

Piețele financiare internaționale

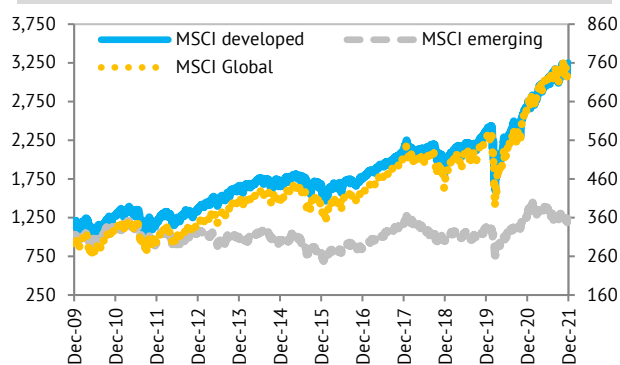
04 ianuarie 2022

Indici bursieri în creștere, pe o volatilitate în intensificare în decembrie

- În ultima lună a anului 2021 am asistat la consolidarea climatului pozitiv pe piețele financiare internaționale, într-un context caracterizat prin intensificarea volatilității, pe fondul persistenței crizei sanitare, accelerării presiunilor inflaționiste și distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție.
- Indicatorul de volatilitate la nivelul indicelui bursier S&P 500 din SUA a atins în decembrie cel mai ridicat nivel din martie, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Totodată, prima de risc pe piața de acțiuni din SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 23,2 trilioane dolari în trimestrul III 2021, reprezentând 25% din economia mondială) pare să fi schimbat tendința (din una descrescătoare într-una crescătoare, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă).
- Din perspectiva macroeconomică, economia mondială a continuat să crească în decembrie, evidențiindu-se ameliorarea din China (a doua economie a lumii, cu un PIB nominal de 17,2 trilioane dolari în T3), susținută de mix-ul de politici economice.
- În SUA s-au consemnat evoluții predominant favorabile ale indicatorilor macroeconomici comunicați în decembrie, care exprimă premise de continuare a ciclului investițional post-pandemie și de creștere cu ritm peste potențial pe termen scurt. Astfel, încrederea consumatorilor s-a ameliorat în decembrie, iar indicatorii economici avansați au accelerat în noiembrie. Totodată, comenzile de bunuri de capital și comenzile de bunuri de folosință îndelungată au continuat să crească cu ritmuri anuale ridicate în noiembrie. Pe de altă parte, la nivelul pieței imobiliare se acumulează semnale de maturitate, după creșterea puternică din ultimele trimestre. De asemenea, dinamica anuală a prețurilor de consum a continuat să accelereze în noiembrie, spre cel mai ridicat nivel din anii 1980 (5,73%, pe indicatorul PCE agreat de banca centrală). În acest context, la ultima ședință de politică monetară din 2021 Rezerva Federală (FED) a actualizat scenariul macroeconomic central și a semnalat o normalizare mai agresivă a politicii monetare în 2022.
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) încrederea consumatorilor s-a deteriorat în decembrie (indicatorul Comisiei Europene la minimum din iunie), evoluție influențată și de intensificarea presiunilor inflaționiste. Totodată, economia a continuat să crească în decembrie, dar cu un ritm în decelerare (conform indicatorului PMI Compozit), pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei. Pe de altă parte, încrederea investitorilor s-a ameliorat în decembrie (indicatorul ZEW la maximum din septembrie), ceea ce exprimă premise de continuare a ciclului investițional post-pandemie pe termen scurt. Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat la 4,9% în noiembrie (nivel record), dar Banca Centrală Europeană (BCE) a semnalat continuarea abordării acomodative a politicii monetare și în anul 2022.

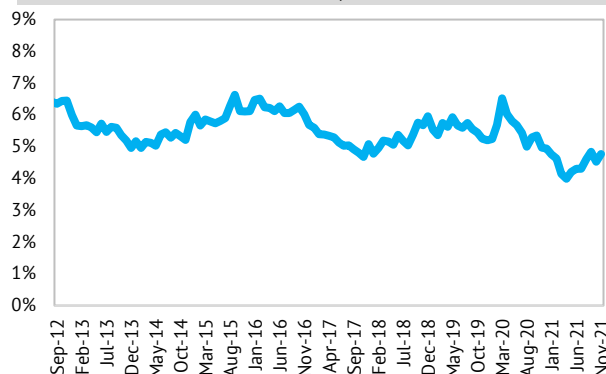
Indicii bursieri MSCI (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



