

Piețele financiare internaționale

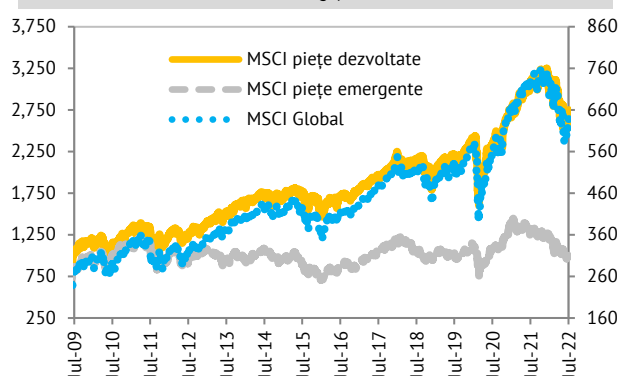
02 august 2022

Indicii bursieri în creștere, costurile de finanțare pe termen lung în scădere în iulie

- În luna iulie climatul din piețele financiare internaționale s-a ameliorat, într-o evoluție influențată de o serie de factori, inclusiv nivelul redus al costurilor reale de finanțare, semnalele de politică monetară din SUA și ajustările cotațiilor internaționale la țiței și alte materii prime.
- Astfel, am asistat la influxuri de capital atât pe piața de acțiuni, cât și la nivelul pieței titlurilor de stat în a șaptea lună din 2022.
- Conform estimărilor lui Damodaran prima de risc pe piața de acțiuni din SUA s-a ajustat în luna iulie, spre nivelul minim din luna mai, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- De asemenea, indicatorul de volatilitate pentru indicele bursier S&P 500 din SUA a scăzut în iulie la cel mai redus nivel din aprilie, aspect evidențiat în al treilea grafic alăturat.
- Din perspectiva macroeconomică indicatorii comunicați în a șaptea lună a anului curent au consemnat evoluții predominant nefavorabile, pe fondul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- În acest context, se menționează deteriorarea indicatorilor avansați din SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial), care exprimă premise de prelungire a recesiunii tehnice (confirmate de estimările preliminare pe T2) în a doua jumătate a anului curent. Indicatorii economici avansați au scăzut pentru a treia lună consecutiv în iunie, iar încrederea consumatorilor s-a diminuat în iulie spre minimul din februarie 2021 (conform estimărilor Conference Board). Totodată, indicatorii din sfera pieței imobiliare s-au menținut pe tendința de deteriorare în a șaptea lună a anului curent. Pe de altă parte, dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat în iunie, spre maximum de la începutul anilor 1980. În acest context, la a cincea ședință de politică monetară din 2022 Rezerva Federală (FED) a continuat procesul de normalizare post-pandemie, printr-o nouă majorare a ratei de dobândă de referință cu 75 puncte bază la (2,25% - 2,50%), pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la evoluția prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre nivelul țintă.
- De asemenea, în Zona Euro (principalul partener economic al României) s-au consemnat evoluții nefavorabile ale indicatorilor comunicați în a șaptea lună a anului curent, pe fondul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste (cu impact pentru venitul real disponibil al populației) și consecințelor evenimentelor din Ucraina. Astfel, încrederea consumatorilor a scăzut la minime istorice în luna iulie, conform indicatorului Comisiei Europene. De asemenea, economia regiunii a scăzut în iulie, pentru prima oară din februarie 2021, conform indicatorului PMI Compozit. Pe de altă parte, Banca Centrală Europeană (BCE) a majorat ratele de dobândă cu câte 50 puncte bază la ședința din iulie, pentru contracararea nivelului record al presiunilor inflaționiste. Totodată, instituția a aprobat TPI, în contextul riscurilor de fragmentare din sfera pieței financiare.

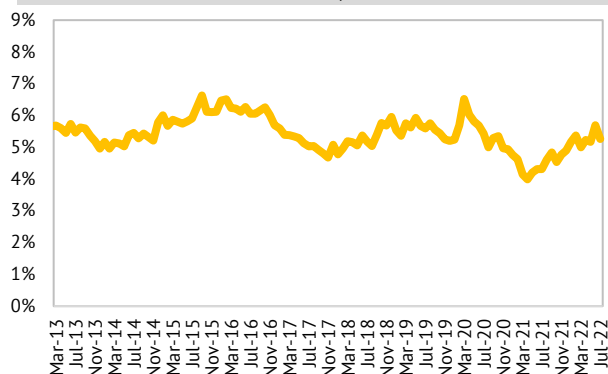
Indicii bursieri MSCI (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



