



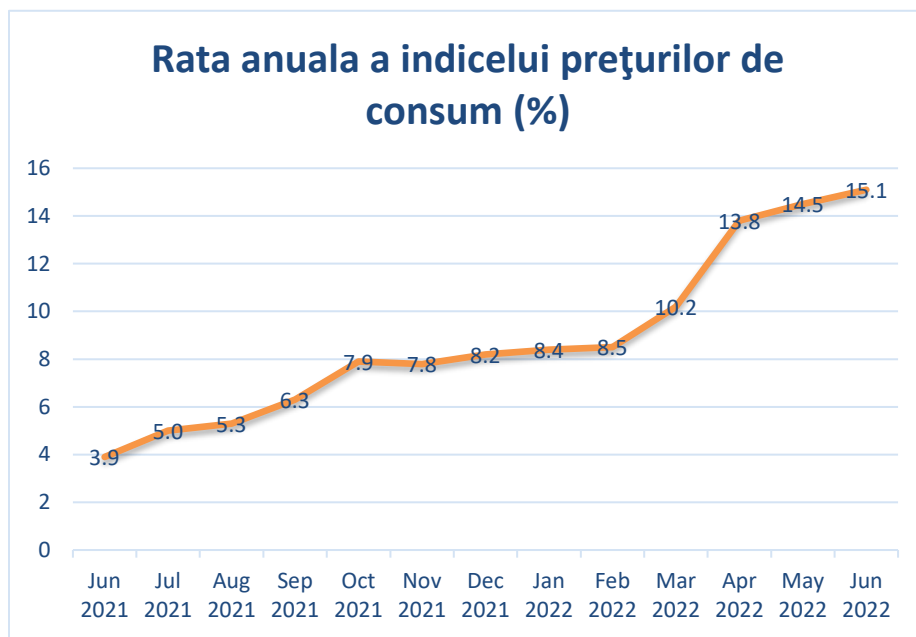
Evolutia bursei in mediul economic inflationist

(+40) 21 322 46 14; (+40) 0749 044 044; analiza@primet.ro;

Evolutia bursei in mediul economic inflationist

Contextul economic pe care il traversam pune presiune pe deciziile investitionale la nivel global. Care este evolutia principalilor indicatori bursieri intr-un mediu economic inflationist?

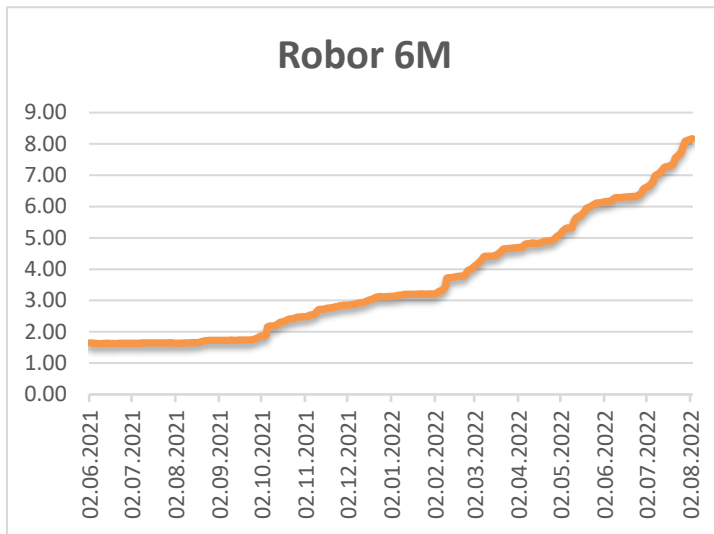
Contextul macroeconomic actual



Sursa: ISN

Contextul macroeconomic a fost influentat puternic in ultimul an de tensiunile geopolitice si de masurile adoptate la nivel mondial pentru combaterea pandemiei COVID-19. Ca raspuns la un eventual blocaj economic cauzat de restrictiile pandemice, bancile centrale au abordat o strategie monetara bazata pe mentinerea dobanzilor la niveluri foarte scazute si injectarea unor sume impresionante de masa monetara in economie. Aceasta

