

Piețele financiare internaționale

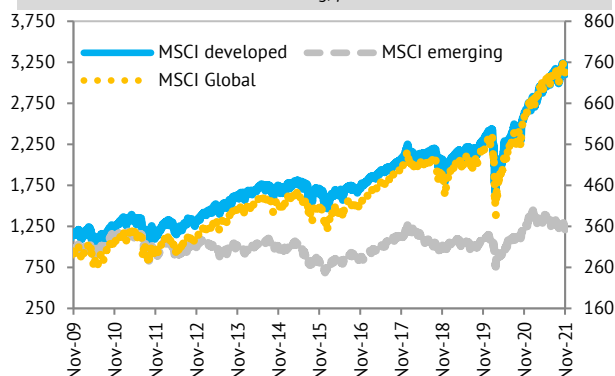
09 decembrie 2021

Percepția de risc pe piețele financiare mondiale în intensificare în noiembrie

- Climatul din sfera piețelor financiare internaționale s-a deteriorat în luna noiembrie, evoluție determinată de o serie de factori, inclusiv identificarea mutației Omicron a virusului corona, dar și perspectivele de normalizare mai rapidă a politicii monetare din SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial), mai ales în contextul persistenței presiunilor inflaționiste.
- Astfel, prima de risc la nivelul pieței de capital din SUA a crescut de la 4,53% în octombrie la 4,77% în noiembrie, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- De asemenea, indicatorul de volatilitate la nivelul indicelui bursier american S&P 500 a urcat de la 17,87 în octombrie la 18,50 în noiembrie, după cum se poate observa în ultimul grafic alăturat.
- Din punct de vedere macroeconomic s-au consemnat evoluții mixte ale indicatorilor comunicați în noiembrie, care confirmă continuarea procesului de relansare economică post-pandemie, dar cu ritmuri anuale în normalizare (în convergență spre potențial).
- Astfel, economia mondială a continuat să crească în octombrie, pentru a 16-a lună consecutiv, cu un ritm în accelerare, conform indicatorului PMI Compozit (la maximul din iulie), evidențiindu-se ameliorarea din sfera serviciilor, sectorul cel mai afectat de incidența pandemiei coronavirus.
- De asemenea, industria prelucrătoare mondială a accelerat marginal în noiembrie, ceea ce exprimă rezistența la șocurile din sfera ofertei.
- În SUA încrederea consumatorilor a scăzut luna trecută (la minimul din 2011), ceea ce exprimă perspective de decelerare pentru consumul privat (principală componentă a PIB). Totodată, ritmurile anuale ale comenzilor noi de bunuri de capital și comenzilor noi de bunuri de folosință îndelungată au decelerat în octombrie, evoluție influențată și de șocurile din sfera ofertei. Pe de altă parte, sectorul de servicii (cu o pondere de 90% în economie) a crescut cu un ritm record în noiembrie, conform indicatorului ISM. Nu în ultimul rând, presiunile inflaționiste au accelerat la 5,05% an/an în octombrie, maximul din noiembrie 1990. În acest context, Rezerva Federală (FED) a semnalat perspectiva unei normalizării mai rapide a politicii monetare.
- La nivelul Zonei Euro (principalul partener economic al României) încrederea în economie s-a deteriorat în noiembrie (evoluție influențată de intensificarea pandemiei și de șocurile din sfera ofertei). Pe de altă parte, economia a crescut cu un ritm în accelerare în noiembrie, conform indicatorului PMI Compozit. Cu toate acestea, la nivelul pieței forței de muncă climatul a continuat să se amelioreze în octombrie, rata șomajului scăzând la nivelul minim din martie 2020, luna declanșării pandemiei coronavirus. Totodată, dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat la 4,9% în noiembrie, nivel record.

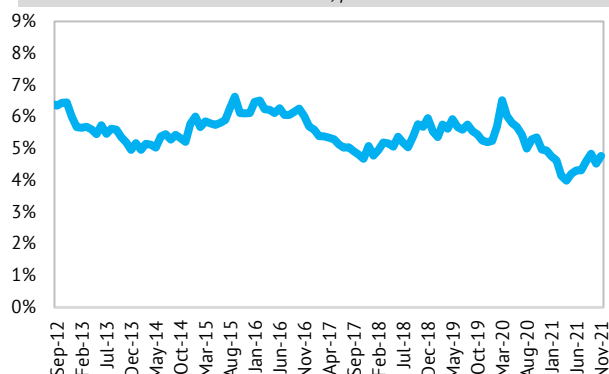
Indicii bursieri MSCI (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



