

Economia mondială

20 iulie 2022

Evoluții pe piețele financiare din SUA și Europa în luna iunie

- În a șasea lună a anului curent dimensiunea financiară a economiei a fost influențată de știrile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii (SUA, China și Zona Euro), evenimentele din Ucraina și consecințele acestora și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime.
- Se notează consolidarea tendinței ascendente pentru ratele de dobândă din sfera pieței monetare și la nivelul pieței titlurilor de stat, intensificarea percepției de risc investițional pe piața de acțiuni (aspect reflectat și de majorarea primei de risc din SUA spre maximumul din mai 2020) și continuarea trendului de apreciere a cursului dolarului american raportat la moneda unică europeană (spre cel mai ridicat nivel din 2002).
- La nivelul pieței monetare SOFR din SUA s-a situat la 1,50% la final de iunie, în creștere cu 71 puncte bază lună/lună și 1,45 puncte procentuale an/an și ytd.
- În Zona Euro EURIBOR la trei luni a înregistrat un nivel de -0,195% la sfârșitul lunii iunie, în majorare cu 14,3 puncte bază lună/lună, 34,7 puncte bază an/an și 37,7 puncte bază ytd, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Pe piața titlurilor de stat rata de dobândă pe scadența 10 ani din SUA (barometru pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și în economia mondială) a înregistrat un nivel mediu de 3,14% în iunie, în creștere cu 8,3% raportat la valoarea din luna mai, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- În Germania (prima economie din Zona Euro (principalul partener economic al României), cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani a consemnat un nivel mediu de 1,50% în iunie, în creștere cu 50,6% lună/lună.
- La nivelul pieței de acțiuni indicele Dow Jones din SUA a scăzut cu un ritm lunar de 6,7% la 30.775,43 puncte în iunie.
- De asemenea, indicele pan-european EuroStoxx 50 s-a situat la 3.454,86 puncte la finalul lunii iunie, în ajustare cu 8,8% lună/lună.
- Nu în ultimul rând, pe piața valutară cursul dolarului american a continuat să se aprecieze comparativ cu moneda unică europeană în luna iunie, spre cel mai ridicat nivel din 2002, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Astfel, EUR/USD s-a situat la final de iunie la 1,0387, în scădere cu 3% lună/lună, 8,3% ytd și 12,6% an/an.
- Pentru perioada imediat următoare ne așteptăm la continuarea tendințelor recente la nivelul componentelor pieței financiare, pe fondul ciclului monetar post-pandemie și acumulării de semnale de recesiune în economiile din SUA și Zona Euro (aspect reflectat și de evoluția spread-ului de dobândă între scadența lungă și scadența scurtă).
- Atragem însă atenția cu privire la riscul unor ajustări de amploare pe piața de acțiuni, cu implicații pentru celelalte componente ale pieței financiare.

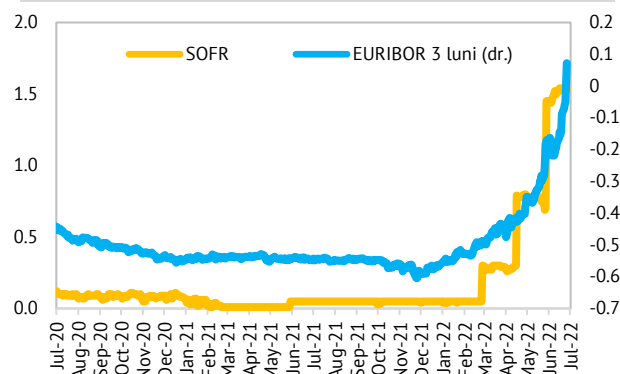
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

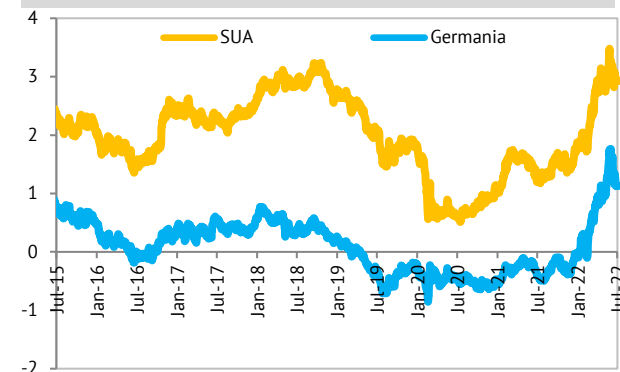
Ratele de dobândă pe piața monetară (%)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



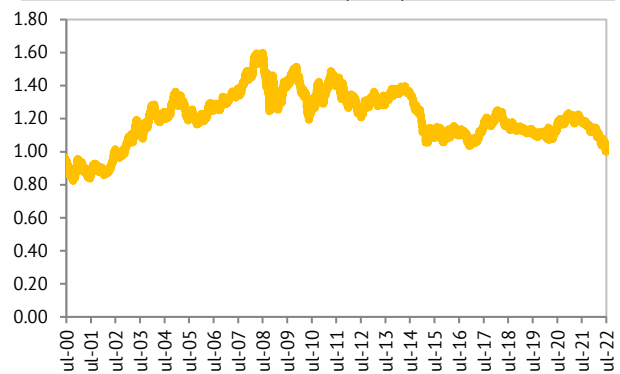
Ratele de dobândă la titluri de stat 10 ani (%)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Cursul EUR/USD

sursa: Banca Centrală Europeană, 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 a prestării 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](#).