

## Piețele financiare internaționale

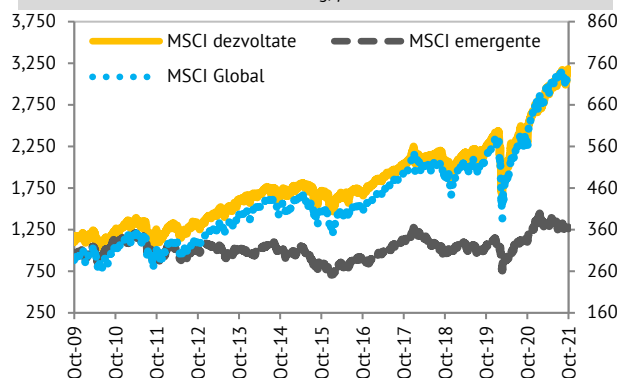
02 noiembrie 2021

### Percepția de risc pe piețele financiare internaționale în ameliorare în luna octombrie

- În luna octombrie am asistat la ameliorarea percepției de risc pe piețele financiare internaționale, evoluție influențată de semnalele de politică monetară din principalele blocuri economice ale lumii (continuarea abordării **acomodative** pe termen scurt), sezonul de raportări financiare trimestriale (evoluție mai bună a rezultatelor, comparativ cu estimările analiștilor) și fluctuațiile cotațiilor la țigări și alte materii prime.
- Astfel, indicatorul de volatilitate la nivelul indicelui bursier S&P 500 (VIX) și prima de risc pe piața de acțiuni din SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial) au scăzut în octombrie, aspecte evidențiate în al doilea și al treilea grafic din partea dreaptă.
- Din perspectiva macroeconomică, se evidențiază continuarea procesului de relansare post-pandemie și rezistența la intensificarea presiunilor inflaționiste și la persistența tensiunilor la nivelul lanțurilor mondiale de producție.
- Pe de altă parte, subliniem faptul că ritmul anual de creștere economică a inițiat un proces de normalizare începând cu trimestrul III, pe fondul disipării graduale a efectului bază, creșterii prețurilor la energie și alte materii prime și distorsiunilor la nivelul lanțurilor mondiale de producție.
- Din punct de vedere macroeconomic, economia lumii a continuat să crească în octombrie, pentru a 16-a lună consecutiv, evoluție susținută de campania de vaccinare și de mix-ul relaxat de politici economice în implementare.
- În SUA se acumulează semnale de decelerare pentru ritmul anual de creștere economică pe final de an, în contextul disipării graduale a efectului bază (determinat de implementarea de restricții la momentul incidenței pandemiei), nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste (la maximum din 1991) și distorsiunilor la nivelul lanțurilor mondiale de producție. Astfel, indicatorii care măsoară încrederea consumatorilor au consemnat evoluții mixte în luna octombrie, iar indicatorii economici avansați au decelerat în septembrie. Totodată, dinamica industriei prelucrătoare s-a temperat luna trecută (conform indicatorului ISM), iar ritmul anual al consumului privat a continuat să decelereze în septembrie, evoluție influențată și de scăderea (an/an) a venitului real disponibil al populației. De asemenea, dinamica anuală a prețurilor caselor s-a temperat la 19,7% în august, de la nivelul record de 20% din iulie. Nu în ultimul rând, ritmul anual al prețurilor de consum a accelerat la 4,38% în septembrie, cel mai ridicat nivel din 1991. Date fiind presiunile inflaționiste și continuarea ciclului economic post-pandemie, FED a semnalat tranziția spre un nou ciclu monetar, prin startul procesului de reducere a volumului de cumpărări de active (**tapering**).
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) încrederea în economie a crescut în octombrie, evoluție care exprimă perspective pozitive pentru dinamica PIB-ului pe final de an. Pe de altă parte, ritmul de creștere economică a decelerat în octombrie, conform indicatorului PMI Compozit (diminuare spre minimul din aprilie). Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat la 4,1% în octombrie (ritm record). Cu toate acestea, Banca Centrală Europeană (BCE) a semnalat că nu se grăbește cu normalizarea politicii monetare.

