

Europa Centrală și de Est

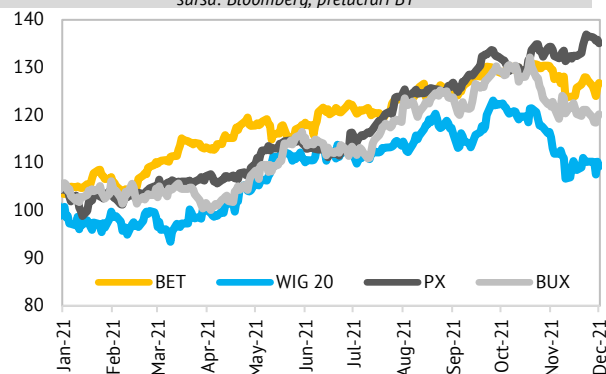
21 decembrie 2021

Evoluții în ajustare ale indicilor bursieri din regiune în noiembrie

- În luna noiembrie indicii bursieri din țările Europei Centrale și de Est au consemnat ajustări generalizate, evoluție influențată de climatul macro-financiar internațional și de factorii regionali (inclusiv semnalele de decelerare din sfera economiei reale și accelerarea presiunilor inflaționiste, aspect care a determinat băncile centrale să majoreze ratele de dobândă de politică monetară și să semnaleze continuarea ciclului monetar post-pandemie pe termen scurt).
- Ajustarea indicilor bursieri din regiune în noiembrie a fost convergentă cu intensificarea percepției de risc pe piețele financiare internaționale, aspect evidențiat de majorarea indicatorului VIX care măsoară percepția de risc la nivelul indicelui bursier S&P 500 din SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial în anul pandemic 2020).
- Astfel, indicele bursier S&P 500 din SUA a scăzut cu 0,8% la 4.567 puncte în noiembrie (avans cu 21,6% de la începutul anului).
- Totodată, indicele pan-european EuroStoxx 600 a consemnat o ajustare cu 2,6% până la 463 puncte în noiembrie (plus 16% în 2021).
- În Polonia (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 0,5 trilioane EUR în anul pandemic 2020) indicele bursier WIG 20 s-a ajustat cu un ritm lunar de 8,8%, până la 2.194,4 puncte în noiembrie, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- De la începutul anului până în prezent indicatorul WIG 20 a consemnat un avans de 10,6%.
- În România (a doua economie din regiune, cu un PIB nominal de 0,2 trilioane EUR în anul pandemic 2020) indicele BET a scăzut cu 3,2% la 12.195,6 puncte în noiembrie (avans cu 24,4% de la începutul anului).
- De asemenea, în Ungaria indicele bursier BUX a scăzut cu 5% la 51.464,6 puncte în noiembrie.
- Între final de decembrie 2020 și sfârșitul lunii noiembrie indicele BUX a consemnat un avans de 22,4%.
- Se evidențiază însă creșterea înregistrată la nivelul indicelui bursier din Cehia, cu un ritm lunar de 2,3% la 1.357,2 puncte în noiembrie (majorare cu 32,1% de la începutul anului).
- Pentru perioada imediat următoare previzionăm ajustări pe piețele bursiere internaționale și regionale, mai ales după majorarea puternică înregistrată pe parcursul ultimelor trimestre (care a contribuit la un nivel foarte ridicat al indicatorilor de evaluare).
- Subliniem faptul că, în mod normal, ajustările din piețele emergente din regiune vor fi mai ample comparativ cu cele înregistrate la nivelul țărilor dezvoltate.
- Cu toate acestea, considerăm că piețele de acțiuni din regiune vor fi susținute în cadrul ciclului economic post-criză de o serie de factori, inclusiv perspectivele favorabile pentru procesele de creștere și dezvoltare, scăderea costurilor de finanțare spre nivelul mediu din Zona Euro (principalul partener economic al României) și perspectivele de implementare de noi măsuri în direcția dezvoltării pieței de capital (inclusiv în sensul intensificării gradului de integrare între piețele din regiune).

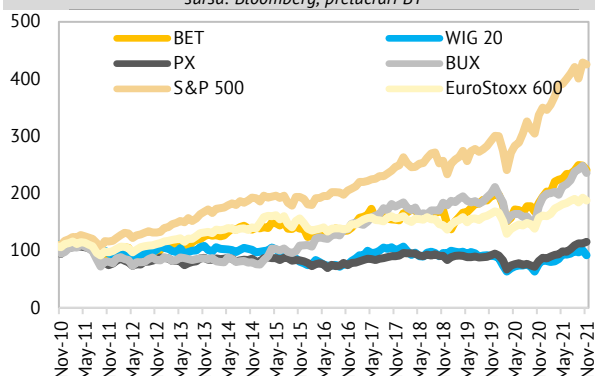
Indicii bursieri (4 Ianuarie 2021 = 100)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



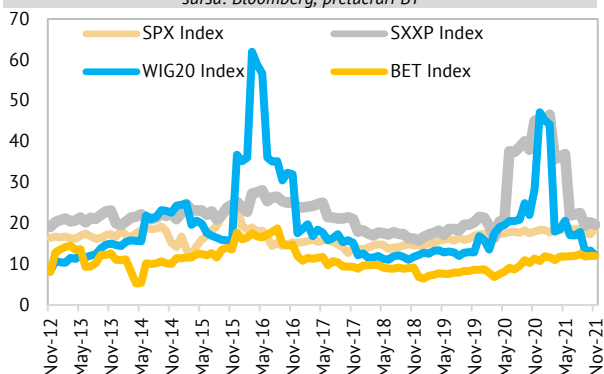
Indicii bursieri (ianuarie 2009 = 100)

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](#).