

## Europa Centrală și de Est

19 mai 2022

### Ajustări pe piețele de acțiuni din regiune în aprilie

- În a patra lună a anului curent am asistat la ajustări ale indicilor bursieri din țările Europei Centrale și de Est, evoluție determinată de deteriorarea climatului din piețele internaționale de acțiuni și de intensificarea percepției de risc investițional la nivel de regiune, după declanșarea evenimentelor din Ucraina.
- Astfel, indicele bursier S&P 500 din SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 23 trilioane dolari în anul pandemic 2021) a scăzut cu un ritm lunar de 8,8% în aprilie (declin cu 13,3% de la începutul anului), aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- De asemenea, indicele pan-european EuroStoxx 600 a pierdut 1,2% în aprilie (diminuare cu 7,7% în 2022), după cum se poate observa tot în primul grafic alăturat.
- Cu toate acestea, subliniem faptul că volatilitatea la nivelul indicelui S&P 500 din SUA s-a diminuat în aprilie, comparativ cu martie, pe fondul încorporării șocului indus de evenimentele din Ucraina și consecințele acestora, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Din punct de vedere macroeconomic, se evidențiază rezistența economiilor din Europa Centrală și de Est la acumularea de provocări, aspect reflectat de creșterea indicatorilor de încredere în luna aprilie (în România la maximul din ianuarie 2020).
- De asemenea, ritmul anual al PIB-ului a accelerat în țările din regiune în primul trimestru din 2022, evoluție influențată și de efectul bază (în contextul procesului de redeschidere, susținut de campania de vaccinare).
- Această rezistență a economiei reale la suprapunerea șocurilor este determinată de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și de perspectivele pozitive de evoluție (creștere și dezvoltare) pe termen mediu, în contextul implementării programelor lansate la nivelul Uniunii Europene după incidența pandemiei coronavirus (inclusiv Next Generation și cadrul financiar multianual 2021-2027).
- Pe de altă parte, competitivitatea internațională a economiilor din Europa Centrală și de Est a continuat să se deterioreze în martie, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și persistenței distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție.
- Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor de consum din regiune s-a consolidat pe traiectoria de accelerare (spre nivelurile maxime din ultimele decenii), ceea ce a determinat băncile centrale să continue procesul de normalizare a politicii monetare, prin noi majorări ale ratelor de dobândă de referință.
- Astfel, în Polonia (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 0,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) indicele WIG 20 a scăzut cu 12,9% în aprilie (ajustare cu 18% de la începutul anului), aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat.
- De asemenea, în Cehia indicele bursier PX s-a ajustat cu 2,5% în aprilie și a înregistrat un declin cu 6,5% de la începutul anului curent.
- Nu în ultimul rând, în Ungaria indicele bursier BUX s-a diminuat cu 2,8% în aprilie, consemnând o ajustare cu 14,3% între final de 2021 și sfârșitul lunii aprilie 2022.
- Pe de altă parte, în România (a doua economie din Europa Centrală și de Est, cu o dimensiune nominală de 0,24 trilioane EUR în 2021) indicele BET a crescut cu 0,1% în aprilie (declin cu 2,6% de la începutul anului curent), după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Pentru perioada imediat următoare ne așteptăm ca evoluția piețelor de acțiuni din regiune să fie influențată de climatul macro-financiar internațional, mix-ul de politici economice, știrile companiilor listate și tensiunile geo-politice regionale.

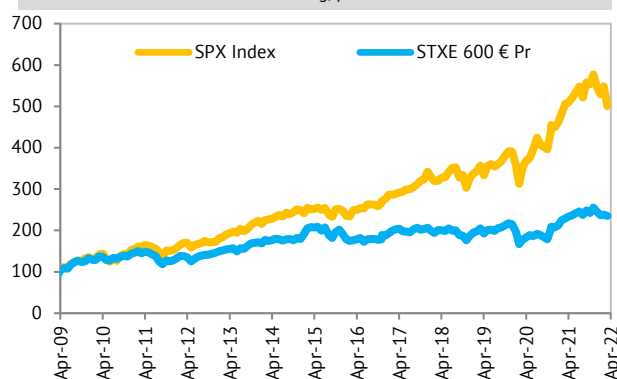
**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

[research@bancatransilvania.ro](mailto:research@bancatransilvania.ro)

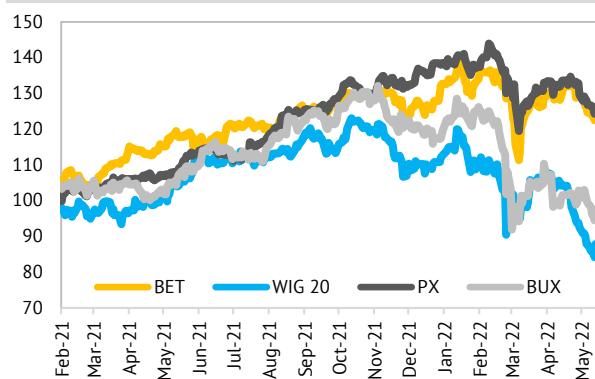
#### Indicii bursieri (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



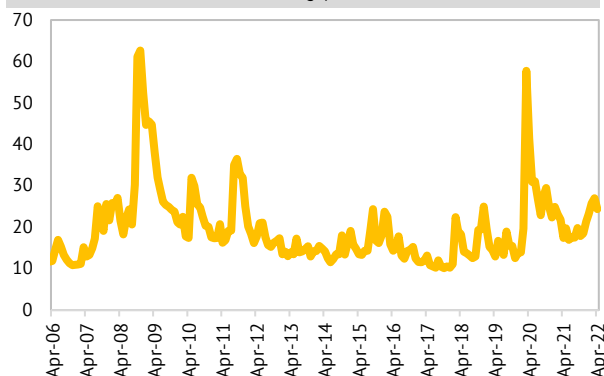
#### Indicii bursieri din regiune (ianuarie 2021 = 100)

sursa: BT pe baza datelor Bloomberg



#### Indicator volatilitate indicele S&P 500 (VIX)

sursa: Bloomberg, 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 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](#).