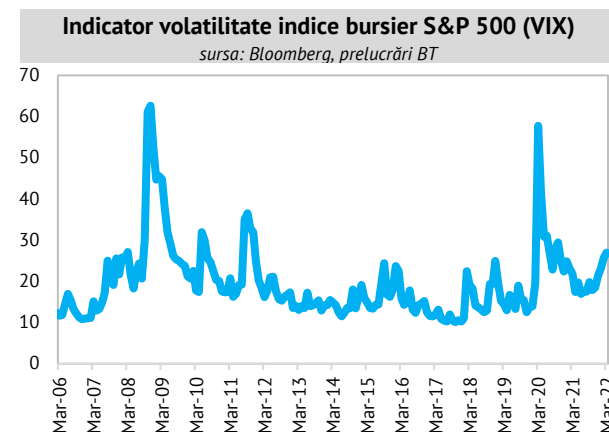
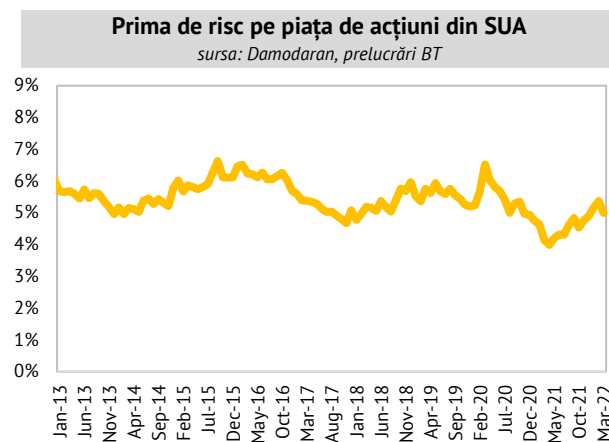
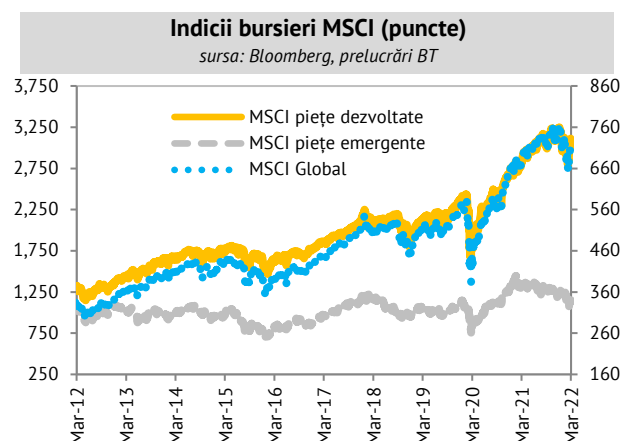


Piețele financiare internaționale

19 aprilie 2022

Volatilitate în intensificare pe piețele financiare internaționale în martie

- Climatul din piețele financiare internaționale a fost influențat în luna martie de evenimentele din Ucraina și consecințele acestora, știrile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii (SUA, China și Zona Euro) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime.
- Se evidențiază ameliorarea percepției de risc investițional pe piețele financiare internaționale, dar într-un context dominat de intensificarea volatilității, pe fondul evenimentelor din Ucraina și consecințelor acestora (inclusiv perspectivele de de-globalizare pe termen scurt), într-un context caracterizat prin nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Astfel, conform Damodaran percepția de risc pe piața de acțiuni din SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 23 trilioane dolari în anul pandemic 2021) s-a ameliorat în martie (indicatorul ERP la minimumul din decembrie, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat).
- Pe de altă parte, indicatorul de volatilitate la nivelul indicelui bursier S&P 500 din SUA (VIX) a crescut de la 25,75 în februarie la 26,97 în martie, cel mai ridicat nivel din octombrie 2020, după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.
- Din perspectiva macroeconomică, economia mondială a crescut pentru a 21-a lună consecutiv în martie, dar cu un ritm în decelerare, pe fondul evenimentelor din Ucraina și consecințelor acestora.
- Se evidențiază însă rezistența economiei SUA la tensiunile geo-politice și la intensificarea presiunilor inflaționiste. Încrederea consumatorilor s-a ameliorat în martie (conform indicatorului Conference Board), evoluție care exprimă premise de continuare a relansării consumului privat (după avansul pentru a 12-a lună consecutiv în februarie, cu o dinamică anuală în accelerare la 6,9%). Totodată, comenzile de bunuri din industrie au continuat să evolueze peste potențial în februarie, iar ritmul de creștere economică a accelerat în martie (indicatorul PMI Compozit la maximumul din iulie). De asemenea, prețurile caselor au accelerat în ianuarie, urcând cu cel mai bun ritm anual din septembrie. Nu în ultimul rând, climatul din sfera pieței forței de muncă a continuat să se amelioreze în martie, rata șomajului scăzând la 3,6% (minimumul din februarie 2020). În acest context, Rezerva Federală (FED) a semnalat perspectiva unei normalizări mai agresive a politicii monetare începând cu ședința programată în luna mai.
- Pe de altă parte, în Zona Euro (principalul partener economic al României) indicatorii macroeconomici au consemnat evoluții nefavorabile în martie, determinate de evenimentele din Ucraina și consecințele acestora. Astfel, indicatorii de încredere în economie și de încredere a investitorilor s-au deteriorat în martie, perioadă în care ritmul de creștere s-a temperat (conform indicatorului PMI Compozit). Pe de altă parte, creditarea a accelerat în februarie, conform statisticilor publicate de Banca Centrală Europeană. Nu în ultimul rând, presiunile inflaționiste au accelerat în martie – ritmul anual al prețurilor de consum la nivelul record de 7,5%.

