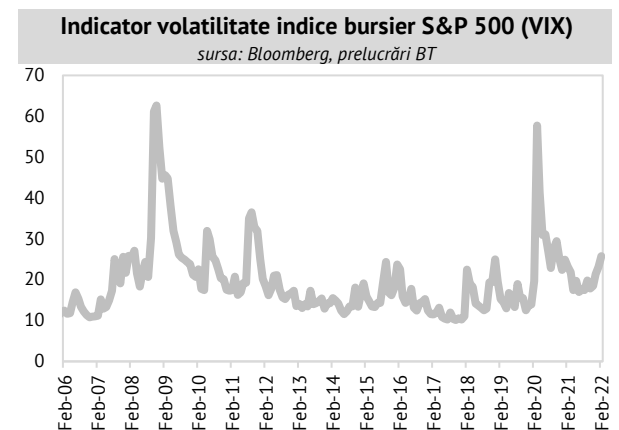
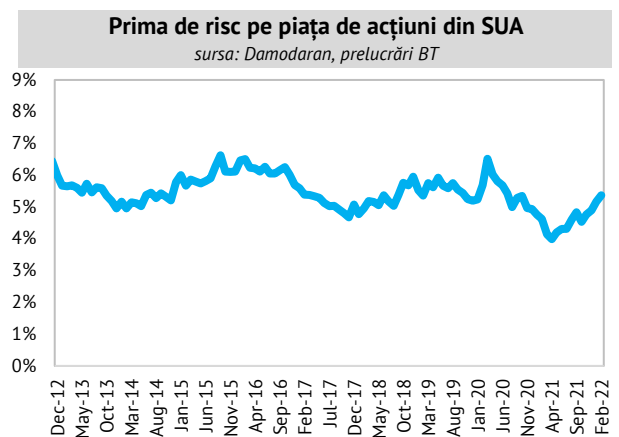
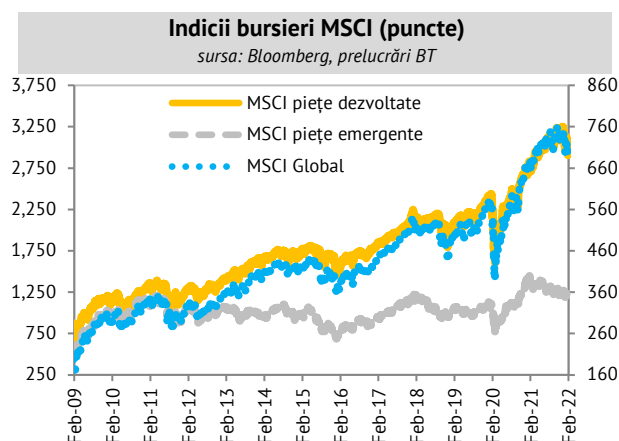


Piețele financiare internaționale

03 martie 2022

Ajustări pe piețele financiare în contextul evenimentelor din Ucraina în februarie