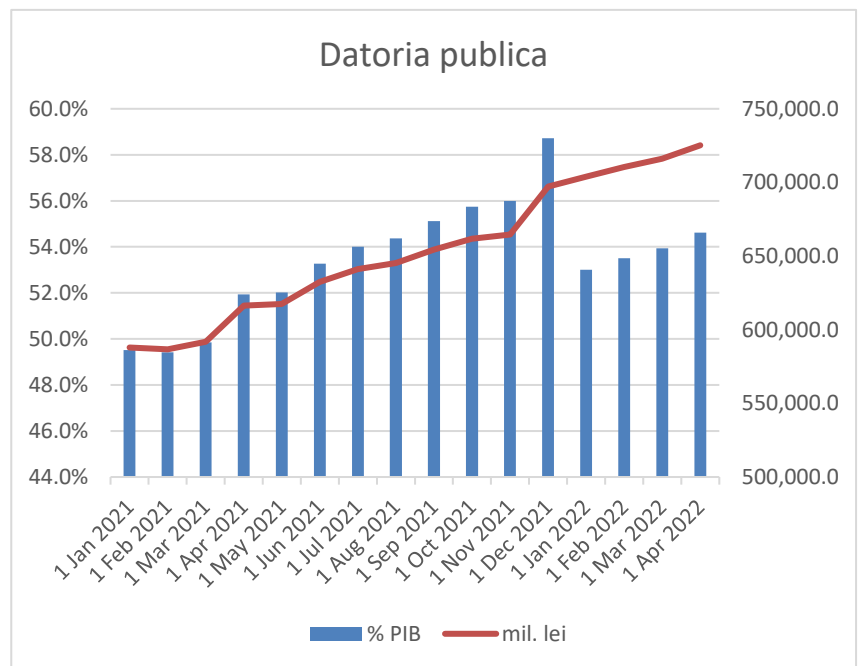
suprastimulare economica prin generare superficiala de cerere, excesiv in comparatie cu oferta existenta, a condus la inflatie. Inca din prima jumatate a anului 2021 rata inflatiei a depasit tinta stationara, de 2.5% +/- 1%, admisa de catre Banca Nationala a Romaniei, mentinandu-se pe un trend ascendent. Conform ultimelor date, rata anuala a inflatiei a ajuns la un nivel de 15.1% in luna iunie, un maxim al ultimilor 20 de ani, in contextul crizei energetice transpusa in majorarea preturilor la energie, gaze si petrol.



Sursa:BNR

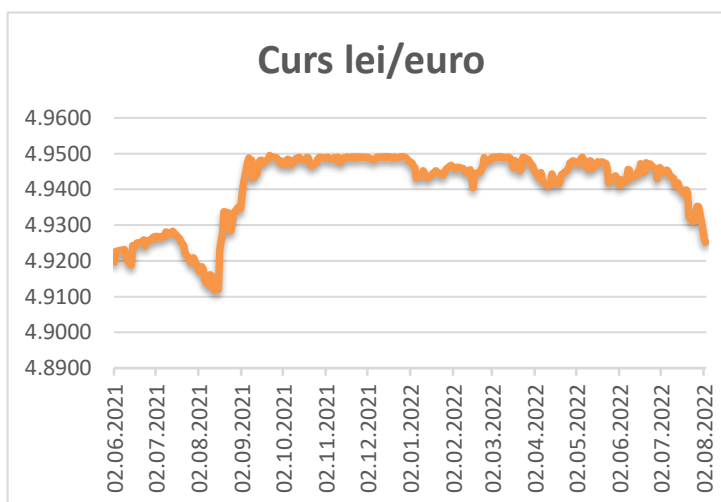
Intr-un mediu economic inflationist, banca centrala joaca un rol important, avand posibilitatea adoptarii unor masuri de combatere a inflatiei, prin cresterea ratei dobanzii de referinta. Astfel, Banca Nationala a Romaniei a decis o majorare treptata a dobanzii de referinta, ajungand in prezent la nivelul de 5.50%. Cumulat cu lichiditatea scazuta in piata bancara, indicele ROBOR (indicele de referinta pentru imprumaturile ipotecare) se afla la un nivel anual de 8%.

