

Piețele financiare internaționale

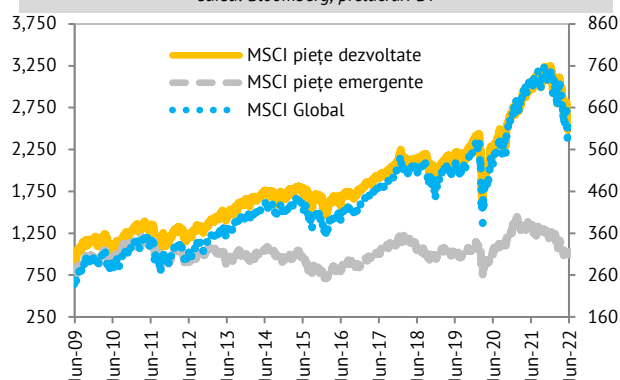
05 iulie 2022

Indicii bursieri în scădere, costurile de finanțare în creștere în iunie

- Climatul din piețele financiare internaționale s-a deteriorat în a șasea lună a anului curent, într-un context dominat de normalizarea politicii monetare cu un ritm mai agresiv în SUA (cu impact la nivelul costurilor de finanțare pe plan mondial) și de consecințele evenimentelor din Ucraina.
- Astfel, prima de risc pe piața de acțiuni din SUA s-a majorat în iunie, spre cel mai ridicat nivel din mai 2020, confirmându-se schimbarea de tendință (de la una descrescătoare la una ascendentă), aspect semnalat în cadrul analizelor anterioare și evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Totodată, indicatorul de volatilitate pentru indicele bursier S&P 500 din SUA a înregistrat în iunie un nivel apropiat de maximele din vara anului 2020, după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Din punct de vedere macroeconomic, economia mondială a continuat procesul de relansare post-pandemie în perioada recentă, dar cu ritmuri în decelerare, pe fondul deteriorării climatului investițional, în contextul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- Se evidențiază acumularea de semnale de recesiune în prima economie a lumii (cu un PIB nominal de 24,4 trilioane dolari în T1 2022). Astfel, încrederea consumatorilor a atins un nivel minim istoric în iunie (conform indicatorului Michigan), pe fondul deteriorării venitului real disponibil al populației (pentru a cincea lună consecutiv în mai), în contextul presiunilor inflaționiste ridicate. Totodată, indicatorii economici avansați au scăzut pentru a doua lună consecutiv în mai, cu un ritm lunar în intensificare la 0,4%. De asemenea, indicatorii din piața imobiliară au continuat seria evoluțiilor nefavorabile, într-un context caracterizat prin nivelul record al prețurilor caselor. Evenimentul macroeconomic al lunii iunie a fost a patra ședință de politică monetară din acest an în cadrul căreia FED a actualizat scenariul central pe termen scurt și mediu și a continuat procesul de normalizare, cu un ritm mai agresiv, de 75 puncte bază, la (1,50% - 1,75%) pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor privind dinamica anuală a prețurilor de consum pe termen mediu în convergență spre nivelul țintă, chiar și cu riscul incidenței unei recesiuni.
- La nivelul Zonei Euro (principalul partener economic al României) încrederea în economie a continuat să se deterioreze în iunie (la minimul din martie 2021), pe nivelului ridicat al inflației (8,6% an/an) și consecințelor evenimentelor din Ucraina. De asemenea, ritmul de creștere economică s-a temperat în iunie, conform indicatorului PMI Compozit (la minimul din februarie 2021). Totodată, producția industrială a scăzut pentru a doua lună consecutiv în aprilie, perioadă în care climatul din construcții s-a deteriorat. Nu în ultimul rând, Banca Centrală Europeană (BCE) a semnalat startul procesului de normalizare a ratei de dobândă de referință în iulie.

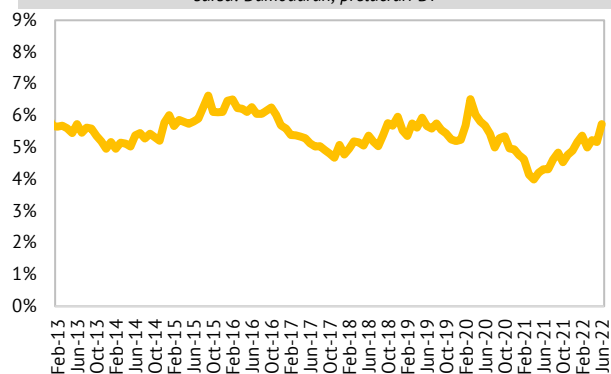
Indicii bursieri MSCI (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



