

Raport de analiza - Evolutia bursei in mediul economic inflationist

Departamentul Analiza SSIF Prime Transaction SA
(+40) 21 322 46 14; (+40) 0749 044 044; analiza@primet.ro;



Evolutia bursei in mediul economic inflationist

Ultimele date economice publicate arata ca am ajuns la un nivel de platou in ceea ce priveste inflatia, iar trendul incepe sa fie descendent. Care a fost evolutia principalilor indici bursieri in perioada in care inflatia a atins cote maxime?

Departamentul Analiza

+4021.321.40.90

analiza@primet.ro

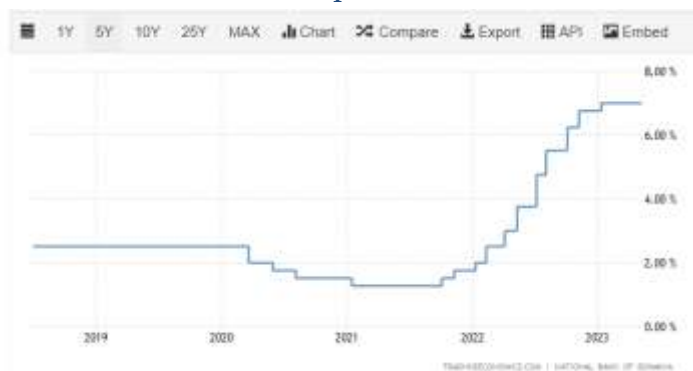
Contextul macroeconomic actual



Contextul macroeconomic a fost influentat puternic in ultimul an de situatia conflictului din Ucraina, provocand reactii puternice ale Occidentului impotriva importurilor de energie din Rusia, prin sanctiuni si chiar decuplarea tarii din sistemul bancar SWIFT.

Acest lucru a generat rapid o crestere suplimentara a pretului energiei si materiei prime. Aceste mariri au

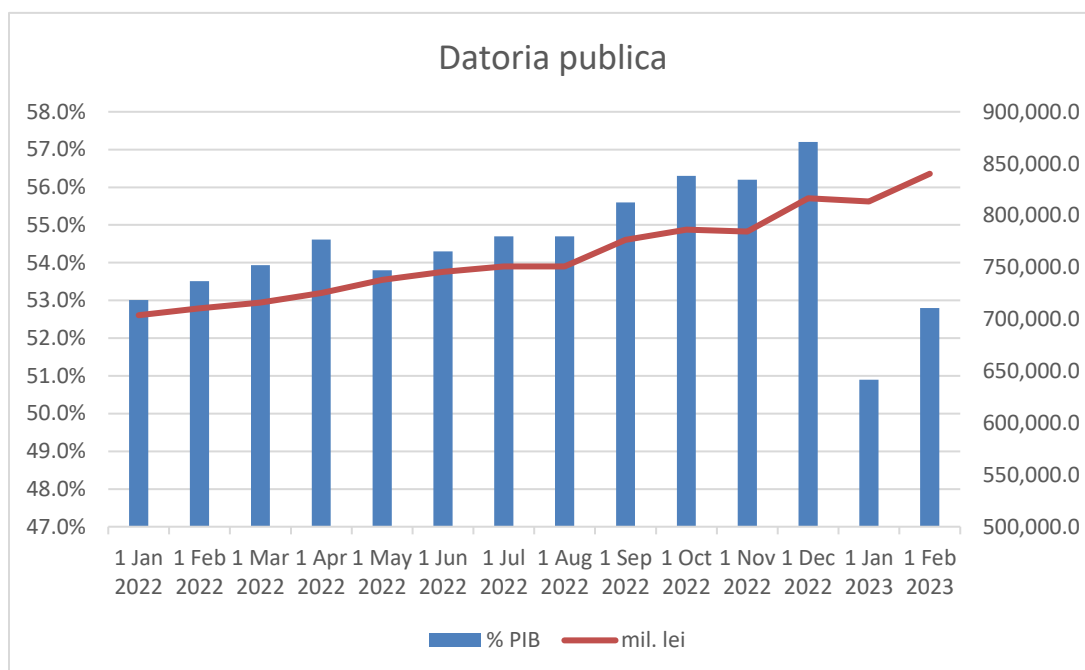
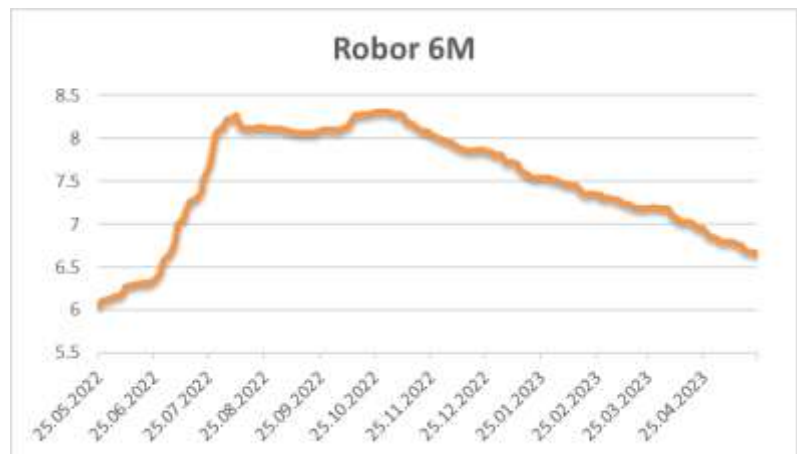
generat mai departe scumpiri in lant in fiecare industrie, iar alaturi de injectarea sumelor impresionante de masa monetara in economie din ultimii 2-3 ani, au provocat accelerarea inflatiei in tara noastra pana la o valoare maxima de 16.8% in luna noiembrie 2022. De atunci, rata anuala a inflatiei s-a inscris pe o traiectorie descendenta, coborand pana la 11.2% in aprilie 2023, conform