Politicile de natura monetara sunt eficiente, inasa pentru un rezultat optim disciplina fiscala nu mai este optionala, ci obligatorie. Contrar asteptarilor, datoria publica a Romaniei are un trend ascendent, depasind nivelul de 50% din PIB. Politicile fiscale bazate pe deficit bugetar si o crestere a datoriei publice genereaza inflatie. Daca inceputul pandemiei a necesitat o cvasi crestere a cererii, finantata prin imprumut, un context economic cu inflatie galopanta impune o diminuare a cheltuielilor fiscale.



Sursa:mfinante.gov.ro

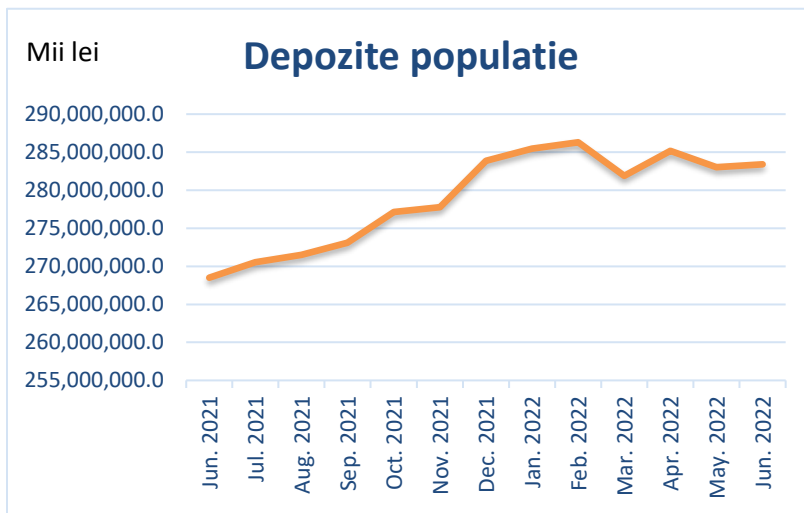
Intr-un context economic dificil pe plan local, in care deciziile investitionale par din ce in ce mai grele, investitia in valuta EURO nu a fost o decizie castigatoare. Leul a inceput sa se aprecieze puternic in raport cu EURO, avand in vedere ezitarile BCE de a creste dobanda de politica monetara, precum si evolutiile inflationiste divergente ale statelor din zona EURO. Astfel, statele din zona EURO au posibilitati limitate de combatere a inflatiei, responsabilitatea pentru politica monetara fiind exclusiv apanajul BCE.



Sursa:BNR

Aceste dificultati si divergente au dus la o depreciere puternica a monedei EURO in raport cu Dolarul American dar si in raport cu alte monede suverane europene.