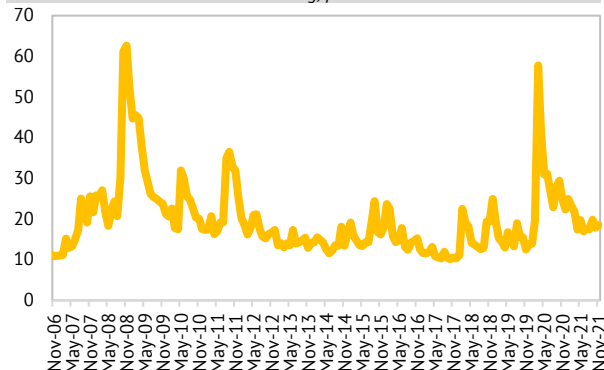
Prima de risc pe piața de acțiuni din SUA

sursa: Damodaran, prelucrări BT

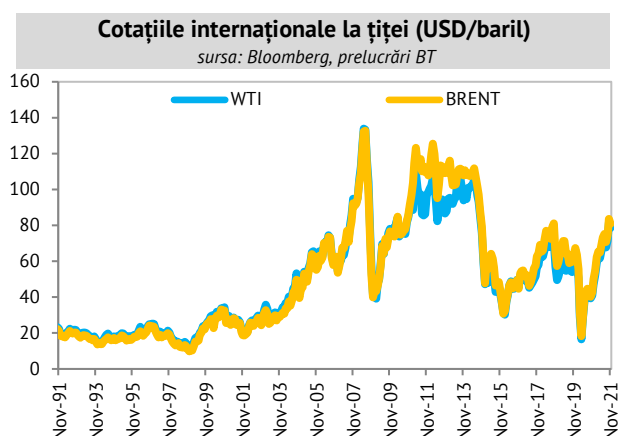
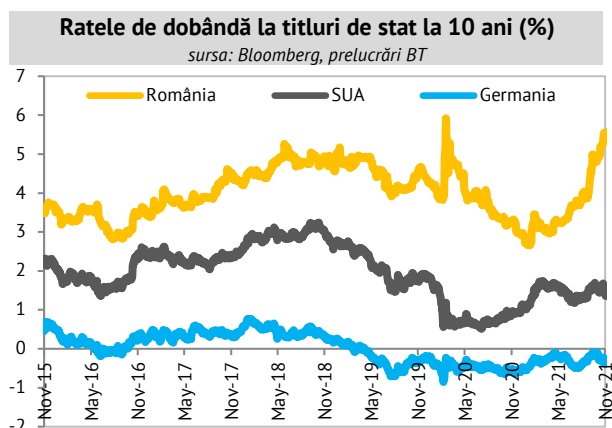


Indicator volatilitate indice bursier S&P 500 (VIX)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele medii lunare de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au scăzut în noiembrie, pe fondul orientării fluxurilor de capital dinspre acțiuni, în contextul intensificării percepției de risc investițional: în SUA cu 1,3% la 1,56%, iar în Germania (prima economie din Zona Euro) cu 10,6 puncte bază lună/lună la -0,253%, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Nu în ultimul rând, cotațiile internaționale la țiței au continuat să crească în luna noiembrie, înregistrând niveluri medii lunare de 81,5 dolari/baril (WTI), respectiv 83,5 dolari/baril (BRENT), după cum se poate observa în ultimul grafic alăturat.
- Astfel, indicele bursier MSCI Global s-a ajustat cu 2,5% la 726,5 puncte în noiembrie (avans cu 12,4% de la începutul anului).
- Se evidențiază declinul din sfera piețelor emergente – indicele MSCI în diminuare cu 4,1% la 1.212,4 puncte (minus 6,1% în 2021).
- Totodată, indicele MSCI pentru piețele dezvoltate a scăzut cu 2,3% la 3.101,8 puncte în noiembrie (plus 15,3% de la începutul anului).
- În SUA indicele Dow Jones a scăzut cu 3,7% la 34.483,7 puncte (plus 12,7% în 2021), iar indicele S&P 500 a pierdut 0,8% la 4.567 puncte (avans cu 21,6% de la începutul anului).
- Totodată, indicele pan-european EuroStoxx 600 s-a ajustat cu 2,6% la 463 puncte în noiembrie (creștere cu 16% de la începutul anului).
- De asemenea, indicele regional MSCI Asia Pacific a scăzut cu 3,8% la 189,8 puncte în noiembrie (declin cu 5,1% în 2021).
- Nu în ultimul rând, în România indicele BET s-a redus cu 3,2% la 12.195,6 puncte în noiembrie (avans cu 24,4% 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](#).