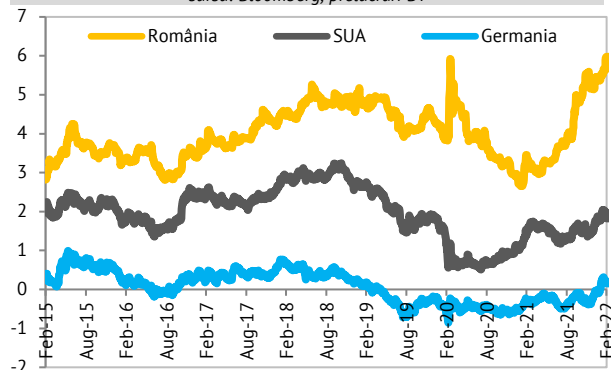
- Percepția de risc pe piețele financiare internaționale a continuat să se intensifice în a doua lună din 2022, într-o evoluție determinată, în principal, de tensiunile geopolitice, care au culminat cu începerea conflictului din Ucraina.
- Astfel, prima de risc pe piața de capital din SUA (prima economie a lumii, cu o dimensiune nominală de 23 trilioane dolari în anul pandemic 2021) a crescut de la 5,17% în ianuarie la 5,37% în februarie, cel mai ridicat nivel din iulie 2020, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă, pe fondul evenimentelor din Ucraina.
- De asemenea, indicatorul de volatilitate la nivelul indicelui bursier S&P 500 din SUA (VIX) s-a majorat de la 23,18 în ianuarie la 25,75 în februarie, nivelul maxim din octombrie 2020, după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.
- Din perspectiva macroeconomică procesul de relansare economică post-pandemie a continuat în a doua lună din 2022, într-un context dominat de intensificarea presiunilor inflaționiste și tensiunile geo-politice, care au determinat modificarea de paradigmă în ceea ce privește politica de apărare și politica în domeniul energie la nivelul țărilor din Uniunea Europeană.
- Se evidențiază accelerarea din sfera industriei prelucrătoare mondiale în februarie, conform indicatorului calculat de Markit Economics și JPMorgan.
- În SUA indicatorii macroeconomici comunicați în februarie au consemnat evoluții mixte, care exprimă premise de decelerare pentru dinamica anuală a PIB din 2022, după redinamizarea cu 5,7% an/an din 2021. Astfel, încrederea consumatorilor a scăzut în februarie (la minimum din 2011), iar ritmurile anuale de evoluție pentru comenzile noi din industrie au decelerat la începutul anului curent. Pe de altă parte, prima economie a lumii a continuat să crească în februarie, cu un ritm în accelerare, conform indicatorului PMI Compozit. Nu în ultimul rând, presiunile inflaționiste au continuat tendința de accelerare, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei. În acest context, Rezerva Federală (FED) a semnalat perspectiva majorării graduale a ratei de dobândă de referință începând cu ședința din martie (a doua din 2022).
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) încrederea în economie a crescut în februarie, conform indicatorului Comisiei Europene. De asemenea, climatul de afaceri din Germania s-a ameliorat în februarie, aspect evidențiat de indicatorul IFO. Totodată, relansarea economică regională a continuat în februarie, cu un ritm în intensificare (conform indicatorului PMI Compozit), evoluție care exprimă rezistența la presiunile inflaționiste – prețurile de consum în majorare cu un ritm anual de 5,8% în februarie, ritm record, după cum arată estimările preliminare Eurostat.



- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele medii lunare de dobândă la obligațiunile pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au continuat să crească în februarie, pe fondul perspectivelor de normalizare a politicii monetare în SUA: avans cu o dinamică lunară de 9,3% la 1,932% în SUA, respectiv cu 27 puncte bază la 0,212% în Germania, după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- Nu în ultimul rând, cotațiile medii lunare la țigări au continuat tendința de creștere în februarie (aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă): cu ritmuri anuale de 55,2% la 91,64 dolari/baril pentru WTI și cu 56% la 97,13 dolari/baril pentru BRENT.
- În acest context, indicele MSCI Global a continuat să scadă în februarie, cu un ritm lunar de 2,7%, până la 698 puncte, după cum se poate observa pe primul grafic de pe pagina anterioară.
- Se notează ajustarea înregistrată la nivelului indicelui MSCI pentru piețele emergente, cu un ritm lunar de 3,1%, până la 1.171,3 puncte.
- De asemenea, indicele MSCI pentru piețele dezvoltate a scăzut cu 2,7% la 2.978 puncte în februarie.
- La nivelul pieței de acțiuni din SUA indicele Dow Jones s-a ajustat cu 3,5% până la 33.892,6 puncte, iar indicele S&P 500 a pierdut 3,1% până la 4.373,9 puncte în februarie.
- De asemenea, indicele pan-european EuroStoxx 600 a scăzut cu 3,4%, până la 453,1 puncte în februarie.
- Totodată, indicele regional MSCI Asia Pacific a consemnat o ajustare cu 1,3% la 182,3 puncte în februarie.
- Nu în ultimul rând, în România indicele BET s-a situat la final de februarie la 12.716,5 puncte, în diminuare cu 3,6% raportat la nivelul de la final de ianuarie.

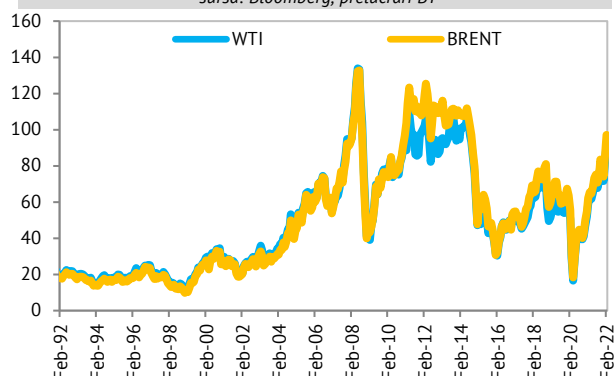
Ratele de dobândă la titluri de stat la 10 ani (%)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Cotațiile internaționale la țigări (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](#).