Date financiare



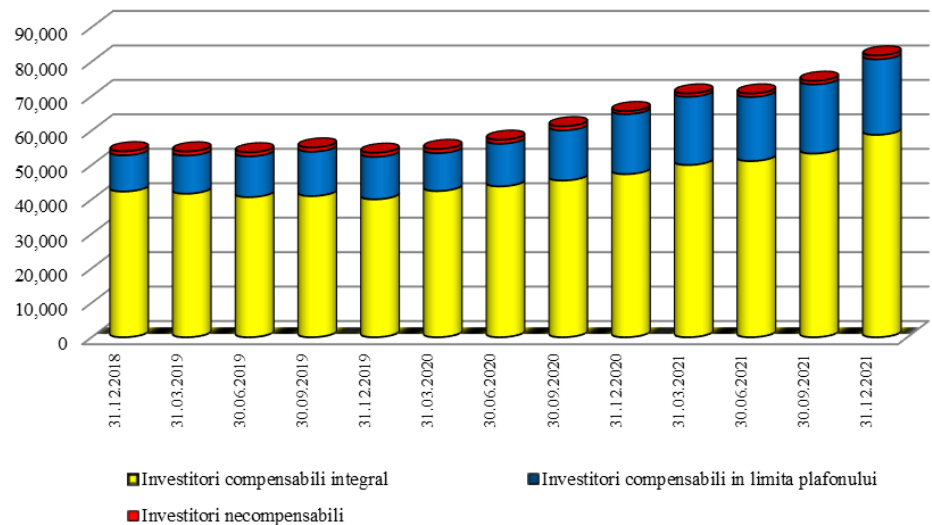
Sursa:BNR

Din punct de vedere economic, o politica monetara restrictiva, in care dobanda este in crestere, incurajeaza populatia sa aloce un procent mai mare catre economisire, reducand rata consumului. Astfel, se induce o scadere la nivelul cererii, ceea ce diminueaza presiunile inflationiste.

Asadar, observam o crestere a depozitelor populatiei, dar si o crestere semnificativa a numarului de investitori individuali, aflandu-se la un nivel maxim al ultimilor 8 ani.

Un rol important in cresterea bazei locale de investitori l-au avut numeroasele listari ale companiilor antreprenoriale pe piata AeRo, dar si listarea titlurilor de stat la Bursa de Valori Bucuresti.

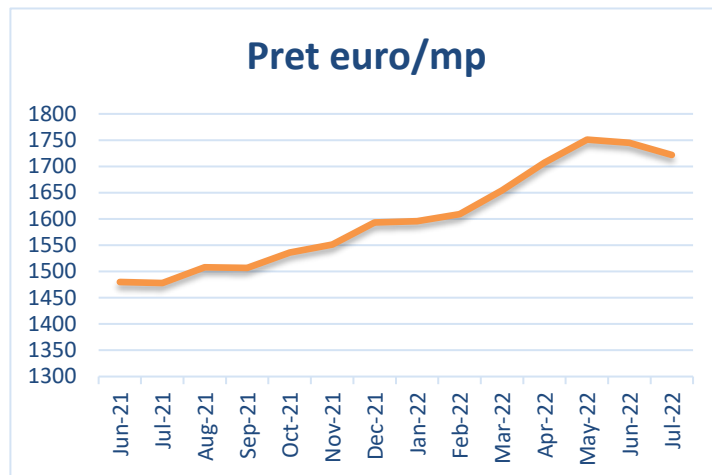
Evolutia trimestriala a numarului total de investitori in perioada Decembrie 2018 - Decembrie 2021



