



Evoluția Piețelor Financiare

1

PIAȚA ACȚIUNILOR

Iunie a fost o lună neagră pentru piața acțiunilor. În majoritatea țărilor randamentele negative au fost ample.

2

PIAȚA OBLIGAȚIUNILOR SUVERANE

Tendința generală a fost de creștere a randamentelor obligațiunilor suverane. În zona euro și în țările din centrul și estul Europei trendul de creștere a fost mai amplu.

3

BĂNCI CENTRALE

Principalele bănci centrale au majorat dobânda de politică monetară pentru a ține prețurile sub control. Excepții au fost Japonia și China.

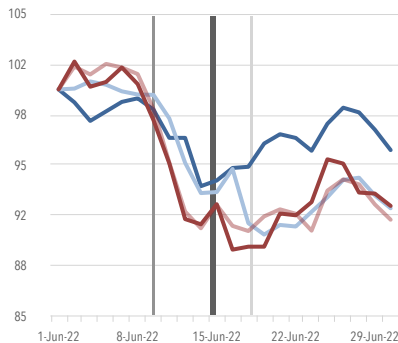
Nr. 29, Iunie 2022, ISSN 2734 - 6579.

Numerele viitoare ale newsletter-ului pot fi consultate accesând următorul [link](#).

Orice comentarii și sugestii sunt binevenite și pot fi transmise la adresa piețe.financiare@econ.ubbcluj.ro.

Autori: [Dorina CLICHICI*](#) [Mihai NIȚOI*](#) [Miruna POCHEA**](#) [Andrei-Cristian ȘANDOR**](#).

Indici	MTD	YTD
America de Nord – piețe dezvoltate		
S&P 500	-8,39%	-20,58%
DJIA	-6,71%	-15,31%
Europa – piețe dezvoltate		
STOXX 600	-10,30%	-23,03%
AEX	-9,69%	-23,82%
ATX	-15,47%	-30,97%
BEL 20	-7,66%	-21,23%
CAC 40	-10,58%	-23,65%
DAX	-13,23%	-25,50%
FTSE 100	-8,94%	-12,63%
FTSE MIB	-15,14%	-27,92%
IBEX 35	-10,64%	-13,96%
ISEQ	-16,13%	-31,45%
OMXS30	-12,55%	-31,70%
OMXC20	-5,49%	-18,71%
PSI20	-5,66%	0,07%
Europa – piețe emergente și de frontieră		
ATG	-11,14%	-16,35%
BET	-4,01%	-12,77%
BUX	-2,51%	-33,43%
PX	-6,78%	-18,32%
SOFIX	-3,08%	-10,69%
WIG	-11,19%	-30,13%
Asia – piețe dezvoltate		
N225E	-8,28%	-22,29%
Asia – piețe emergente		
CSI300	9,18%	-13,91%
KS11	-16,20%	-27,63%



Notă: liniile verticale marchează ședințele de politică monetară.

	MTD	YTD
Cele mai performante acțiuni de la BVB		
SNG	12,00%	29,23%
SNP	5,05%	-2,32%
SFG	3,36%	-7,67%
EL	1,52%	-13,25%
TTS	1,16%	-13,81%
Cele mai slabe acțiuni de la BVB		
ONE	-6,24%	2,01%
BRD	-8,15%	-28,70%
AQ	-10,44%	-26,50%
TRP	-10,53%	-30,89%
TLV	-11,86%	-13,57%

PIAȚA ACȚIUNILOR

Iunie a fost o lună neagră pentru piața acțiunilor. În majoritatea țărilor randamentele negative au fost ample.

În SUA, S&P 500 și DJIA au scăzut cu 8,39% și, respectiv, 6,71%. S&P 500 a avut cea mai proastă jumătate de an din 1970. Inflația mare, tonul de uliu al băncii centrale, războiul din Ucraina și dereglările în lanțurile de aprovizionare au influențat negativ piața.

În prima săptămână a lunii iunie, în așteptarea datelor economice, piața a stagnat.

Raportul pozitiv privind piața muncii a determinat o creștere scurtă.

Investitorii au realizat că acest fapt poate însemna o politică a Fed mai agresivă și au declanșat un proces de vânzare. Acesta a fost accentuat și de datele privind inflația, care au indicat o creștere mai mare a prețurilor decât anticipațiile.

După ședința Fed, piața acțiunilor a scăzut, însă trendul s-a stabilizat.

În ultima decadă a lunii, piața a recuperat o parte din pierderi, datorită datelor ce au relevat faptul că așteptările inflaționiste rămân ancorate în jurul a 3,0%.

Indicele acțiunilor de creștere a scăzut cu 7,9%, iar cel al acțiunilor de valoare, cu 8,7%.

- Acțiunile companiilor din sectorul bunurilor de larg consum, medical și utilităților au avut cele mai mari randamente, scăzând cu doar: 2,5%, 2,7% și, respectiv, 5,0%.
- Companiile din sectorul financiar, materialelor și energetic au scăzut cu peste 10%.

Datele economice au fost mixte.