ultimelor raportari. Chiar daca inca este o valoare ridicata comparativ cu media Uniunii Europene de 7%, rata inflatiei din Romania se plaseaza sub nivelul inregistrat de majoritatea statelor din regiune (Polonia, Cehia, Ungaria, Bulgaria si tarile baltice) in luna aprilie.

Anticipand inca din 2021 mediul economic inflationist, Banca Centrala a Romaniei a decis majorarea treptata a nivelului dobanzii de referinta, ajungand la un maxim de 7% in ianuarie 2023, o masura importanta de combatere a cresterii preturilor.

Cumulat cu lichiditatea scazuta pe piata bancara in prima jumatate a anului 2022, indicele de referinta pentru imprumuturile ipotecare, ROBOR, a urcat rapid peste 8% in luna august 2022, iar incepand din luna noiembrie acesta a avut o scadere constanta, pana la putin peste 6.5% in luna mai 2023.



In incercarea de a compensa preturile foarte ridicate la energie pentru populatie si companii, Guvernul a continuat sa-si creasca datoria publica pana la peste 840 mld. lei. Datoria publica a Romaniei are in continuare un trend ascendent, depasind nivelul de 55% din PIB. Totusi, la jumatatea anului trecut, s-au decis mariri suplimentare de taxe si impozite pentru anul 2023, ce se vor reflecta in venituri mai mari la bugetul statului. In aceasta perioada, se observa deja o impunere de reducere a cheltuielilor fiscale.