Sursa:FCI

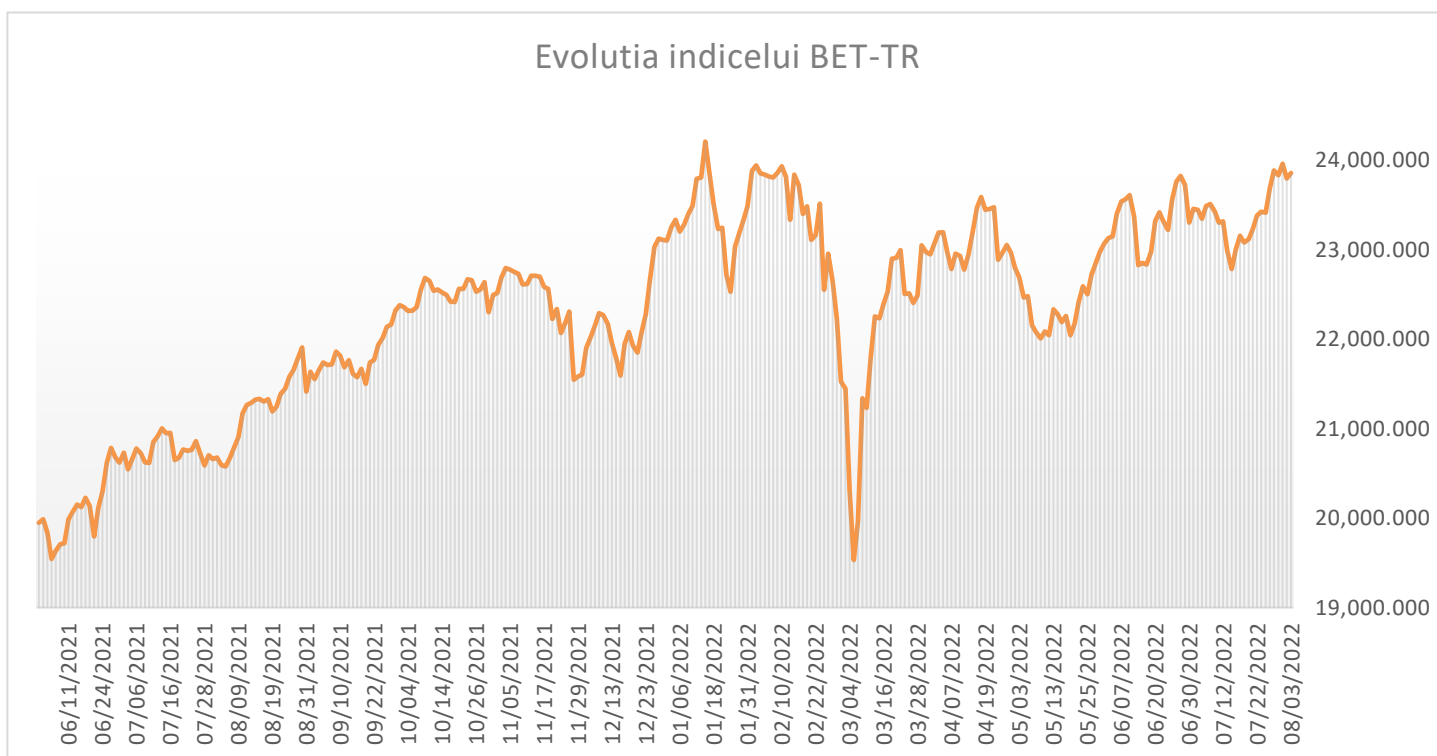
Intr-un context economic inflationist in care Romania are nevoie de consolidare fiscala, una dintre prioritatile nationale strategice trebuie sa fie absorbtia fondurilor europene prin PNRR. In cadrul programului, in ceea ce priveste piata de capital autohtona sunt evidentiata masuri precum listarea Hidroelectrica si a altor companii de stat, dar si sprijinirea a 280 de firme antreprenoriale pentru listarea la bursa. Astfel, previzionam o crestere structurala a pietei locale transpusa in cresterea numarului de investitori dar si a gradului de educatie financiara la nivel national.

O alta forma populara de investitie este cea pe piata imobiliara. In acest caz, randamentul exact al unei investitii este foarte greu de prezentat, neexistand o baza de date centralizata a tuturor proprietatilor vandute. In plus, caracterul eterogen al imobiliarelor face dificila realizarea unei evaluari obiective a randamentelor. In cadrul acestui raport am ales un indice ce reprezinta media preturilor pe metru patrat ale imobiliarelor de tip rezidential. In cazul acestui tip de proprietati, pretul a avut un trend ascendent in perioada analizata, fiind sustinut de un nivel redus al dobanzilor la credite in anul 2021, dar si de migrarea populatiei catre teledunca. In context economic in care finantarea devine din ce in ce mai scumpa si exista incertitudine in ceea ce priveste contextul geopolitic, dar in care cresterile costurilor cu materialele de constructie pun presiune inflationista pe pretul imobiliarelor, este greu de estimat o directie clara privind evolutia pretului proprietatilor.