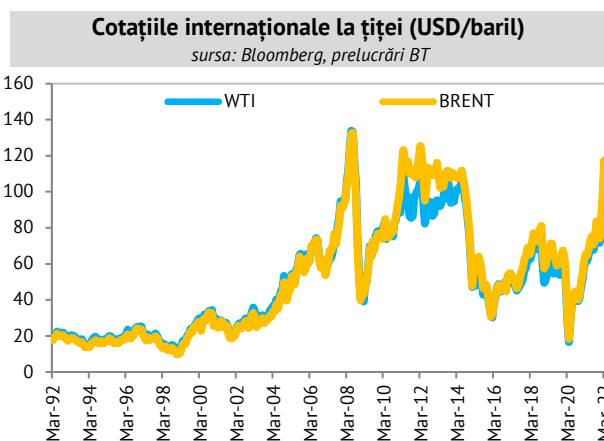
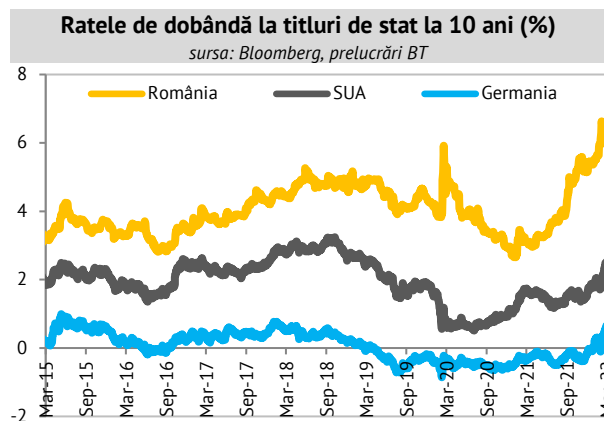


- Pe piața titlurilor de stat ratele medii lunare de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-au consolidat pe tendința ascendentă în luna martie, evoluție determinată de deciziile și semnalele de politică monetară din SUA (procesul de normalizare, cu perspective de intensificare începând cu luna mai): acest indicator s-a majorat cu dinamici lunare de 10,1% la 2,13% în SUA, respectiv cu 53,8% la 0,33% în Germania, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Nu în ultimul rând, cotațiile medii lunare la țiței au continuat să se majoreze în martie, evoluție determinată de evenimentele din Ucraina – avans cu dinamici anuale de 74,1% la 108,5 dolari pe baril pentru WTI, respectiv de 79,3% la 117,25 dolari pe baril pentru BRENT, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- În acest context, indicele MSCI Global s-a redinamizat în martie, consemnând o creștere cu un ritm lunar de 1,9%, la 711,6 puncte (declin cu 5,7% de la începutul anului), după cum se poate observa în primul grafic de pe pagina anterioară.
- Această evoluție a fost determinată de majorarea indicelui MSCI pentru piețele dezvoltate cu 2,5% lună/lună la 3.053,1 puncte în martie (ajustare cu 5,5% în 2022).
- Pe de altă parte, indicele MSCI pentru piețele emergente a scăzut cu o dinamică lunară de 2,5% la 1.141,8 puncte în martie (declin cu 7,3% de la început de an).
- În SUA indicele Dow Jones a crescut cu un ritm lunar de 2,3% la 34.678,4 puncte (declin cu 4,6% în 2022), iar indicele S&P 500 s-a majorat cu o dinamică lunară de 3,6% la 4.530,4 puncte (ajustare cu 4,9% de la început de an) în martie.
- Totodată, indicele pan-european EuroStoxx 600 a urcat cu un ritm lunar de 0,6% la 455,9 puncte în martie (diminuare cu 6,5% în 2022).
- Pe de altă parte, indicele regional MSCI Asia Pacific a scăzut cu o dinamică lunară de 1% la 180,5 puncte în martie (diminuare cu 6,6% de la începutul anului).
- Nu în ultimul rând, în România indicele BET a stagnat la 12.712,1 puncte în martie (declin cu 2,7% în 2022).

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](#).