

## Europa Centrală și de Est

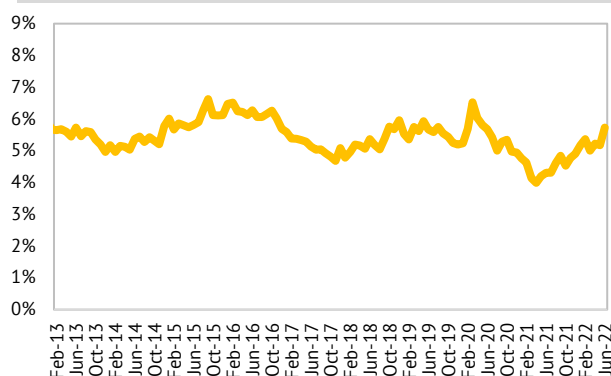
22 iulie 2022

### Indicii bursieri din regiune au continuat să se ajusteze în iunie

- Climatul din sfera pieței de acțiuni din țările Europei Centrale și de Est a continuat să se deterioreze în a șasea lună a anului curent, evoluție determinată de o serie de factori, inclusiv intensificarea percepției de risc investițional pe piața americană, nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste și tensiunile geo-politice regionale.
- Totodată, acumularea de semnale de deteriorare a climatului macroeconomic din regiune (cu impact nefavorabil pentru dinamica rezultatelor companiilor listate din trimestrele următoare) a contribuit la ajustarea indicilor bursieri în a șasea lună a anului curent.
- Se menționează deteriorarea generalizată a indicatorilor de încredere în economie (calculați de Comisia Europeană), spre cele mai reduse niveluri din ultimele trimestre, precum și creșterea indicatorilor CDS (prima de risc pe scadența cinci ani).
- Indicatorul care măsoară prima de risc la nivelul pieței de acțiuni din SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 24,4 trilioane dolari în T1) a crescut în luna iunie spre cel mai ridicat nivel din mai 2020, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- În SUA indicele S&P 500 a scăzut cu un ritm lunar de 8,4% la 3.785,4 puncte în iunie (declin cu 20,6% de la începutul anului).
- De asemenea, indicele pan-european EuroStoxx 600 s-a ajustat pentru a treia lună consecutiv în iunie, cu o dinamică lunară în intensificare la 8,2%, până la 407,2 puncte (declin cu 16,5% în 2022).
- În Polonia (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 0,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) indicele WIG20 a scăzut pentru a treia lună la rând în iunie, cu o rată lunară de 8%, până la 1.696 puncte (diminuare cu 25,2% în 2022).
- Totodată, în România (a doua economie din Europa Centrală și de Est, cu o dimensiune nominală de peste 0,24 trilioane EUR în 2021) indicele BET s-a ajustat pentru a doua lună la rând în iunie, cu un ritm lunar de 1,7%, până la 12.294,3 puncte (declin cu 5,9% de la începutul anului).
- În Cehia (a treia economie din regiune, cu un PIB nominal de aproximativ 240 miliarde EUR) indicele PX a scăzut pentru a treia lună consecutiv în iunie, cu o dinamică lunară de 4,4%, până la 1.251,8 puncte (ajustare cu 12,2% în 2022).
- 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 2021) indicele BUX s-a diminuat pentru a treia lună consecutiv în iunie, cu o rată lunară de 0,4%, până la 39.240,5 puncte (declin cu 22,6% de la începutul anului).
- Din perspectiva termenului scurt ne așteptăm ca piețele de acțiuni din Europa Centrală și de Est să prezinte o evoluție influențată de climatul macro-financiar internațional, știrile macroeconomice din regiune (inclusiv deciziile și semnalele de politică monetară), informațiile din sfera companiilor listate și tensiunile geo-politice (evenimentele din Ucraina și consecințele acestora).

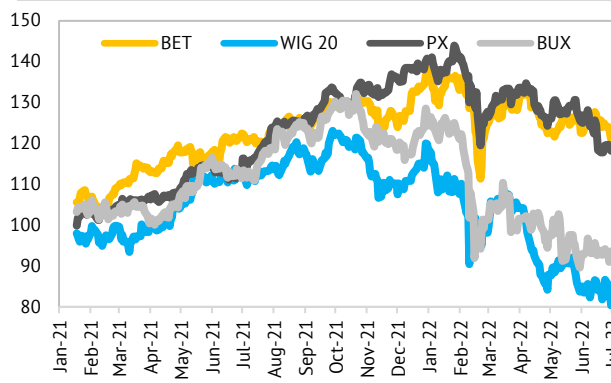
#### Prima de risc pe piața de acțiuni din SUA

sursa: Damodaran, prelucrări BT



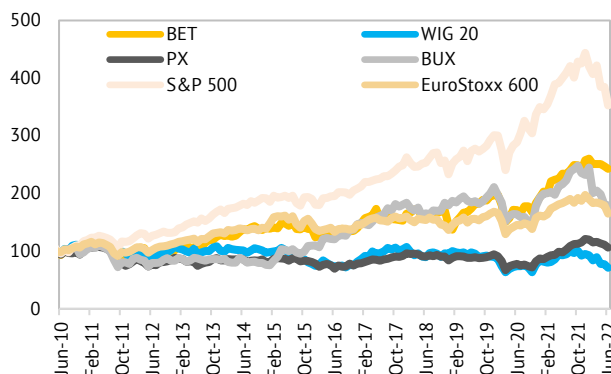
#### Indicii bursieri (Ianuarie 2021 = 100)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



#### Indicii bursieri (Ianuarie 2010 = 100)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

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