

Piețe de acțiuni

17 iunie 2022

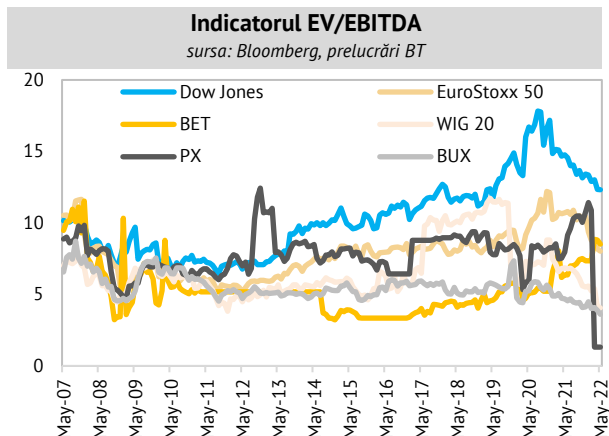
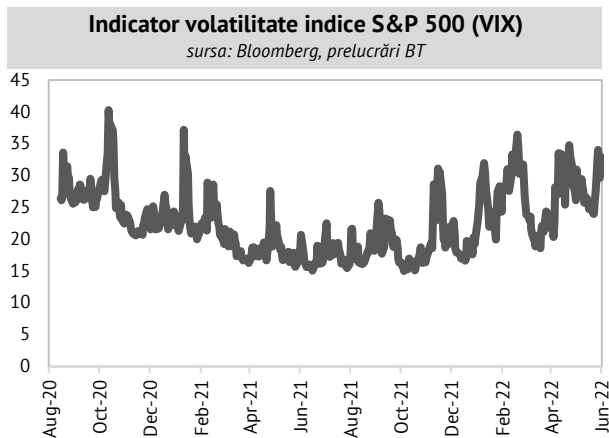
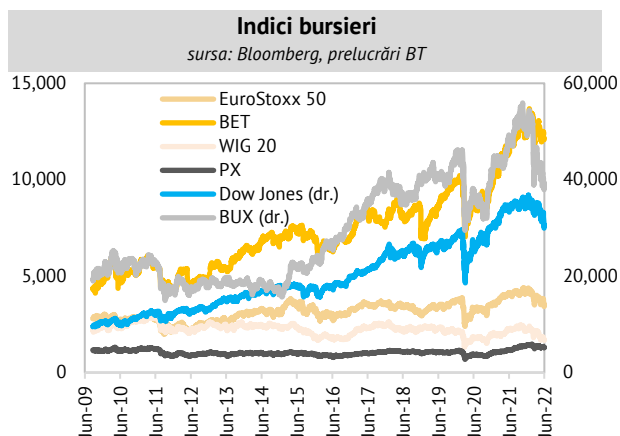
Bursa românească rezistentă la deteriorarea climatului investițional la nivel mondial

- Analiza evoluțiilor recente ale indicilor bursieri din principalele piețe de acțiuni mondiale, europene și regionale evidențiază rezistența pieței interne la deteriorarea climatului investițional, spre deosebire de dinamica din perioadele anterioare caracterizate prin intensificarea generalizată a percepției de risc investițional la nivel mondial.
- Deteriorarea generalizată a climatului investițional în perioada recentă la nivel mondial, pe plan european și în regiune este reflectată și de creșterea indicatorilor CDS (prima de risc pe scadența cinci ani), precum și de intensificarea volatilității la nivelul indicelui bursier S&P 500 din SUA, aspect reflectat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- O serie de factori au contribuit la ajustarea cu un ritm mai lent a indicelui bursier BET comparativ cu declinul înregistrat de indicii bursieri din Statele Unite, Europa și regiune (aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă) în perioada recentă.
- Pe de o parte, piața internă de acțiuni este atractivă din perspectiva indicatorilor de evaluare, dar și a politicii de dividende la nivelul principalelor companii listate.
- Pe de altă parte, economia România a prezentat un grad ridicat de rezistență la șocuri pe parcursul ultimelor trimestre și ar putea beneficia în contextul evenimentelor din Ucraina.
- De asemenea, subliniem faptul că, spre deosebire de ciclurile economice anterioare, în prezent România dispune de resurse financiare, digitale și umane și poate dezvolta în acest deceniu infrastructura critică prin implementarea programelor Uniunii Europene (Next Generation și cadrul financiar multianual 2021-2027).
- Astfel, de la începutul anului până pe 16 iunie indicele BET a scăzut cu 7,6%, evoluție mai bună comparativ cu ajustările înregistrate de indicii bursieri Dow Jones (cu 17,6%), EuroStoxx 50 (cu 20,3%), WIG 20 (cu 24,7%), PX (cu 9,8%) și BUX (cu 22,7%), după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- De asemenea, între 23 februarie (ziua de dinainte de declanșarea evenimentelor din Ucraina) până pe 16 iunie indicele BET a scăzut cu 8,6%, spre deosebire de ajustările înregistrate la nivelul indicilor bursieri Dow Jones (cu 9,7%), EuroStoxx 50 (cu 13,7%), WIG 20 (cu 16,3%) și BUX (cu 17,9%).
- Din perspectiva termenului scurt ne așteptăm la continuarea tendinței de scădere pe indicii bursieri, pe fondul deteriorării indicatorilor macroeconomici din SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial) (cu impact la nivelul rezultatelor care vor fi raportate de companiile listate în trimestrele următoare) și fragmentării la nivelul fluxurilor comerciale, financiare și investiționale după incidența evenimentelor din Ucraina, cu perspectiva incidenței unor ajustări mai ample pe piețele valutare.

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](#).