

Piețele financiare internaționale

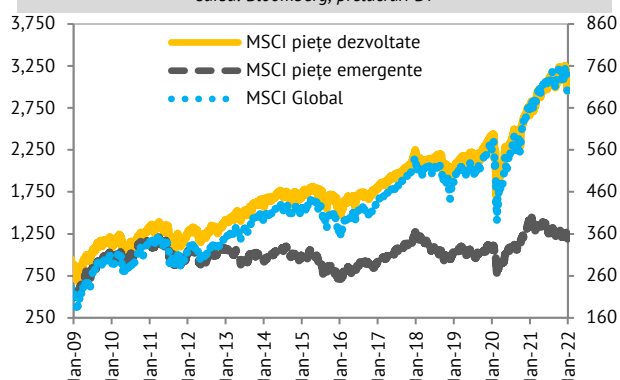
04 februarie 2022

Percepția de risc în deteriorare pe piețele financiare internaționale în ianuarie

- În prima lună a anului curent am asistat la intensificarea percepției de risc pe piețele financiare internaționale, evoluție influențată de o serie de factori, inclusiv persistența crizei sanitare, nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste și semnalele Rezervei Federale din SUA în direcția unei normalizări mai agresive a politicii monetare.
- Astfel, prima de risc pe piața de capital din SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 24 trilioane dolari în prezent) s-a majorat de la 4,90% în decembrie 2021 la 5,17% în ianuarie 2022, cel mai ridicat nivel din octombrie 2020, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Totodată, indicatorul de volatilitate la nivelul indicelui S&P 500 din SUA a crescut de la 21,35 în decembrie 2021 la 23,18 în ianuarie 2022, nivelul maxim din ianuarie 2021, după cum se poate observa în ultimul grafic alăturat.
- Din punct de vedere macroeconomic, economia mondială a continuat procesul de relansare economică post-pandemie în prima lună a anului curent, dar cu un ritm în decelerare spre minimumul din iulie 2020, conform indicatorului PMI Compozit, estimat de Markit Economics și JPMorgan.
- În prima economie a lumii (SUA) s-au consemnat evoluții mixte ale indicatorilor macroeconomici comunicați în ianuarie, care exprimă premise de continuare a ciclului investițional post-pandemie, dar cu ritmuri în decelerare la începutul anului curent, pe fondul provocărilor la adresa climatului investițional. Astfel, încrederea consumatorilor a scăzut în ianuarie, spre cel mai redus nivel din 2011, evoluție influențată și de intensificarea presiunilor inflaționiste (la maximumul din anii 1980). Totodată, industria prelucrătoare și sectorul de servicii au decelerat în ianuarie, conform indicatorilor PMI. Pe de altă parte, productivitatea muncii s-a ameliorat în ultimul trimestru din 2021 (creștere cu o dinamică trimestrială anualizată de 6,6%). La prima ședință de politică monetară din 2022 Rezerva Federală a semnalat perspectiva unei normalizări mai agresive a politicii monetare în acest an.
- La nivelul Zonei Euro (principalul partener economic al României) ritmul de creștere economică a decelerat în ianuarie (conform indicatorului PMI), evoluție influențată și de nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste (5,1% an/an în ianuarie, maxim istoric). Pe de altă parte, încrederea investitorilor s-a ameliorat în prima lună a anului curent, perioadă în care indicatorul IFO (care măsoară climatul de afaceri din Germania) a crescut. Nu în ultimul rând, la prima ședință din 2022 Banca Centrală Europeană a semnalat perspectiva modificării abordării de politică monetară în martie, în contextul persistenței la un nivel ridicat pentru riscurile la adresa evoluției prețurilor de consum.

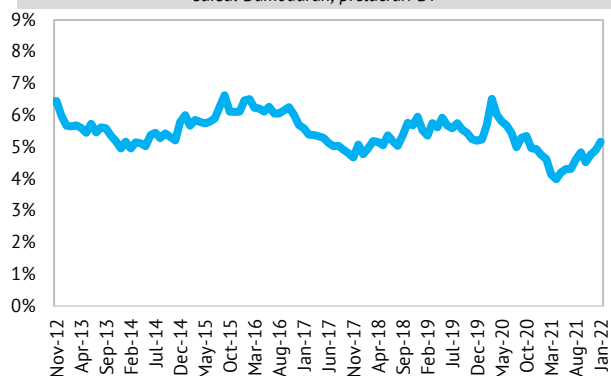
Indicii bursieri MSCI (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



