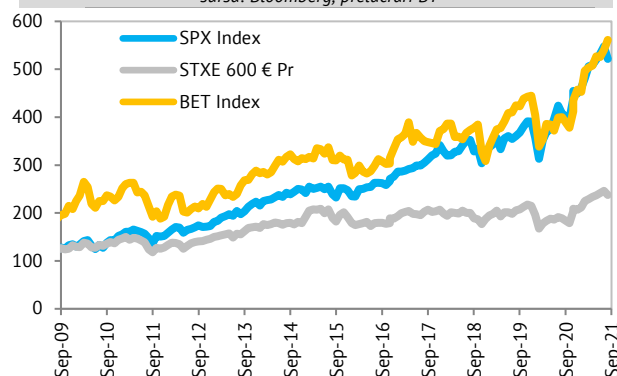
Indice volatilitate S&P 500 (VIX)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



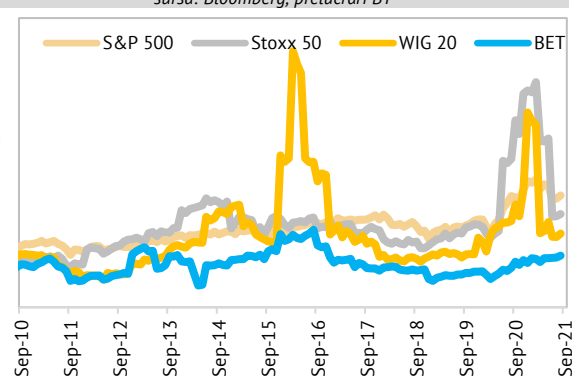
Indicii bursieri (ianuarie 2009 = 100)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Indicator PER pentru indicii bursieri

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



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](#).