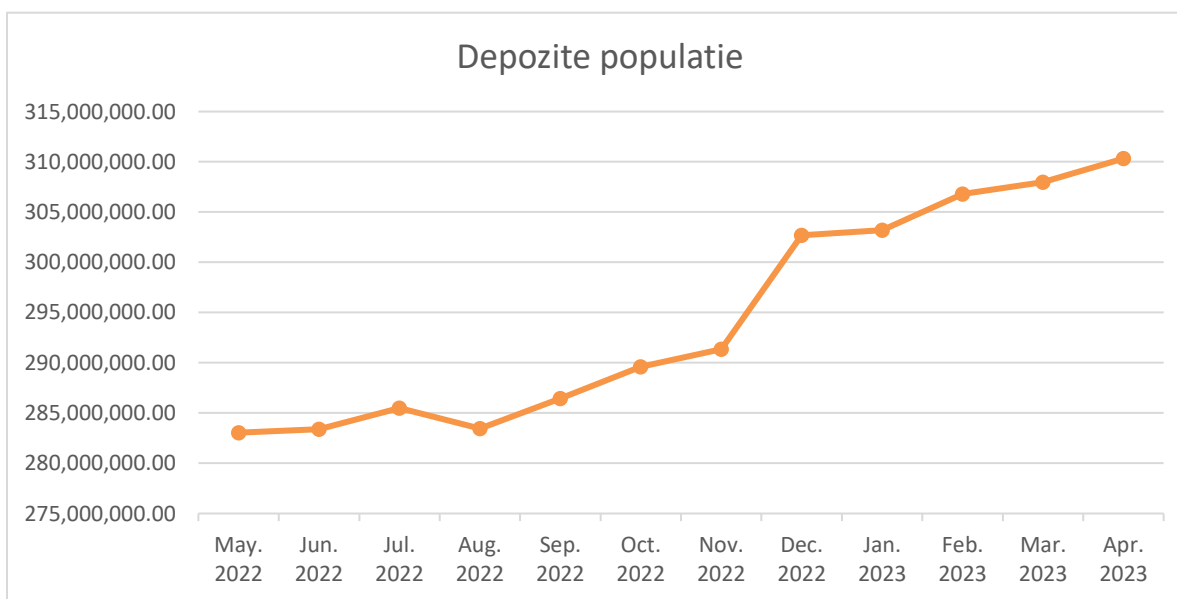
Atragerea fondurilor europene nerambursabile prin PNRR pentru dezvoltarea infrastructurii ar trebui sa stimuleze cresterea economica fara sa fie nevoie de o crestere foarte mare a datoriei publice in urmatoorii 5 ani.



Intr-un context economic dificil pe plan local, investitia in valuta EURO nu a fost nici anul acesta o decizie castigatoare. Leul a inceput sa se aprecieze puternic in raport cu EURO, atingand un curs de 4.83 lei/EURO in luna septembrie, avand in vedere ca pana in luna august Banca Centrala Europeana a mentinut dobanda de politica monetara la 0%, in timp ce BNR deja continua ridicarea de la 5.5%. Statele din zona EURO au posibilitati limitate de combatere a inflatiei, responsabilitatea pentru politica monetara fiind exclusiv in apanajul BCE. De cand BNR a pastrat dobanda la 7% in ultimele 3 luni,

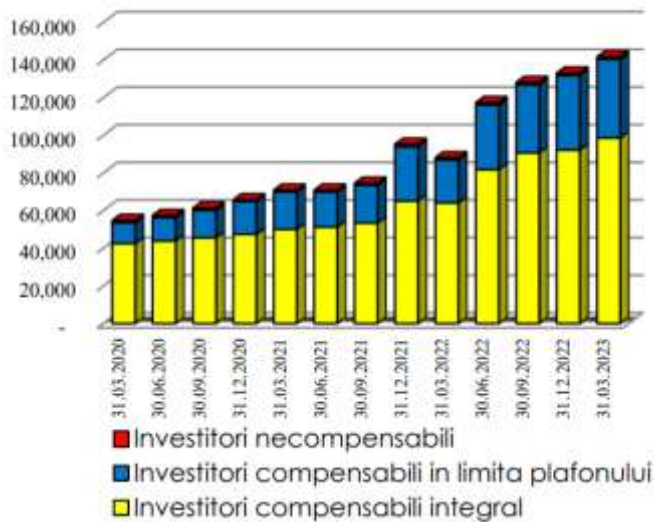
iar BCE a continuat marirea, cursul lei/euro a inceput sa aiba presiuni de crestere, depasind pentru prima oara nivelul de 4.97 lei/euro.