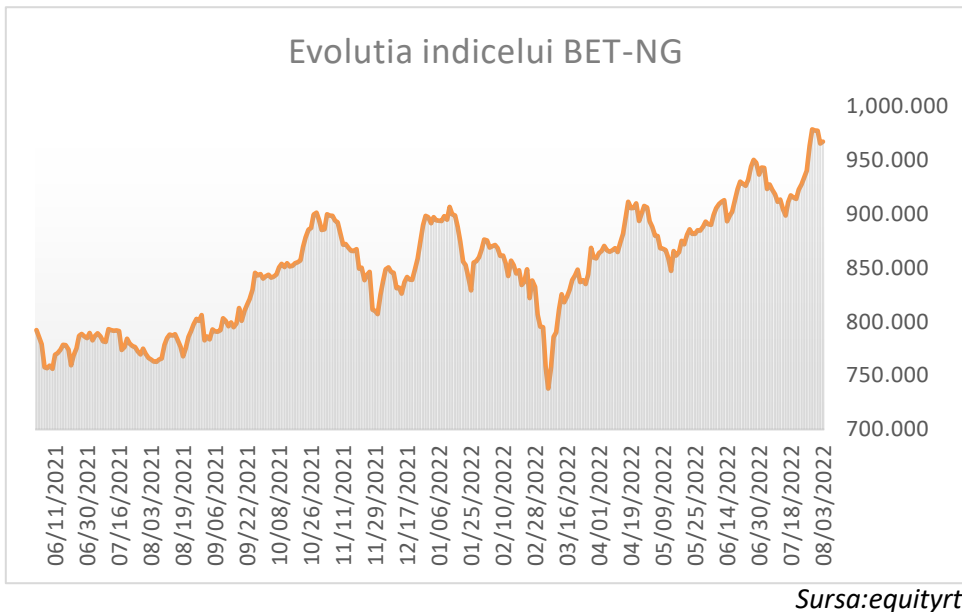


Sursa:imobiliare.ro

Care este evolutia bursei intr-un context economic inflationist?

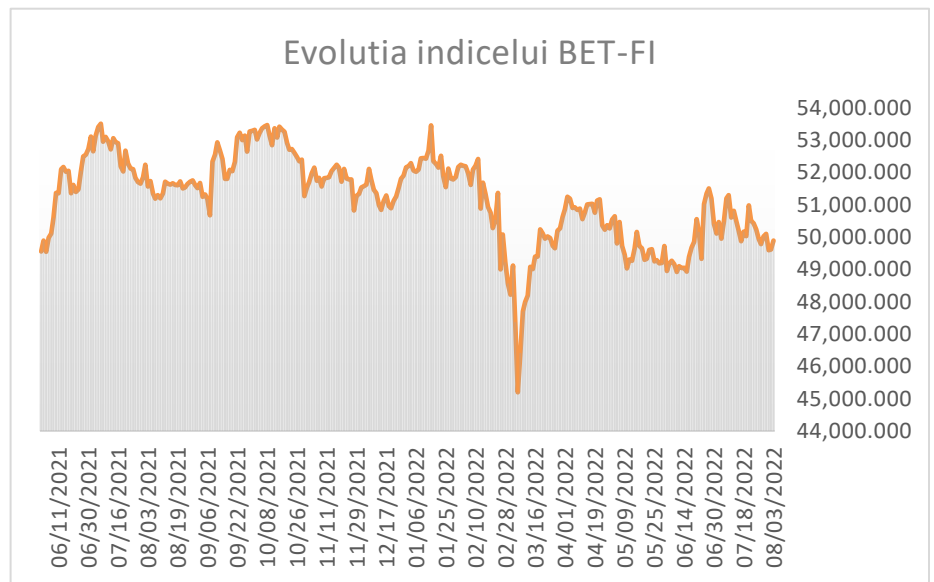


Sursa:equityrt



Cei trei indici reprezentativi ai Bursei de Valori Bucuresti au avut evolutii similare. Indicii BET-TR si BET-NG au inregistrat cresteri de peste 15% pe perioada analizata. In mod evident, BET-TR a fost ajutat de randamentele dividendelor ridicate distribuite de catre companiile din componenta sa, in timp ce evolutia spectaculoasa a BET-NG este justificata de cresterea preturilor la energie si gaze.

