

Economia României

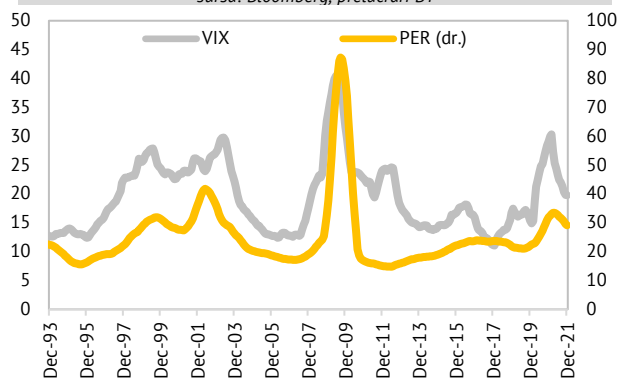
31 decembrie 2021

Indicele BET la maxime istorice în decembrie

- Piața de acțiuni din România a reacționat la evoluțiile din piețele financiare internaționale și la factorii interni în ultima lună din 2021, evidențiindu-se consolidarea tendinței ascendente, pe fondul ameliorării percepției de risc investițional, inclusiv în contextul terminării crizei politice (prin formarea unui nou Guvern).
- Evoluția pozitivă a bursei interne în luna decembrie a fost convergentă cu cea consemnată la nivelul piețelor internaționale de acțiuni, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Cu toate acestea, volatilitatea din sfera pieței de acțiuni a continuat să se intensifice în luna decembrie – indicatorul VIX pentru indicele S&P 500 a înregistrat un nivel mediu de 21,76, cel mai ridicat nivel din martie.
- Intensificarea volatilității pe piața de acțiuni în luna decembrie a fost determinată de persistența pandemiei (propagarea mutației Omicron) și de semnalele FED cu privire la o normalizare mai agresivă a politicii monetare din SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 23,2 trilioane dolari în T3) în trimestrele următoare.
- Astfel, indicele BET a consemnat o creștere cu 7,1% până la 13.061,3 puncte în decembrie (lună în care s-au înregistrat niveluri record), aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- În anul 2021 indicele BET s-a majorat cu 33,2%, evoluție determinată 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).
- Volumul tranzacțiilor cu acțiuni la BVB s-a situat la 8 miliarde în 2021, în ajustare cu 18,7% an/an.
- Pe de altă parte, capitalizarea bursieră s-a majorat cu 48,4% în 2021, la nivelul record de 229,1 miliarde RON, aspect evidențiat în ultimul grafic alăturat.
- În SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial în anul pandemic 2020) indicele S&P 500 (înainte de ultima ședință din 2021) a urcat cu 4,6% la 4.778,7 puncte în decembrie și a înregistrat un avans de peste 27% în 2021, pe fondul ameliorării climatului din sfera economiei reale (inițierea unui nou ciclu economic) și la nivelul rezultatelor raportate de companii, într-un context caracterizat prin nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- În Europa indicele pan-european EuroStoxx 600 s-a majorat cu peste 5% în luna decembrie și a înregistrat un avans de peste 22% în 2021, pe fondul climatului pozitiv din piețele financiare internaționale și debutului ciclului investițional post-pandemie la nivel regional.
- La finalul acestei analize atragem atenția cu privire la faptul că am putea asista la ajustări ale indicilor bursieri pe termen scurt, după creșterea puternică din ultimele trimestre, într-o evoluție influențată de nivelul ridicat al indicatorilor de evaluare, normalizarea politicii monetare din SUA, suprapunerea șocurilor din sfera ofertei, persistența crizei sanitare și tensiunile geo-politice.
- Cu toate acestea, perspectivele pe termen mediu pentru piețele de acțiuni se mențin favorabile, susținute de ameliorarea rezultatelor financiare ale companiilor în ciclul economic post-pandemie, unul cu caracter transformațional, în cadrul căruia economia reală va iniția tranziția spre modelul verde și digital.

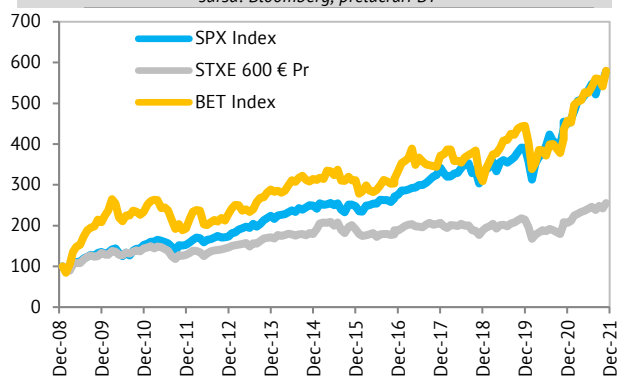
Indicator volatilitate vs. PER pentru S&P 500 (MA12)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



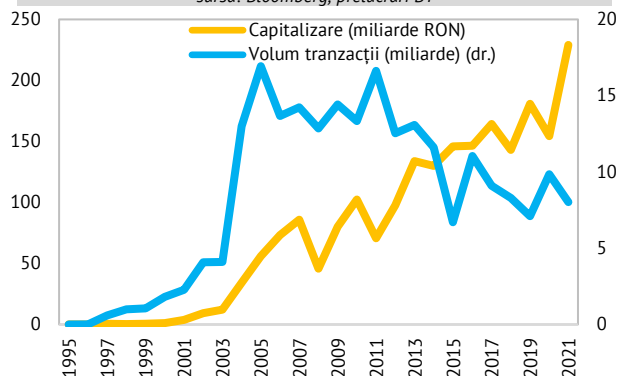
Indicii bursieri (ianuarie 2009 = 100)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Volum tranzacții vs. capitalizare piața de acțiuni România

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](#).