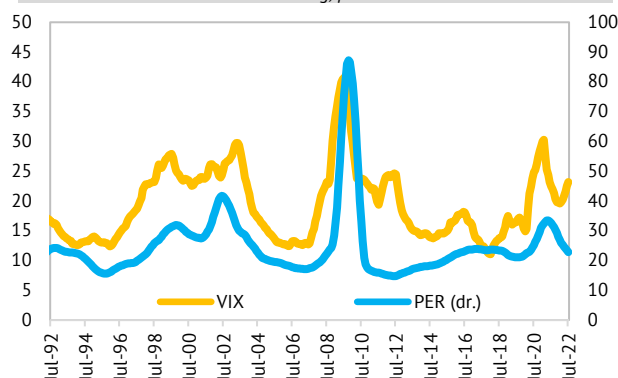
Prima de risc pe piața de acțiuni din SUA

sursa: Damodaran, prelucrări BT



Indicator volatilitate vs. PER indicele S&P500

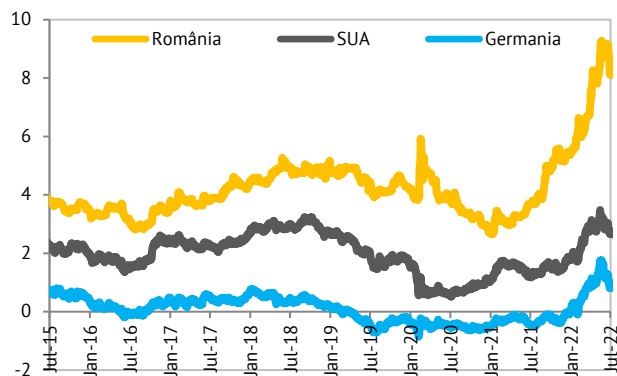
sursa: Bloomberg, prelucrări BT



- Pe piața titlurilor de stat rata de dobândă pe scadența 10 ani a scăzut în a șaptea lună a anului curent, evoluție influențată inclusiv de deteriorarea indicatorilor din economia reală, ajustarea așteptărilor privind inflația pe termen mediu și semnalele de politică monetară din SUA.
- Barometrul pentru costul de finanțare în economie a înregistrat niveluri medii lunare de 2,90% în SUA (diminuare cu 7,6% lună/lună), respectiv 1,14% în Germania (declin cu un ritm lunar de 24,2%), după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Totodată, cotațiile medii lunare la petrol au consemnat scăderi în a șaptea lună a anului curent, cu dinamici medii lunare de 13,5% pentru WTI, respectiv 14,3% pentru BRENT, aspect evidențiat în ultimul grafic alăturat.
- În acest context indicele MSCI Global a crescut cu 5,6% la 630,4 puncte în iulie (ajustare cu 16,5% de la începutul anului).
- Se evidențiază majorarea indicelui MSCI pentru piețele dezvoltate cu 6,4% la 2.709,8 puncte în iulie (diminuare cu 16,1% în 2022).
- Pe de altă parte, indicele MSCI pentru piețele emergente a scăzut cu 0,3% lună/lună la 997,6 puncte în iulie (declin cu 19% de la începutul anului), aspect evidențiat pe primul grafic de pe pagina anterioară.
- În SUA indicele Dow Jones a urcat cu 6,7% la 32.845,1 puncte (minus 9,6% în 2022), iar indicele S&P 500 s-a majorat cu 9,1% la 4.130,3 puncte (ajustare cu 13,3% de la începutul anului).
- Totodată, indicele pan-european EuroStoxx 600 a crescut cu 7,6% la 438,3 puncte în iulie (ajustare cu 10,1% în 2022).
- De asemenea, indicele regional MSCI Asia Pacific a urcat cu 1,5%, la 160,3 puncte în iulie (minus 17% de la începutul anului curent).
- Nu în ultimul rând, în România indicele BET a crescut cu 1,3% la 12.460,1 puncte în iulie (minus 4,6% în 2022).

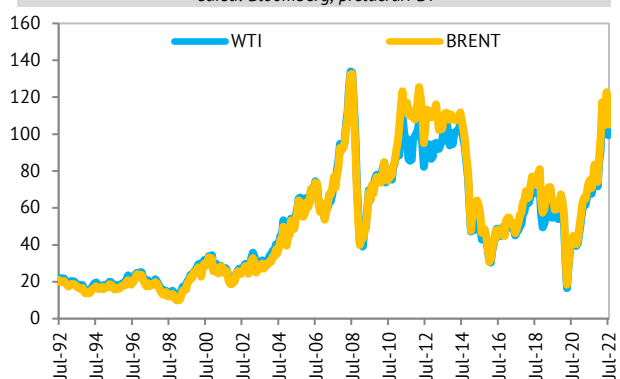
Ratele de dobândă la titluri de stat la 10 ani (%)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Cotațiile internaționale la țiței (USD/baril)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



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](#).