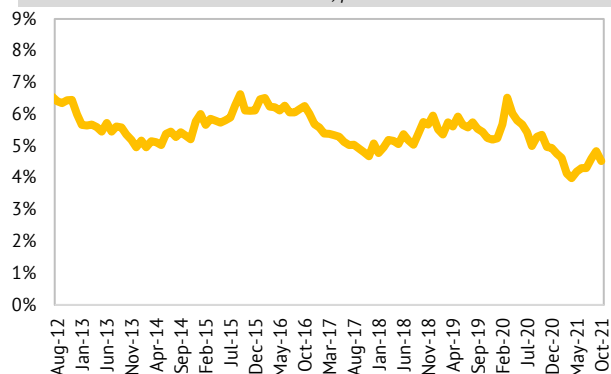
Indicii bursieri MSCI (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



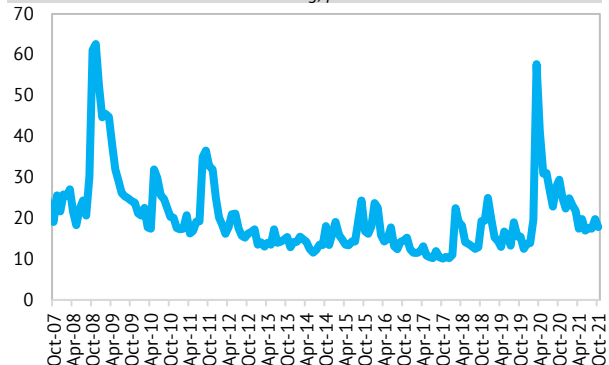
Prima de risc pe piața de acțiuni din SUA

sursa: Damodaran, prelucrări BT

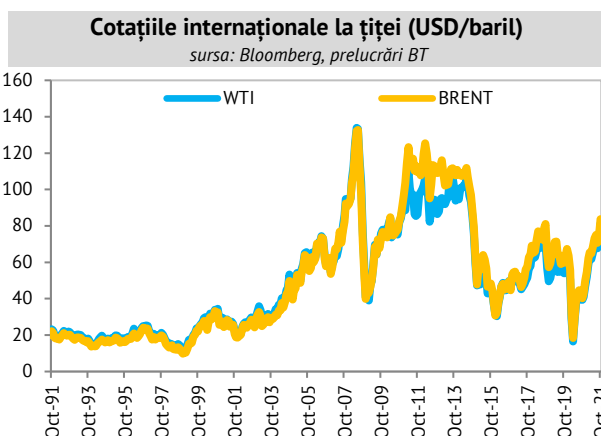
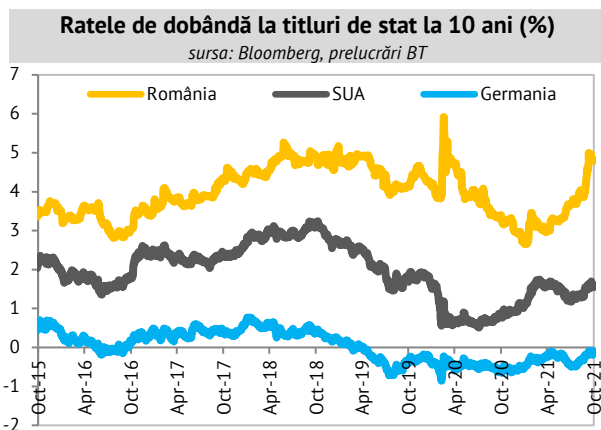


Indicator volatilitate indice bursier S&P 500 (VIX)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



- În sfera pieței titlurilor de stat ratele medii lunare de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au crescut în octombrie: în SUA cu 15,5% la 1,580%, iar în Germania cu 15,5 puncte bază la -0,148%, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Nu în ultimul rând, cotațiile internaționale la țiței au continuat să crească în luna octombrie, spre niveluri medii lunare de 81,22 dolari/baril (WTI), respectiv 83,75 dolari/baril (BRENT), aspect evidențiat în ultimul grafic alăturat.
- În acest context, indicele MSCI Global a consemnat o creștere lunară de 5% la 745,2 puncte în octombrie (avans cu 15,3% de la începutul anului).
- Se evidențiază majorarea indicelui MSCI aferent piețelor dezvoltate, cu 5,6% la 3.174,7 puncte în octombrie (plus 18% în 2021).
- De asemenea, indicele MSCI pentru piețele emergente și în dezvoltare a urcat cu 0,9% la 1.264,8 puncte luna trecută (scădere cu 2,1% de la începutul anului).
- În SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial) indicele Dow Jones a urcat cu 5,8% la 35.819,6 puncte (plus 17% în 2021), iar indicele S&P 500 a crescut cu 6,9% la 4.605,4 puncte (avans cu 22,6% de la începutul anului) în octombrie.
- De asemenea, indicele pan-european EuroStoxx 600 s-a majorat cu 4,6% la 475,5 puncte în octombrie (plus 19,2% de la începutul anului).
- Pe de altă parte, indicele regional MSCI Asia Pacific a stagnat la 197,2 puncte luna trecută (ajustare cu 1,4% de la începutul anului).
- Nu în ultimul rând, în România indicele BET a scăzut cu 0,3% la 12.605,1 puncte în octombrie (plus 28,5% 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](#).