Date financiare



Totusi, o politica monetara restrictiva de crestere a dobanzilor incurajeaza populatia sa economiseasca, fiind recompensati cu dobanzi ridicate la depozitele bancare. Acest lucru se observa printr-o crestere continua a soldului depozitelor bancare, pana la 310 mld. lei.

Evolutia trimestriala a numarului total de investitori in perioada martie 2020 - martie 2023

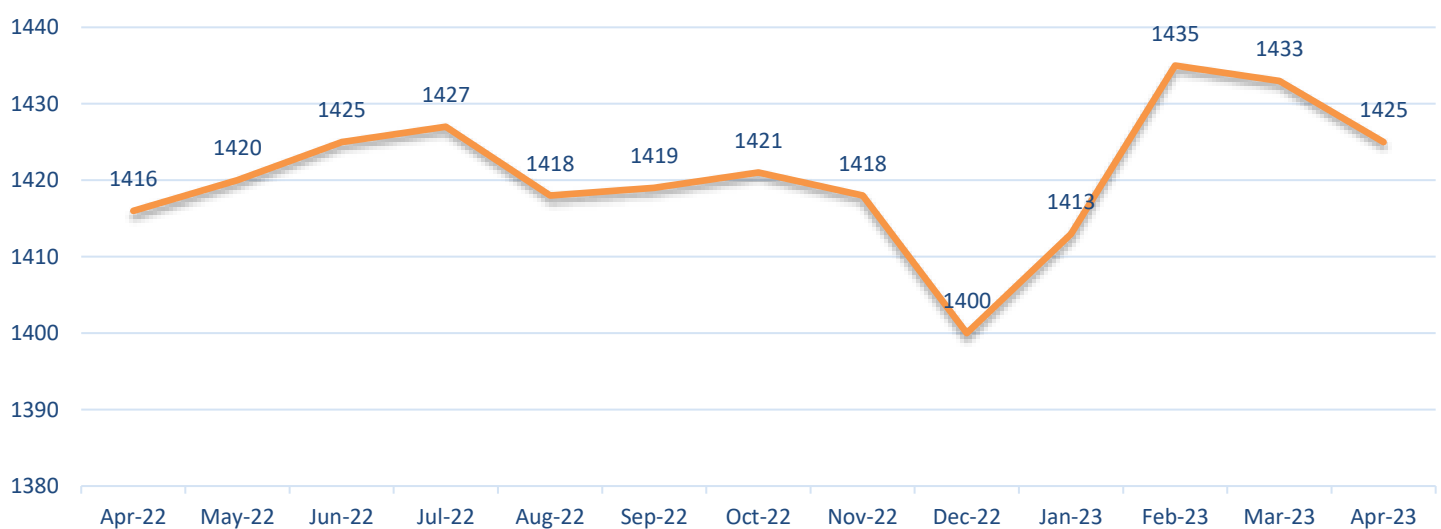


Pe de alta parte, numarul investitorilor individuali s-a dublat in ultimii 2 ani, pana la peste 140.000, lucru care arata dorinta oamenilor de a incerca sa-si conserve, pe cat posibil, puterea de cumparare, orientandu-se spre piata de capital.

Un rol important in cresterea bazei locale de investitori l-au avut numeroasele listari ale titlurilor de stat Fidelis la Bursa de Valori Bucuresti. Conform ultimului raport trimestrial al Fondului de Compensare al Investitorilor, 25% din numarul total de investitori au in portofoliu doar titluri de stat emise de Ministerul Finantelor, fiind cel mai probabil

atrasi de emisiunile cu cupoane generoase. Ultima emisiune Fidelis, din aprilie 2023, a avut cea mai mare valoare din cele 11 emisiuni derulate la BVB din 2020 incoace, de aproximativ 3.1 miliarde lei investiti.

