

Europa Centrală și de Est

22 iunie 2022

Indicii bursieri din regiune în ajustare în mai

- În a cincea lună a anului curent s-au înregistrat scăderi generalizate ale indicilor bursieri din țările Europei Centrale și de Est, aspect evidențiat în graficele din partea dreaptă.
- Această evoluție a fost influențată de o serie de factori, printre care se menționează persistența unui nivel ridicat al percepției de risc și intensificarea volatilității pe piețele financiare internaționale și tensiunile geo-politice regionale (evenimentele din Ucraina și consecințele acestora).
- Astfel, în a cincea lună a anului curent indicatorul VIX (care măsoară volatilitatea la nivelul indicelui bursier S&P 500 din SUA) a crescut semnificativ (cu un ritm lunar de peste 20%), spre cel mai ridicat nivel din octombrie 2020.
- În SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial) indicele S&P 500 a încheiat luna mai la 4.132 puncte, în stagnare comparativ cu nivelul de la final de aprilie și în ajustare cu 13,3% de la începutul anului.
- Pe de altă parte, indicele NASDAQ (cel mai reprezentativ din perspectiva Revoluției Digitale) a scăzut cu un ritm lunar de 2,1% la 12.081 puncte în mai (declin cu 22,8% în 2022).
- În acest context, în Polonia (prima economie din regiune, cu o dimensiune nominală de 0,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) indicele bursier WIG 20 a scăzut cu 0,8% lună/lună la 1.843 puncte în mai (ajustare cu 18,7% de la începutul anului curent).
- În România (a doua economie din Europa Centrală și de Est, cu un PIB nominal de 0,24 trilioane EUR în 2021) indicele BET a înregistrat un nivel de 12.510 puncte la final de mai, în scădere cu 1,7% comparativ cu valoarea de la sfârșitul lunii aprilie (diminuare cu doar 4,2% în 2022).
- Indicele bursier PX din Cehia (a treia economie din regiune, cu o dimensiune nominală de aproximativ 240 miliarde EUR în 2021) a scăzut cu un ritm lunar de 1,8% la 1.310 puncte în mai (declin cu 8,1% de la începutul anului curent).
- Nu în ultimul rând, în Ungaria (a patra economie din Europa Centrală și de Est, cu un PIB nominal de peste 150 miliarde EUR în anul pandemic 2021) indicele BUX a scăzut cu 9,4% lună/lună la 39.397 puncte în mai (declin cu 22,3% de la începutul anului curent).
- Tendința de ajustare la nivelul indicilor bursieri (inclusiv din regiune) a continuat în iunie, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Astfel, pe 21 iunie indicii bursieri S&P 500 și NASDAQ din SUA au încheiat ședința la niveluri cu 21,5%, respectiv cu 31,1% sub cele maxime istorice.
- Totodată, indicii bursieri din Polonia, România, Cehia și Ungaria se situau pe 21 iunie la niveluri inferioare maximelor istorice cu 30,5%, 9,5%, 11,0%, respectiv 26,8%.
- Din perspectiva termenului scurt ne așteptăm la consolidarea tendinței de ajustare pentru indicii bursieri internaționali și regionali, pe fondul deteriorării climatului macroeconomic, normalizării politicii monetare și persistenței tensiunilor geo-politice.
- Pe de altă parte, atragem atenția cu privire la potențialul de creștere pentru indicii bursieri din regiune în cadrul ciclului post-pandemie, susținute de perspectivele favorabile pentru investițiile productive, cu impact pozitiv pentru convergența economică europeană și pentru rezultatele financiare care vor fi raportate de companiile listate pe viitor.

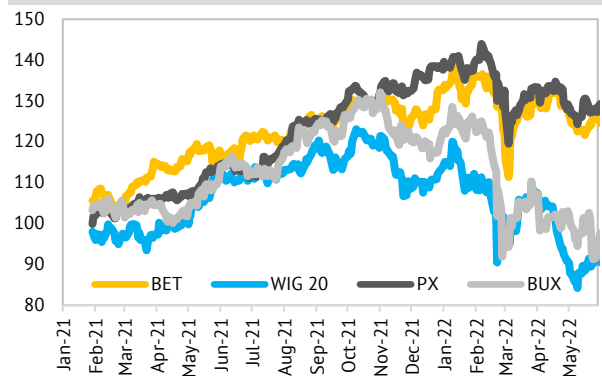
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

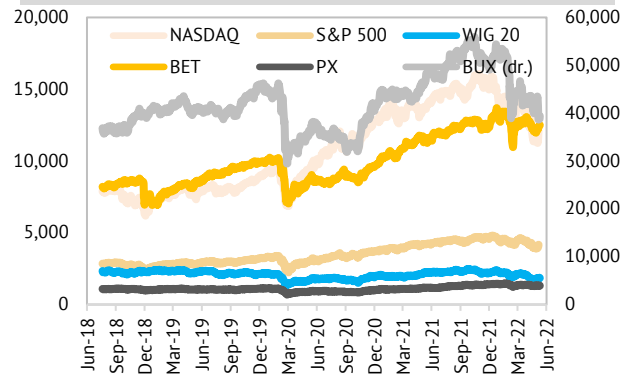
Evoluția indicilor bursieri (4 ianuarie 2021 = 100)

surse: Bloomberg, prelucrări BT



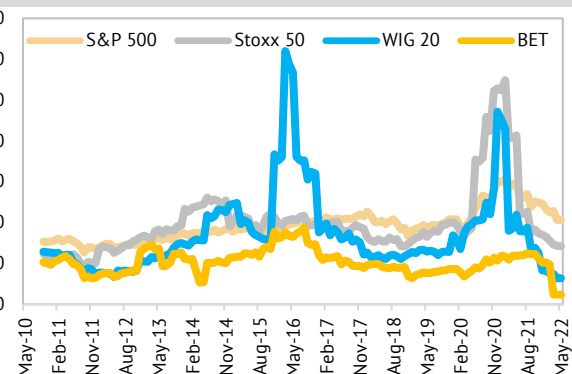
Indicii bursieri (puncte)

surse: Bloomberg, prelucrări BT



Indicatori PER pentru indicii bursieri

surse: 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](#).