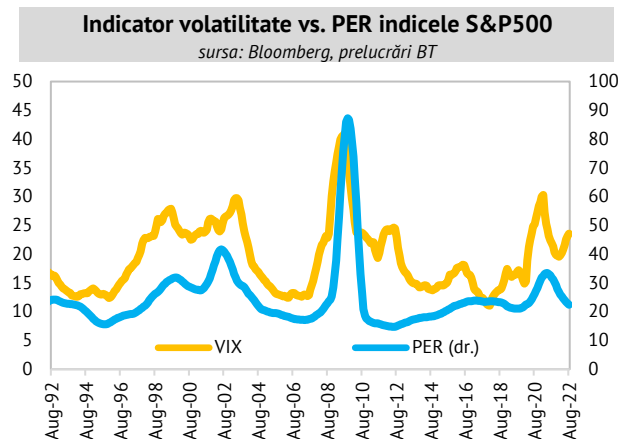
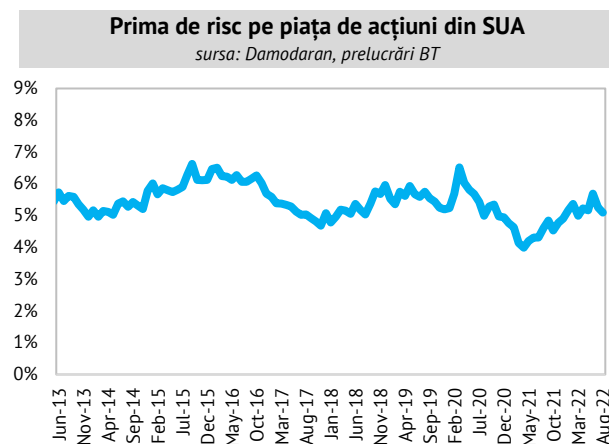
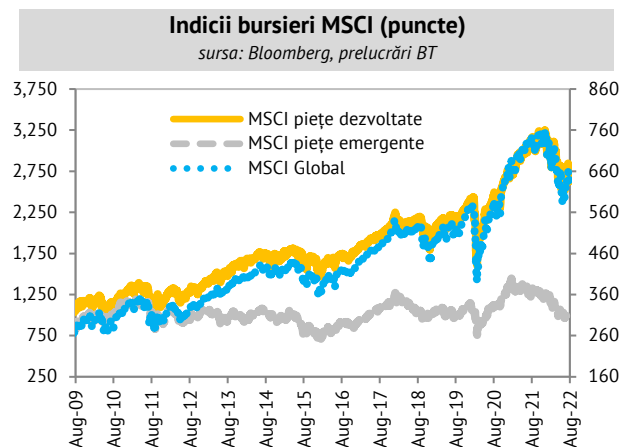