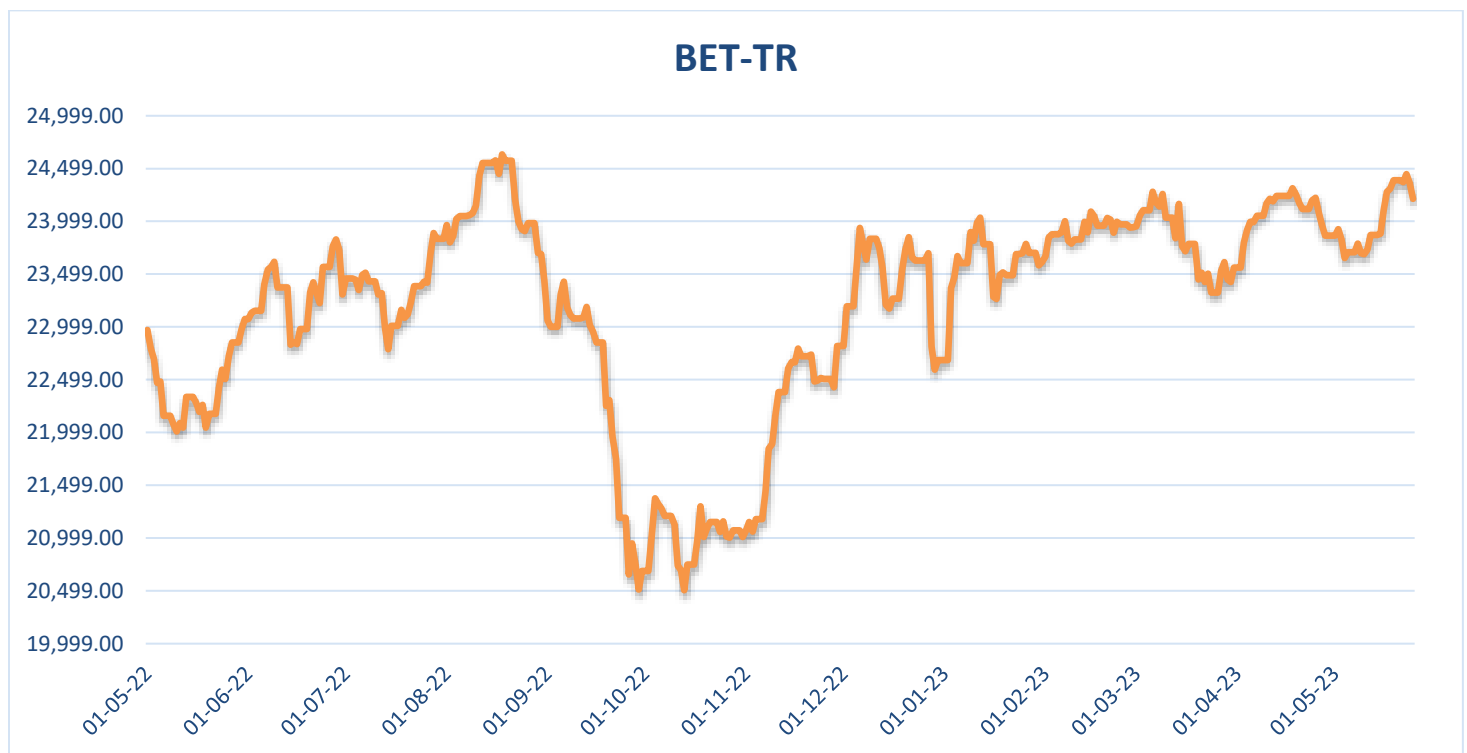
Pret euro/mp



O alta forma populara de investitie este cea pe piata imobiliara, fiind poate si cea mai usor de inteles pentru majoritatea populatiei. Totusi, In acest caz, randamentul exact al unei investitii este mult mai