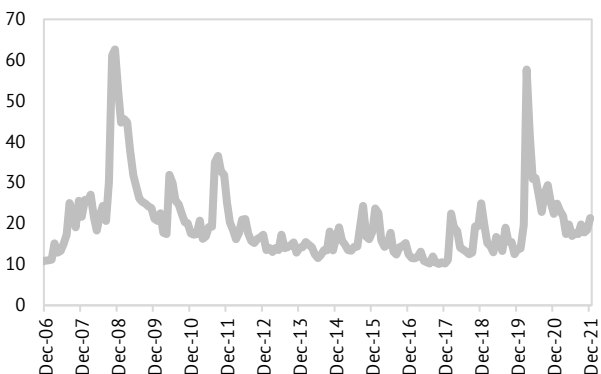
Prima de risc pe piața de acțiuni din SUA

sursa: Damodaran, prelucrări BT



Indicator volatilitate indice bursier S&P 500 (VIX)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



- Pe piața titlurilor de stat ratele medii lunare de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au continuat să scadă în luna decembrie, în contextul influxurilor de capital, influențate și de intensificarea percepției de risc investițional: în SUA cu 6,2% la 1,463%, iar în Germania (prima economie din Zona Euro) cu 5,9 puncte bază lună/lună la -0,311%, după cum se poate observa în primul grafic alăturat.

- Nu în ultimul rând, cotațiile medii lunare la țiței au scăzut pentru a doua lună consecutiv în decembrie, cu dinamici lunare de 9,4% (la 71,69 dolari/baril pe WTI), respectiv 7,7% (la 74,8 dolari/baril pe BRENT), aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.

- În acest context, indicele bursier MSCI Global a crescut cu 3,9% la 754,8 puncte în decembrie (plus cu 16,8% anul trecut).

- Se evidențiază majorarea indicelui MSCI din piețele dezvoltate, cu un ritm lunar de 4,2% la 3.231,7 puncte în decembrie (avans cu 20,1% în 2021).

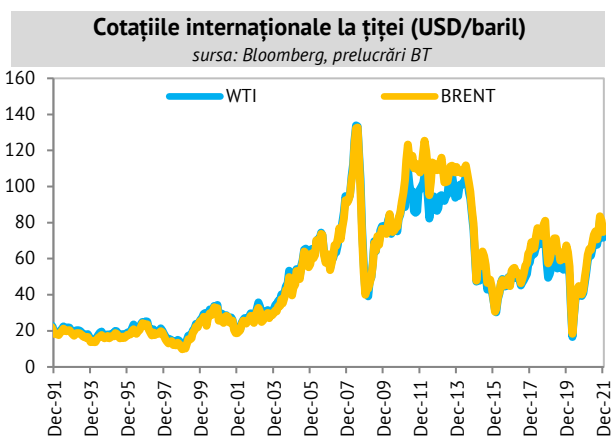
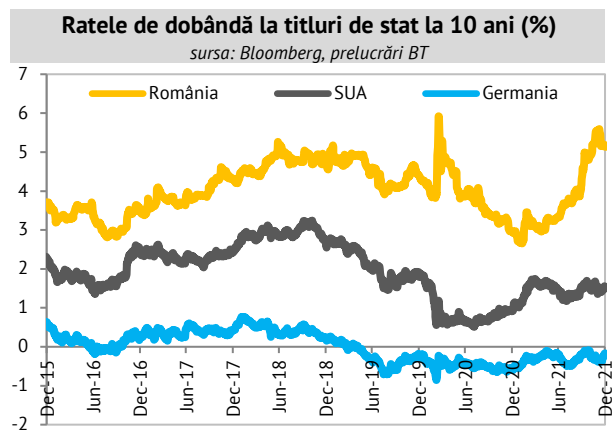
- De asemenea, indicele MSCI aferent piețelor emergente a urcat cu 1,6% la 1.232 puncte în decembrie (ajustare cu 4,6% în 2021).

- În SUA în decembrie indicele Dow Jones a crescut cu 5,4% la 36.338,3 puncte (plus 18,7% în 2021), iar indicele S&P 500 s-a majorat cu 4,4% la 4.766,2 puncte (avans cu 26,9% anul trecut).

- Totodată, indicele pan-european EuroStoxx 600 a urcat cu 5,4% la 487,8 puncte în decembrie (plus 22,2% în 2021).

- De asemenea, indicele regional MSCI Asia Pacific s-a majorat cu 1,8% la 193,1 puncte în decembrie (ajustare cu 3,4% în 2021).

- Nu în ultimul rând, în România indicele BET a crescut cu 7,1% la 13.061,3 puncte în decembrie (plus 33,2% în 2021).



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 apărării 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](#).