

Europa Centrală și de Est

04 ianuarie 2022

Creșteri generalizate ale burselor din regiune în decembrie

- În decembrie s-au consemnat evoluții predominant favorabile ale indicilor bursieri din Europa Centrală și de Est, determinate de climatul pozitiv din piețele financiare mondiale, unda de optimism specifică finalului de an și aspectele regionale (inclusiv rezistența la acumularea de provocări din sfera ofertei și nivelul redus al costurilor reale de finanțare, mai ales în contextul intensificării presiunilor inflaționiste).
- Din perspectiva macroeconomică, indicatorii comunicați la nivel regional în decembrie confirmă continuarea procesului de relansare economică post-pandemie, pe fondul climatului pozitiv din economia mondială și din economia Zonei Euro (principalul partener economic pentru țările din Europa Centrală și de Est) și mix-ului de politici economice favorabil creșterii (nivel scăzut/accesibil al costurilor reale de finanțare, coroborat cu implementare graduală a programelor lansate de Uniunea Europeană după incidența crizei sanitare – Next Generation și cadrul financiar multianual 2021-2027).
- Astfel, industria prelucrătoare a crescut cu ritmuri în accelerare în Polonia, Cehia și Ungaria în luna decembrie, conform indicatorilor PMI.
- În România se evidențiază rezistența economiei la suprapunerea șocurilor din sfera ofertei, unul din indicatorii care confirmă acest aspect fiind volumul investițiilor străine directe (majorare la aproximativ 6,9 miliarde EUR în perioada ianuarie – octombrie 2021, conform datelor băncii centrale).
- Pe de altă parte, se evidențiază provocările la adresa competitivității internaționale a țărilor din regiune, evoluție influențată și de mix-ul relaxat de politici economice, precum și de contextul pandemic.
- Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat în țările din Europa Centrală și de Est la finalul anului 2021, evoluție determinată, în principal, de factorii din sfera ofertei, într-un context caracterizat prin relansarea economică post-pandemie.
- Accelerarea ritmului anual al prețurilor de consum a determinat însă o ajustare a costurilor reale de finanțare, cu impact pozitiv pentru climatul investițional.
- Astfel, în luna decembrie indicele WIG20 din Polonia (prima economie a regiunii, cu un PIB nominal de 0,5 trilioane EUR în anul pandemic 2020) a crescut cu un ritm lunar de 3,3% la 2.266,9 puncte (avans cu 14,3% în 2021), după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- În România (a doua economie din Europa Centrală și de Est, cu un PIB nominal de 0,2 trilioane EUR în 2020) indicele BET s-a majorat cu 7,1% în decembrie, până la 13.061,3 puncte (plus 33,2% în 2021).
- De asemenea, în Cehia (a treia economie din regiune, cu o dimensiune nominală de 0,2 trilioane EUR în 2020) indicele BET a urcat cu 5,1% la 1.426,0 puncte în decembrie (avans cu 38,8% anul trecut).
- Pe de altă parte, în Ungaria indicele bursier BUX a scăzut cu 1,4% la 50.720,7 puncte în decembrie (plus 20,6% în 2021), aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat.
- În decembrie indicele bursier S&P 500 din SUA a urcat cu 4,6% la 4.778,7 puncte, iar indicele pan-european Stoxx 600 s-a majorat cu 5,4% la 488,1 puncte, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- La finalul acestei analize atragem atenția cu privire la riscul incidenței unor ajustări pe piețele bursiere internaționale pe termen scurt, după creșterea puternică din ultimele trimestre. De altfel, prima de risc pe piața de capital din SUA pare să fi schimbat tendința, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.

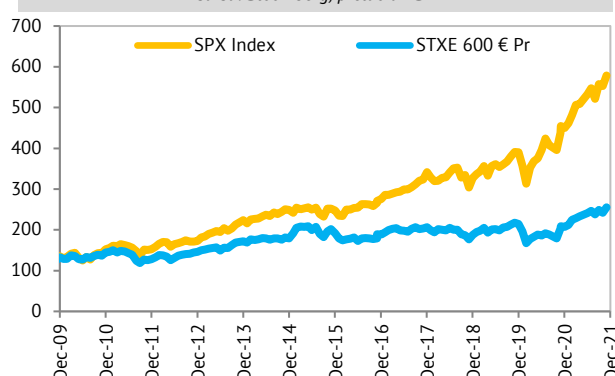
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

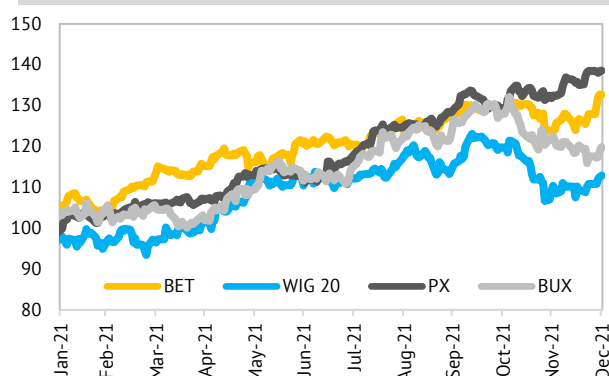
Indicii bursieri (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



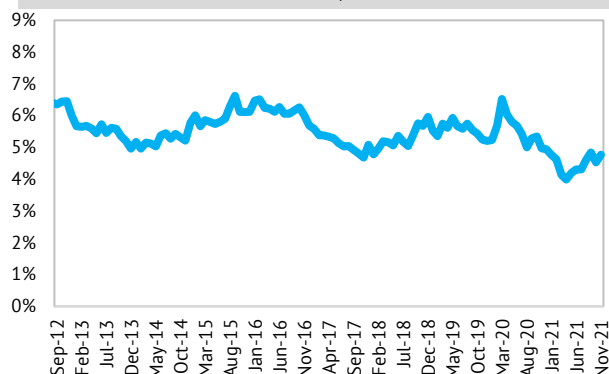
Indicii bursieri din regiune (Ianuarie 2021 = 100)

surse: BT pe baza datelor Bloomberg



Prima de risc pe piața de capital din SUA

sursa: Damodaran, 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](#).