

Europa Centrală și de Est

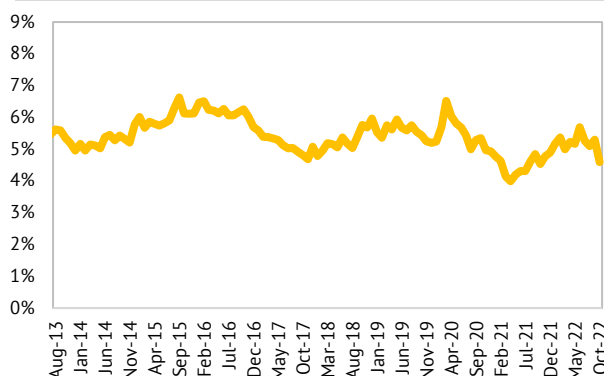
04 noiembrie 2022

Indicii bursieri din regiune în creștere în octombrie

- Climatul din piețele de acțiuni din țările Europei Centrale și de Est s-a ameliorat în luna octombrie, evoluție convergentă cu cele din SUA și Europa, influențată de o serie de factori, inclusiv nivelul redus al costurilor reale de finanțare, creșterea gradului de atractivitate investițională după ajustările din septembrie și semnalele emise de băncile centrale din regiune, în direcția apropierii de final a procesului de normalizare a politicii monetare.
- Cu toate acestea, percepția de risc investițional s-a menținut la un nivel ridicat în economiile din regiune în octombrie, aspect evidențiat de dinamica indicatorului CDS (*credit default swap*) pe scadența cinci ani.
- Pe de altă parte, atragem atenția cu privire la faptul că în SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de peste 25,7 trilioane dolari în T3) prima de risc pe piața de acțiuni s-a redus în octombrie spre minimum din octombrie 2021, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- În acest context, indicele S&P 500 a crescut cu o rată lunară de 8%, la 3.872 puncte în octombrie (declin cu 18,8% de la începutul anului).
- De asemenea, indicele pan-european EuroStoxx 600 a consemnat un avans lunar de 6,3%, la 412,2 puncte în a zecea lună a anului curent (diminuare cu 15,5% în 2022).
- În Polonia (prima economie din Europa Centrală și de Est, cu o dimensiune nominală de 0,6 trilioane EUR în 2021) indicele WIG20 a crescut cu un ritm lunar de 11,5%, la 1.536,3 puncte în octombrie (ajustare cu 32,2% de la începutul anului curent).
- Totodată, în România (a doua economie din regiune, cu un PIB nominal de peste 0,24 trilioane EUR în anul pandemic 2021) indicele BET a urcat cu 1,5% la 10.802,7 puncte în octombrie (diminuare cu 17,3% în 2022).
- În Cehia (a treia economie din Europa Centrală și de Est, cu un PIB nominal de aproximativ 240 miliarde EUR anul trecut) indicele PX a crescut cu 5,4% la 1.184,1 puncte luna trecută (declin cu 17% de la începutul anului curent).
- Nu în ultimul rând, în Ungaria (a patra economie din regiune, cu o dimensiune nominală de peste 150 miliarde EUR în 2021) indicele BUX s-a majorat cu 8,5% la 41.053,7 puncte în octombrie (scădere cu 19,1% în 2022).
- Considerăm că indicii bursieri din țările Europei Centrale și de Est vor prezenta în perioada imediat următoare o dinamică influențată de climatul macro-financiar mondial și european, informațiile din plan macroeconomic regional (inclusiv semnalele de politică economică), tensiunile geo-politice, sezonul de raportări financiare trimestriale și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime.

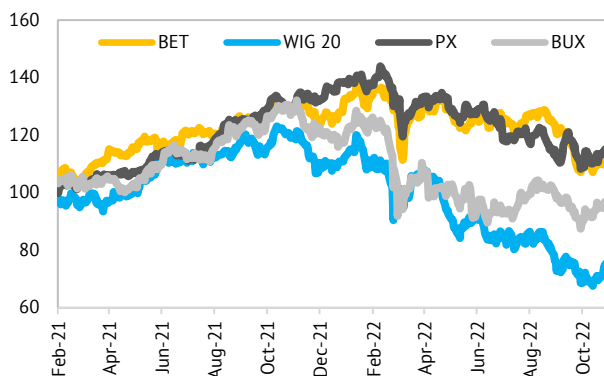
Prima de risc pe piața de acțiuni din SUA

sursa: Damodaran, prelucrări BT



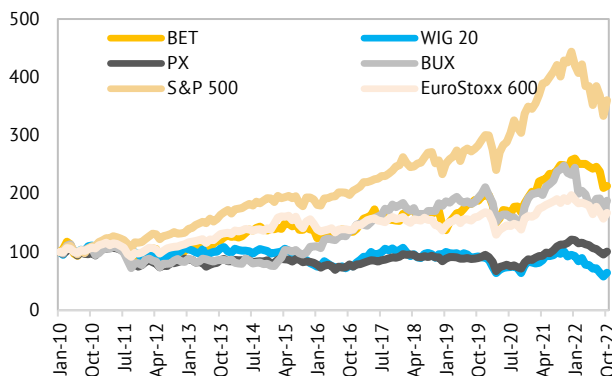
Indicii bursieri (Ianuarie 2021 = 100)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Indicii bursieri (Ianuarie 2010 = 100)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

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](#).