Pe de alta parte, indicele BET-FI a fost marcat de o perioada cu o volatilitate ridicata. Fondul Proprietatea a fost principalul furnizor de randament din cadrul indicelui, in timp ce SIF-urile au avut evolutii mixte, cotationile SIF4 si SIF5 s-au apreciat, fiind sustinute de ofertele publice de cumparare pe care le-au derulat in aceasta perioada.



Intr-un context economic inflationist, generat intr-o oarecare masura de criza energetica, bursa romaneasca prin structura ei a generat randamente superioare altor clase de active investitionale. O pondere semnificativa din indice a producatorilor de energie si gaze, intr-un context de piata favorabil acestora, a reusit sa plaseze bursa romaneasca in topul investitiilor in aceasta perioada.

Departament Analiza

*Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine!
Cum?*

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au fost cele mai tranzactionate, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialistilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evolutii cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer” dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent si multe altele...



Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandările pentru investiții în instrumente financiare

Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obținute din surse considerate de noi a fi de încredere, însă nu putem garanta corectitudinea și completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA și autorii acestui material ar putea deține în diferite momente valori mobiliare la care se face referire în aceste materiale sau ar putea acționa ca formator de piață pentru acestea. Materialele pot include date și informații publicate de societatea emitentă prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotărâri AGA/AGEA etc.) precum și date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără a enumera să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Decizia finală de cumpărare sau vânzare a acestora trebuie luată în mod independent de fiecare investitor în parte, pe baza unui număr cât mai mare de opinii și analize.

SSIF Prime Transaction SA și realizatorii acestui raport nu își asumă niciun fel de obligație pentru eventuale pierderi suferite în urma folosirii acestor informații. De asemenea nu sunt răspunzători pentru veridicitatea și calitatea informațiilor obținute din surse publice sau direct de la emitenți. Dacă prezentul raport include recomandări, acestea se referă la investiții în acțiuni pe termen mediu și lung. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate și a recomandărilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se găsește pe site-ul www.primet.ro, la secțiunea „Informații piață”/”Materiale analiză”. Rapoartele sunt realizate de angajații SSIF Prime Transaction SA, după cum sunt identificați în conținutul acestora și având funcțiile descrise în acest site la rubrica *echipa*. Raportul privind structura recomandărilor pentru investiții ale SSIF Prime Transaction SA, precum și lista cu potențiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investiții și recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate [aici](#).

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA consideră necesar. Data la care se publică/modifică un raport este identificată în conținutul acestuia și/sau în canalul de distribuție folosit.

Conținutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publică, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fără acordul scris în prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplică măsuri de ordin administrativ și organizatoric pentru prevenirea și evitarea conflictelor de interese în ceea ce privește recomandările, inclusiv modalități de protecție a informațiilor, prin separarea activităților de analiză și research de alte activități ale companiei, prezentarea tuturor informațiilor relevante despre potențiale conflicte de interese în cadrul rapoartelor, păstrarea unei obiectivități permanente în rapoartele și recomandările prezentate.

Investitorii sunt avertizați ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degrabă forme de estimare și nu pot garanta un profit cert. Investiția în valori mobiliare este caracterizată prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atribuții de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiară, <http://www.asfromania.ro>

Aceste informații sunt prezentate în conformitate cu Regulamentul delegat (UE) 565/2017 și Directiva 2014/65/UE.



Romania, București, Sector 3, str. Caloian Județul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO