

Economia României

20 decembrie 2021

Indicele BET în ajustare pentru a doua lună consecutiv în noiembrie

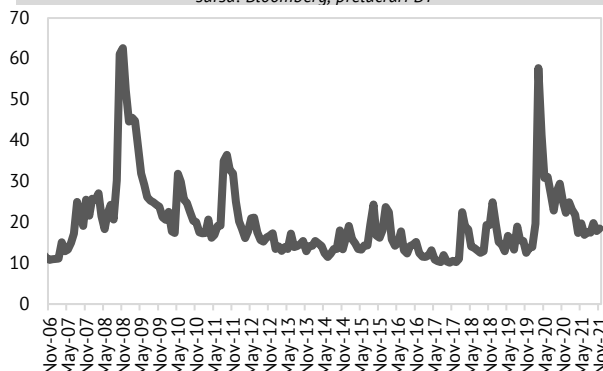
- În luna noiembrie piața de acțiuni din România a încorporat climatul macro-financiar internațional și european și știrile interne.
- Se observă ajustarea înregistrată la nivelul indicelui bursier BET, evoluție în convergență cu cele din SUA și Europa, determinată de intensificarea percepției de risc investițional pe piețele mondiale (inclusiv în contextul apariției mutației Omicron a virusului corona), precum și de acumularea de provocări la nivelul economiei interne (inclusiv tensiunile politice).
- Deteriorarea percepției de risc pe piețele financiare internaționale este reflectată și de creșterea indicatorului de volatilitate la nivelul indicelui bursier S&P 500 (VIX) din SUA, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Această ajustare pe piețele financiare internaționale în noiembrie se înscrie în seria evoluțiilor normale, mai ales după tendința puternic ascendentă din ultimele trimestre, care a condus la niveluri foarte ridicate și nesustenabile ale indicatorilor de evaluare pe piața de acțiuni din SUA.
- Astfel, conform datelor Bloomberg indicele bursier BET a scăzut pentru a doua lună la rând în noiembrie, cu o dinamică lunară în intensificare la 3,2%, până la 12.195,6 puncte.
- De la finalul anului pandemic 2020 până la sfârșitul lunii noiembrie indicele bursier BET din România a consemnat un avans de 24,4%, evoluție susținută de climatul pozitiv din piețele financiare internaționale, redinamizarea economiei interne și perspectivele favorabile pentru evoluția rezultatelor companiilor listate în prima parte a noului ciclu economic (post-pandemie).
- În SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial în anul pandemic 2020) indicele S&P 500 a scăzut cu 0,8% lună/lună la 4,567 puncte în noiembrie.
- De la începutul anului până la sfârșitul lunii noiembrie indicele bursier S&P 500 a urcat cu 21,6%, evoluție determinată de redeschiderea economiei (în contextul campaniei de vaccinare) și de mix-ul relaxat (fără precedent) de politici economice în implementare pe parcursul ultimelor trimestre (inclusiv nivelul redus al costurilor reale de finanțare).
- În Europa indicele pan-european EuroStoxx 600 a scăzut cu o dinamică lunară de 2,6% la 463 puncte în noiembrie.
- De la începutul anului până la finalul lunii noiembrie indicele pan-european EuroStoxx 600 a consemnat un avans de 16%, evoluție susținută de climatul pozitiv din piețele financiare internaționale și de relansarea economiei regiunii (cu impact pentru evoluția rezultatelor care vor fi raportate de companiile listate pe parcursul trimestrului următor).
- Din perspectiva termenului scurt (sub 12 luni) ne așteptăm la corecții/ajustări pe piețele bursiere internaționale, mai ales după creșterea puternică din ultimele trimestre, pe fondul nivelului ridicat al indicatorilor de evaluare (inclusiv PER – capitalizarea / profitul cumulat din ultimele 12 luni).
- În acest context, considerăm că ajustările pe piețele emergente vor fi mai ample comparativ cu cele înregistrate la nivelul piețelor dezvoltate.
- Pe de altă parte, atragem atenția cu privire la potențialul favorabil pentru evoluția pieței interne de acțiuni în cadrul ciclului economic post-pandemie, susținut de premisele pozitive pentru procesele de creștere și dezvoltare, convergența costurilor de finanțare spre nivelul mediu din Zona Euro (principalul partener economic) și continuarea măsurilor în direcția dezvoltării pieței de capital.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

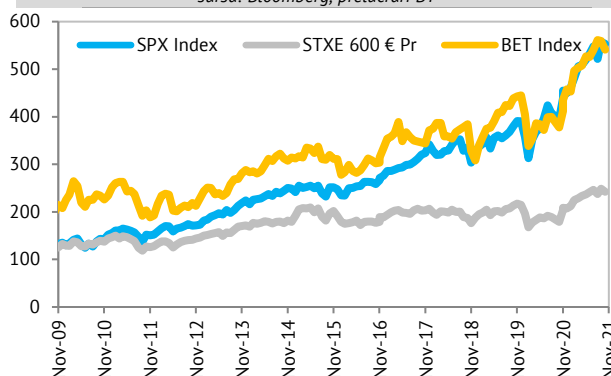
Indice volatilitate S&P 500 (VIX)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



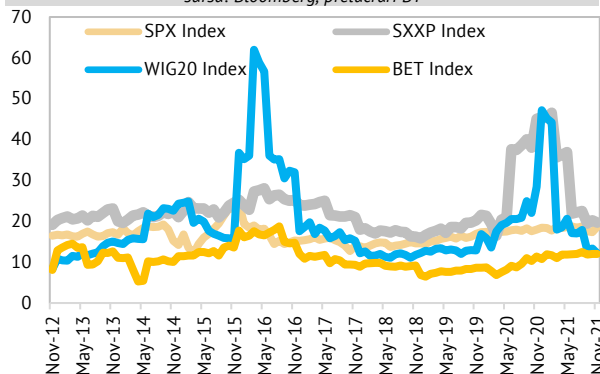
Indicii bursieri (ianuarie 2009 = 100)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Indicator PER pentru indicii bursieri

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



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](#).