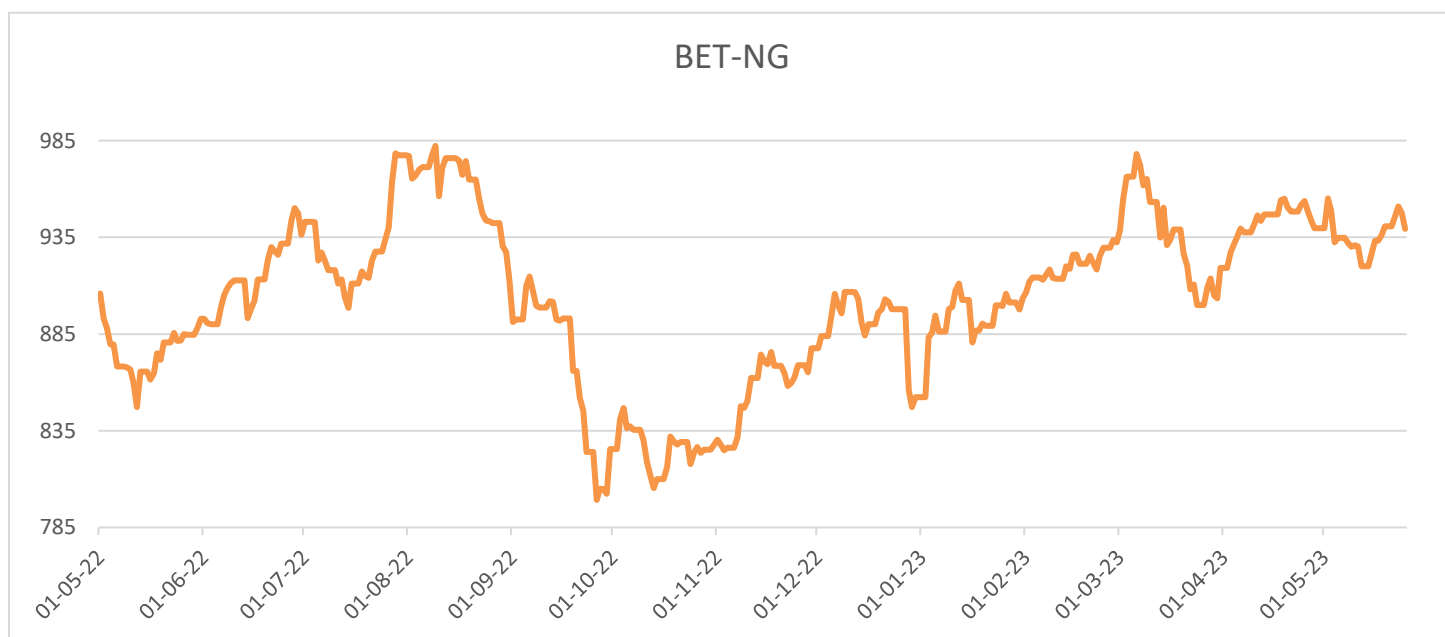
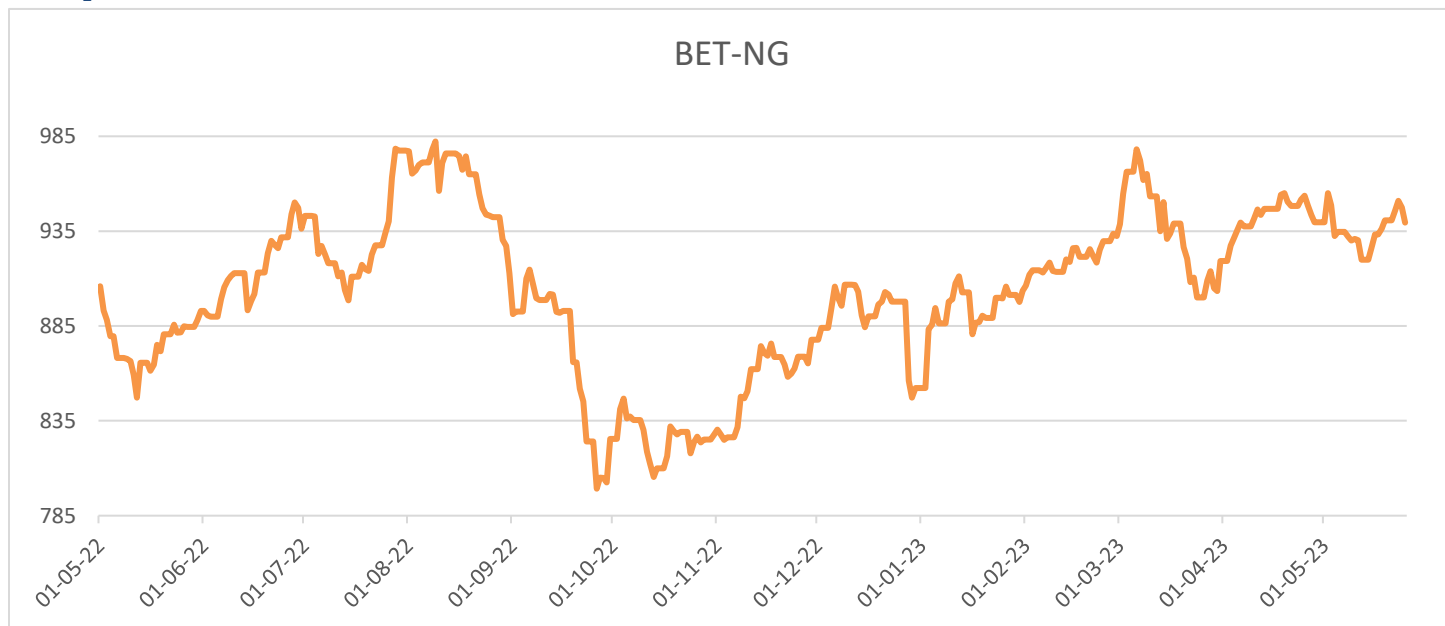
greu de calculat, neexistand o baza centraliata a tuturor proprietatilor vandute. In cadrul acestui raport am ales un indice actualizat ce reprezinta media preturilor pe metru patrat ale imobiliarelor de tip rezidential in tara. In ultimul an, pretul a avut un trend de stagnare, pe fondul scaderii cererii. Majoritatea tranzactiilor se fac in numerar, creditarea nemaifiind la fel de accesibila ca in ultimii ani din cauza maririi ratelor la creditele ipotecare. Intr-un context economic in care finantarea ramane scumpa, exista incertitudini in contextul geopolitic aflat la granita noastra, iar pretul materialelor de constructie oscileaza foarte mult, este dificila estimarea unei directii clare privind evolutia pretului proprietatilor. Un lucru este cert, in termeni reali, cu o inflatie de peste 15% si marirea salariului mediu care aproape a tinut pasul cu aceasta, locuintele sunt mai accesibile, teoretic, decat in aceeasi perioada a anului trecut.