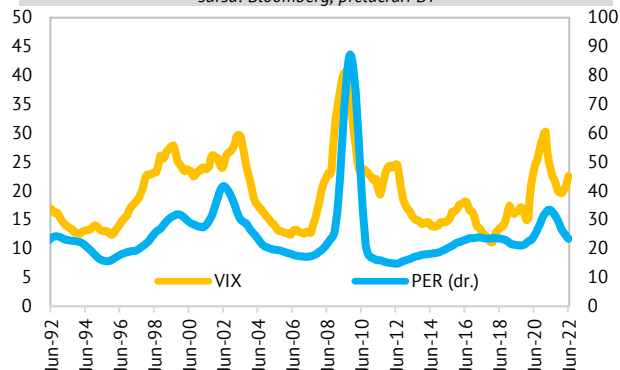
Prima de risc pe piața de acțiuni din SUA

sursa: Damodaran, prelucrări BT

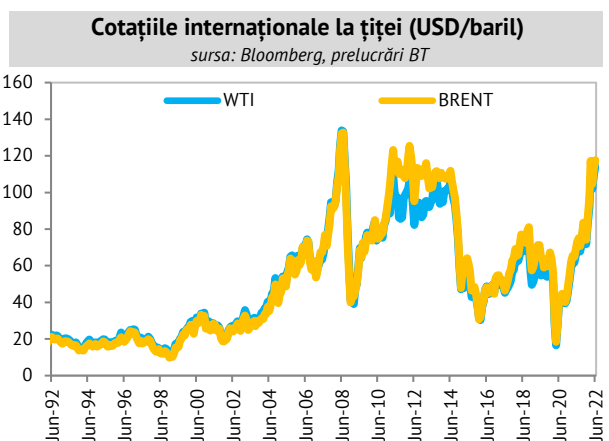
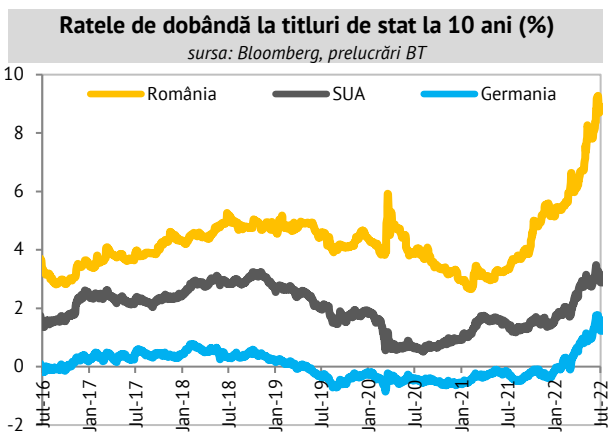


Indicator volatilitate vs. PER indicele S&P500

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele medii lunare de dobândă la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au continuat să crească în luna iunie, pe fondul deciziilor și semnalelor de politică monetară: în SUA cu 8,3% la 3,14%, iar în Germania cu 50,6% la 1,50%, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- De asemenea, cotațiile medii lunare la țiței s-au menținut pe tendința crescătoare în iunie, consemnând niveluri de 114,34 dolari/baril (WTI) și 117,5 dolari/baril (BRENT), în majorare cu peste 60% an/an, după cum se poate observa în ultimul grafic alăturat.
- În acest context (dominat de presiuni inflaționiste ridicate și incertitudine) indicele MSCI Global a scăzut cu 8,6% la 596,8 puncte în iunie (declin cu 20,9% în 2022).
- Se evidențiază ajustarea indicelui MSCI pentru piețele dezvoltate, cu 8,8% la 2.546,2 puncte în iunie (minus 21,2% de la începutul anului).
- Totodată, indicele MSCI pentru piețele emergente a scăzut cu 7,1% la 1.000,7 puncte în iunie (declin cu 18,8% în 2022).
- În SUA indicele Dow Jones a pierdut 6,7% la 30.775,4 puncte (minus 15,3% în 2022), iar indicele S&P 500 s-a ajustat cu 8,4% la 3.785,4 puncte (declin cu 20,6% de la începutul anului).
- Totodată, indicele pan-european EuroStoxx 600 a scăzut cu 8,2% la 407,2 puncte în iunie (ajustare cu 16,5% în 2022).
- De asemenea, indicele regional MSCI Asia Pacific s-a diminuat cu 6,8% la 158,01 puncte în iunie (declin cu 18,2% de la începutul anului).
- Nu în ultimul rând, în România indicele BET a scăzut cu doar 1,7% la 12.294,3 puncte în iunie (minus 5,9% 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](#).