

Ajustări pe piețele financiare internaționale în luna august

Percepția de risc investițional pe piețele financiare globale s-a intensificat în august, evoluție determinată, în principal, de persistența confruntării economice totale SUA-China (primele două economii ale lumii cu o pondere cumulată de peste 40% din PIB-ul global).

De asemenea, preocupările privind finalul ciclului economic post-criză și capacitatea politicii economice de a evita incidența unei recesiuni în Statele Unite și Zona Euro în următoarele 12 luni au contribuit la creșterea indicatorului de volatilitate spre nivelul maxim din ianuarie (după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat).

Nu în ultimul rând, finalul sezonului de raportări financiare trimestriale și declinul cotațiilor internaționale la țigete au influențat evoluția piețelor financiare internaționale în a opta lună a anului curent.

Subliniem faptul că percepția de risc investițional s-a ameliorat în ultima săptămână din august, în contextul semnalelor de reluare a negocierilor comerciale dintre SUA și China și perspectivelor de implementare de noi măsuri de relaxare monetară în prima economie a lumii.

Din punct de vedere macroeconomic în SUA s-au înregistrat evoluții mixte ale indicatorilor comunicați în august, care exprimă premise de continuare a procesului de decelerare pe termen scurt, după ce PIB-ul a crescut cu 2.3% an/an în T2, cel mai redus ritm din ultimii doi ani. Astfel, încrederea consumatorilor a scăzut în august spre nivelul minim din toamna anului 2016. De asemenea, industria prelucrătoare și sectorul de servicii au continuat tendința de decelerare în iulie, indicatorii PMI consemnând cele mai reduse niveluri din ultimii trei ani.

Pe de altă parte, în Zona Euro indicatorii macroeconomici au continuat să se deterioreze în perioada recentă, pe fondul resimțirii tensiunilor comerciale globale și provocărilor regionale (inclusiv incertitudinile determinate de Brexit). Spre exemplu, încrederea investitorilor s-a redus în august spre nivelul minim din 2013, iar industria prelucrătoare a scăzut pentru a șasea lună la rând în iulie. Pe de altă parte, ameliorarea încrederii în economie în august și accelerarea creditării în iulie exprimă premise de stabilizare a climatului macroeconomic regional pe final de an.

În China industria prelucrătoare a continuat să scadă, iar sectorul serviciilor a decelerat în iulie, conform indicatorilor PMI.

Inflația a persistat la un nivel inferior țintelor băncilor centrale, atât în SUA cât și în Zona Euro în iulie (1.4% an/an, respectiv 1% an/an), evoluție influențată de decelerarea ritmului de creștere economică și de scăderea cotațiilor internaționale la țigete (aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă).

Persistența inflației la un nivel scăzut și decelerarea ritmului de creștere economică au determinat continuarea tendinței de declin pentru rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) în august, spre niveluri medii lunare de 1.62% în SUA (diminuare cu 20.8% raportat la iulie), respectiv -0.63% în Germania (reducere cu 28 puncte bază lună/lună).

Nu în ultimul rând, cotațiile internaționale la țigete au scăzut luna trecută, cu aproximativ 19% an/an.

În acest context, indicele MSCI Global (calculat de Morgan Stanley) s-a ajustat cu 2.6% la 510.9 puncte în august (avans cu 12.1% în 2019).

Se observă scăderea indicelui MSCI pentru piețele emergente cu 5.1% la 984.3 puncte în august (plus 1.9% în acest an), determinată de ieșirile de capitaluri în contextul intensificării percepției de risc investițional.

De asemenea, indicele MSCI pentru piețele dezvoltate s-a diminuat cu 2.2% la 2,138.5 puncte în august (creștere cu 13.5% în 2019).

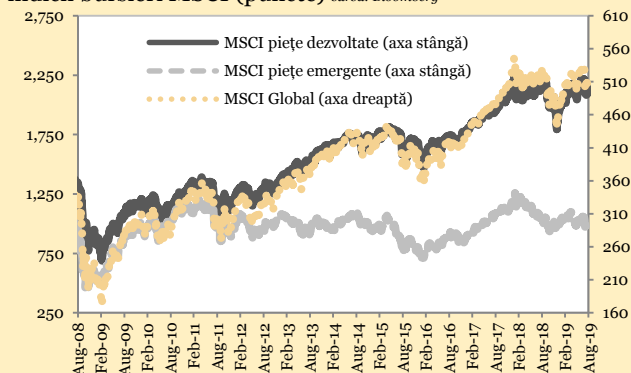
În SUA indicele Dow Jones a scăzut cu 1.7% la 26,403.3 puncte (plus 13.2% în 2019), iar indicele S&P 500 a pierdut 1.8% la 2,926.5 puncte (avans cu 16.7% de la începutul anului) în august.

De asemenea, indicele pan-european Dow Jones Stoxx 600 s-a corectat cu 1.6% la 379.5 puncte (plus 12.4% în 2019).

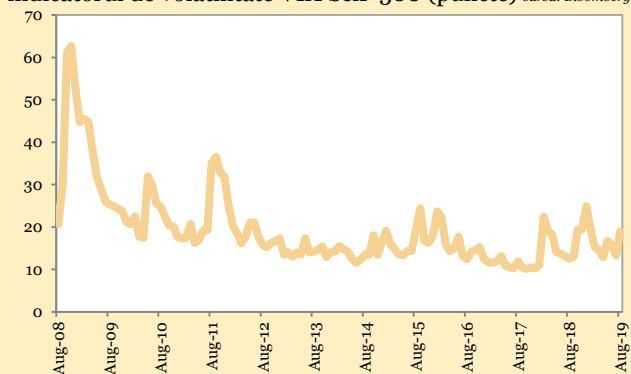
Totodată, indicele regional MSCI Asia Pacific a scăzut cu 3.4% la 153.1 puncte în august (creștere cu doar 4.4% în acest an).

Pe de altă parte, indicele BET a urcat cu 0.3% la 9,235.7 puncte (avans cu 25.1% de la începutul anului).

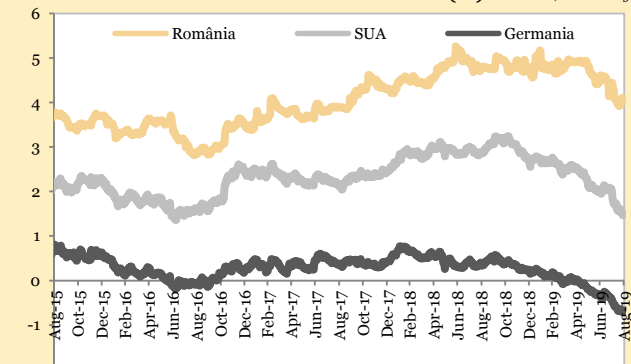
indicii bursieri MSCI (puncte) sursa: Bloomberg



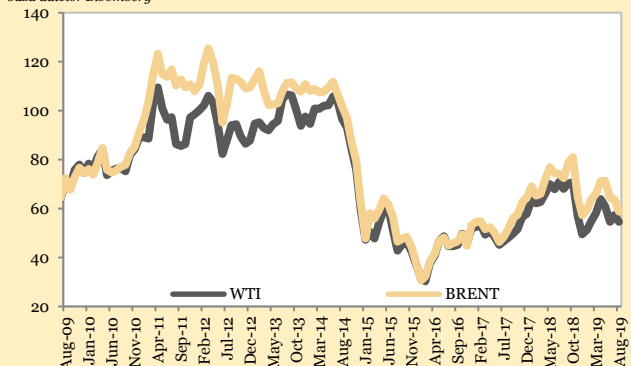
indicatorul de volatilitate VIX S&P 500 (puncte) sursa: Bloomberg



rata de dobândă la titluri de stat la 10 ani (%) sursa: FED, Bloomberg



cotații internaționale la țigete (USD, medie lunară) sursa: BT pe baza datelor Bloomberg



ANALIZĂ

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică | Banca Transilvania
(+4)0374.697.575 | (+4)0754.035.080 | (+4)0730.727.516
andrei.radulescu@bancatransilvania.ro

Dan Rusu, CMT

Analist Șef Piețe de Capital | Banca Transilvania
(+4)0371.525.065 | (+4)0757.080.536
dan.rusu@bancatransilvania.ro

Marius Tiberiu Mureșan

Analist Investiții | BT Asset Management
(+4)0264.301.920 | (+4)0741.200.052
mariusu@mureșan@btam.ro

VÂNZĂRI & TRANZACȚIONARE

Teo Bîrle

Director Trezorerie | Banca Transilvania
(+4)0374.471.441
teo.birle@bancatransilvania.ro

Cosmin Bota

Broker Senior | BT Capital Partners
(+4)0264.430.564 | (+4)0264.431.718 | (+4)0744.572.402
cosmin.bota@btcapitalpartners.ro

Irinel Tolescu

Director Vânzări | BT Asset Management
(+4)0264.301.365 | (+4) 0758.230.839
irinel.tolescu@btam.ro

Grupul Financiar Banca Transilvania



- cursuri spot – operațiuni cont [acesează AICI](#)
 - depozite – persoane juridice [acesează AICI](#)
 - cursuri case de schimb [acesează AICI](#)
 - titluri de stat și operațiuni REPO [acesează AICI](#)
-
- tranzacționare online pe bursele din București și Viena [acesează AICI](#)
 - credite marjă [acesează AICI](#)
 - administrare discreționară [acesează AICI](#)
 - împrumuturi de acțiuni pentru vânzarea în lipsă [acesează AICI](#)
-
- fonduri de venit fix în lei sau euro [LEI sau EUR](#)
 - fonduri mixte (max. 20% acțiuni) [acesează AICI](#)
 - fonduri de acțiuni (indice sau fără reper) în lei sau euro [LEI sau EUR](#)
-
- finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri [acesează AICI](#)
-
- acces rapid și simplificat la suport financiar în vederea achiziției de bunuri de folosință îndelungată; se adresează persoanelor juridice, companii mici, mijlocii și corporate [acesează AICI](#)
-
- soluții de finanțare pentru afacerile mici [acesează AICI](#)

LIMITAREA RĂSPUNDERII

Acest raport este publicat în România de către 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 utilizarea 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 ce 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 adresa web <https://www.bancatransilvania.ro/rapoarte-de-analiza/> 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 natură datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus în afara e-mail-ului care va fi utilizat 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 de mai sus 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 Băncii 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 unei 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.

Remunerarea autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul Subsidiarelor.

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 <https://www.bancatransilvania.ro/rapoarte-de-analiza/>.