Care este evolutia bursei intr-un context economic inflationist?



Cei trei indici reprezentativi ai Bursei de Valori Bucuresti au avut evolutii similare, de stagnare. Indicele BET-TR a avut o crestere de doar 5%, mult mai putin spectaculoasa decat cea din ultimul an.

Luna septembrie a anului 2022 a adus scaderi semnificative, corelate cu evolutiile pietelor externe. Dezbaterile privind masurile ce vor fi adoptate la nivel european privind sectorul energetic au generat corectii ale preturilor actiunilor listate. De asemenea, deciziile bancilor centrale privind cresterile dobanzilor de referinta, au pus presiune pe deciziile investitorilor, care si-au revizuit evaluarile companiilor listate.



Departament analiza

*Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!
Cum?*

Raportul săptămânal

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursa, ce știri au mișcat prețurile, ce acțiuni au fost cele mai tranzacționate, ce a crescut și ce a scăzut, cum au evoluat acțiunile pe sectoare și nu numai.

Editoriale

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

Intra în Prime Analyzer apăsând pe „Prime Analyzer” după ce te autentifici și informează-te în fiecare zi!

Descopera în Prime Analyzer: Graficele pentru toți emitenții, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent și multe altele...

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



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

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea 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 finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Informatii piata”/”Materiale analiza”. Rapoartele sunt realizate de angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *echipa*. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si 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 considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

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

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul delegata (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.



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