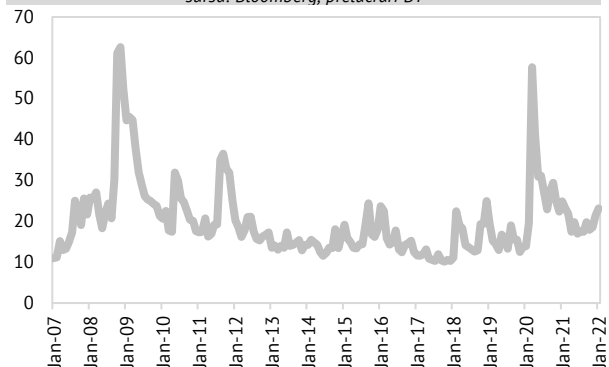
Prima de risc pe piața de acțiuni din SUA

sursa: Damodaran, prelucrări BT



Indicator volatilitate indice bursier S&P 500 (VIX)

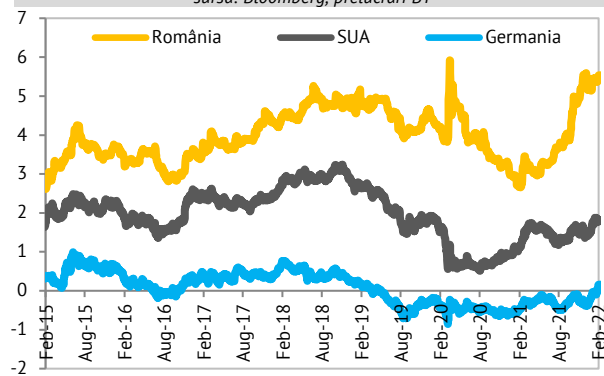
sursa: Bloomberg, prelucrări BT



- În sfera pieței titlurilor de stat ratele medii lunare de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-au majorat în ianuarie, evoluție puternic influențată de semnalele de politică monetară ale Rezervei Federale: în SUA cu un ritm lunar de 20,9% la 1,768%; în Germania cu 25,4 puncte bază lună/lună la -0,058% (aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă).
- În ceea ce privește cotațiile medii lunare la țiței s-au înregistrat majorări cu ritmuri anuale de 60% la 83,22 dolari/baril pentru WTI, respectiv de 58% la 86,51 dolari pentru BRENT, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Astfel, pe piețele internaționale de acțiuni indicele MSCI Global a consemnat o ajustare cu 5% lună/lună la 717,4 puncte în ianuarie, aspect evidențiat în primul grafic de pe pagina anterioară.
- Se evidențiază declinul înregistrat de indicele MSCI din piețele dezvoltate, cu 5,3% lună/lună la 3.059,1 puncte în ianuarie.
- De asemenea, indicele MSCI aferent piețelor emergente a scăzut cu 1,9% lună/lună la 1.208,2 puncte.
- Pe piața bursieră din SUA indicele Dow Jones a pierdut 3,3% la 35.131,5 puncte, iar indicele S&P 500 s-a ajustat cu 5,3% la 4.515,6 puncte în ianuarie.
- Totodată, indicele pan-european EuroStoxx 600 a scăzut cu 3,9% la 468,9 puncte în prima lună a anului curent.
- Indicele regional MSCI Asia Pacific a consemnat o ajustare cu 4,4% la 184,7 puncte în luna ianuarie.
- Pe de altă parte, în România indicele BET a încheiat luna ianuarie la 13.190,1 puncte, în creștere cu 1% comparativ cu nivelul de la final de decembrie 2021.

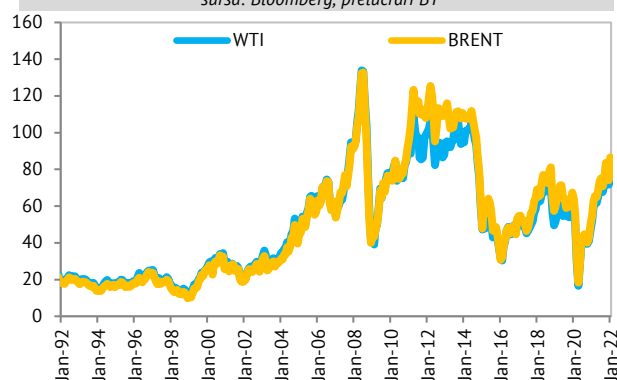
Ratele de dobândă la titluri de stat la 10 ani (%)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Cotațiile internaționale la țiței (USD/baril)

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 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](#).