## Piețele financiare internaționale

07 septembrie 2022

### Ajustări ale indicilor bursieri în luna august

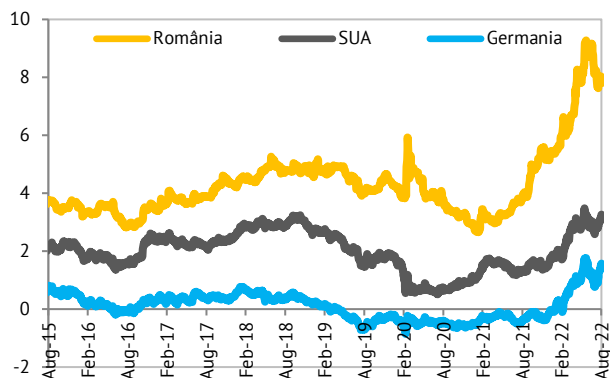
- Climatul din piețele financiare internaționale s-a deteriorat în a opta lună a anului curent, pe fondul preocupărilor cu privire la evoluția economiei reale pe termen scurt, în contextul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste, semnalelor FED în direcția continuării procesului de normalizare a politicii monetare și persistenței tensiunilor geo-politice și consecințelor acestora.
- Cu toate acestea, estimările elaborate de Damodaran (și reprezentate în al doilea grafic din partea dreaptă) exprimă reducerea primei de risc pe piața de capital din SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial) în luna august, spre nivelul minim din martie 2022.
- Totodată, indicatorul de volatilitate la nivelul indicelui bursier S&P 500 din SUA a scăzut în august spre minimumul din decembrie 2021, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Din punct de vedere macroeconomic indicatorii publicați în luna august au continuat să se deterioreze, în contextul acumulării de presiuni inflaționiste (cu impact nefavorabil pentru venitul real disponibil al populației) și tensiunilor geo-politice (cu implicații pentru climatul investițional).
- Astfel, economia mondială a scăzut în august, pentru prima oară din vara anului 2020, evoluție determinată de ajustarea serviciilor și decelerarea din industria prelucrătoare, conform indicatorilor PMI.
- În SUA (prima economie din lume, cu o dimensiune nominală de 24,9 trilioane dolari în T2) indicatorii economici avansați au continuat să scadă în iulie, iar productivitatea muncii s-a ajustat cu 2,4% an/an (cea mai slabă evoluție din perioada post-belică) trimestrul trecut, ceea ce exprimă perspective nefavorabile pentru dinamica economiei în a doua jumătate a anului curent. Acest scenariu este susținut și de evoluția nefavorabilă a indicatorilor din sfera pieței imobiliare. Pe de altă parte, ritmul anual al prețurilor de consum a decelerat de la 6,77% în iunie la 6,28% în iulie, cel mai redus nivel din aprilie, evoluție determinată de temperarea înregistrată la nivelul componentei core (de la 4,81% an/an la 4,56% an/an, minimumul din octombrie 2021). În cadrul simpozionului de la Jackson Hole Președintele FED a semnalat perspectiva continuării procesului de normalizare a politicii monetare pe termen scurt pentru contracararea presiunilor inflaționiste.
- Evoluții nefavorabile ale indicatorilor macroeconomici au fost înregistrate și la nivelul Zonei Euro (principalul partener economic al României) luna trecută. Se evidențiază deteriorarea indicatorului de încredere în economie (spre minimumul din ianuarie 2021). De asemenea, economia regiunii a scăzut în august, evidențiindu-se ajustarea din sfera construcțiilor (conform indicatorilor PMI), expresie a deteriorării climatului investițional. Aceste evoluții au fost influențate și de accelerarea ritmului anual al prețurilor de consum, la 9,1% în august (nivel record). Pe de altă parte, rata șomajului a scăzut la 6,6% în iulie, nivel minim istoric.



- La nivelul pieței titlurilor de stat rata medie de dobândă la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a consemnat evoluții divergente în a opta lună a anului curent: consolidare la 2,9% în SUA vs. scădere cu 2,9% la 1,10% în Germania, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Nu în ultimul rând, cotațiile medii lunare la petrol au continuat să scadă în august, cu ritmuri lună/lună de 7,9% la 91,5 dolari pe baril pentru WTI, respectiv 7,1% la 97,7 dolari pe baril pentru BRENT.
- În acest context, indicele MSCI Global a scăzut cu 3,9% la 613,1 puncte în a opta lună din 2022 (ajustare cu 18,8% de la începutul anului), aspect evidențiat în primul grafic pe pagina anterioară.
- Se evidențiază scăderea înregistrată de indicele MSCI pentru piețele dezvoltate, cu un ritm lunar de 4,3% la 2.627,3 puncte (diminuare cu 18,7% în 2022).
- Pe de altă parte, indicele MSCI pentru piețele emergente a stagnat la 994,1 puncte luna trecută (ajustare cu 19,3% de la începutul anului).
- În SUA indicele Dow Jones a scăzut cu 4,1% la 31.510,4 puncte (minus 13,3% în 2022), iar indicele S&P 500 s-a redus cu 4,2% la 3.955 puncte (diminuare cu 17% de la începutul anului).
- De asemenea, indicele pan-european EuroStoxx 600 a pierdut 5,3% până la 415,1 puncte în august (ajustare cu 14,9% în 2022).
- Totodată, indicele regional MSCI Asia Pacific a scăzut cu 1,1%, la 158,5 puncte în august (declin cu 17,9% de la începutul anului curent).
- Nu în ultimul rând, în România indicele BET s-a ajustat cu 3,2% la 12.058,1 puncte în august (diminuare cu 7,7% în 2022).

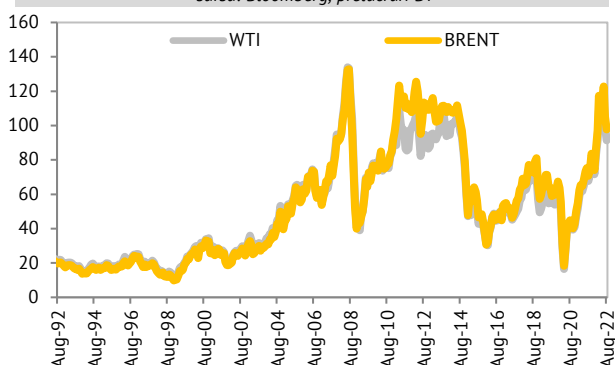
### Ratele de dobândă la titluri de stat la 10 ani (%)

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](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](#).