- Raportul privind piața muncii a arătat o creștere cu 390.000 a locurilor de muncă nou create, peste așteptările pieței. Rata șomajului s-a menținut la 3,6%.
- Rata lunară a inflației a fost de 1,0%, peste așteptările pieței, iar rata anuală a ajuns la 8,6%. Veniturile gospodăriilor au crescut cu 0,5%, iar consumul a crescut cu 0,2%, sub așteptările pieței.
- Vânzările de case din piața secundară au scăzut pentru a patra lună consecutiv, iar pe piața primară au crescut pentru prima dată în ultimele cinci luni.
- Indicele de încredere a consumatorilor a scăzut în iunie la 98,7 de la 103,2 în mai.

Pentru T2, investitorii așteaptă o creștere cu 4,3% a profitului companiilor din S&P 500.

În piețele dezvoltate din Europa, randamentele negative au fost ample. A fost cea mai slabă lună din martie 2020.

În zona euro, randamentul în dolari al Stoxx 600 a scăzut cu 10,30%. Tonul agresiv al ECB, încetinirea activității economice, inflația ridicată și prețurile ridicate în sectorul energetic au afectat sentimentele investitorilor.

- Milano, Viena și Dublin au scăzut cu peste 15%, iar Lisabona și Bruxelles au avut cele mai bune randamente negative. Sectorul energetic și al comunicațiilor au fost cele mai performante, în timp sectorul tehnologic și cel imobiliar au subperformat.
- Tonul agresiv de uliu al ECB a determinat o scădere accelerată a pieței. Inflația record și datele economice slabe au consolidat trendul.
- PMI a scăzut la nivelul de 51,9, de la 54,9, în mai.
- Federația Rusă a redus semnificativ livrările de gaze către Europa, fapt ce a dus la o creștere majoră a prețurilor în sectorul energetic.

Londra a scăzut cu 8,94%. Datele au indicat o contractare economică mai mare decât așteptările. Totuși, banca centrală continuă creșterile graduale de dobândă, în condițiile în care inflația a ajuns la 9,1%, nivel record în ultimii 40 de ani.

În centrul și estul Europei randamentele negative au fost generalizate. Varșovia a scăzut cu peste 11%, în timp ce, București a scăzut cu 2,51%.

La București, Romgaz, Petrom și Sphera au performat, iar Aquila, Teraplast și Banca Transilvania au scăzut cu peste 10%.

- Valoarea tranzacțiilor a fost de circa 280 de milioane de euro, în creștere cu 64%, față de mai 2022, și cu 70%, față de iunie 2021. Titlurile Fondul Proprietatea, Banca Transilvania și Petrom au reprezentat circa 70% din volumul tranzacțiilor.
- Ministerul Finanțelor a listat 4 emisiuni de titluri în valoare de 1,44 miliarde de lei.

În Asia, Tokio și Seul au scăzut semnificativ, iar Shanghai a crescut cu 9,18%.

Bursa de la Tokio a scăzut cu 8,28% în dolari și cu circa 3,30% în yeni japonezi.

- BoJ a menținut politica acomodativă pentru a sprijini economia și pentru a menține inflația în ținta de 2%. Vânzările cu amănuntul au crescut, însă creșterea salariilor a fost sub rata inflației. PMI a scăzut la 52,7 de la 53,3 în mai.

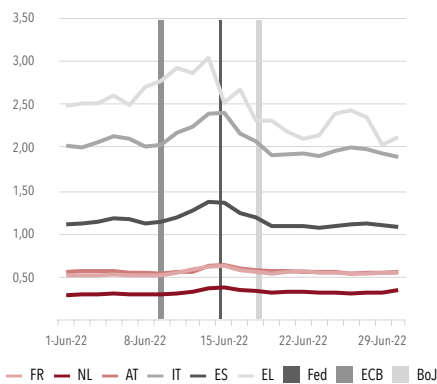
În contrast cu celelalte piețe, Shanghai a crescut semnificativ.

- Sentimentele pozitive au fost susținute de ridicarea restricțiilor de mobilitate și de datele economice care au relevat o revigorare a activității economice. PMI a crescut peste 50, indicând expansiunea activității economice.
- Președintele Chinei a anunțat că țara nu va renunța la politica zero Covid-19.

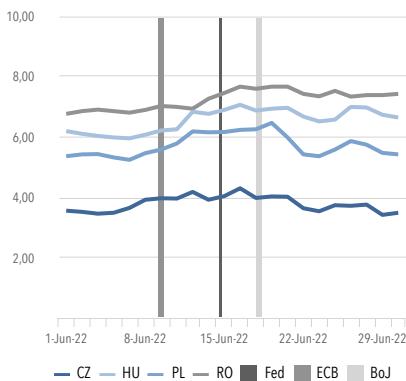
Bursa de la Seul a scăzut cu 16,20%.

	10YGV yield	MTD	YTD
America de Nord – piețe dezvoltate			
US	3,02%	17 bps	150 bps
Europa – piețe dezvoltate			
AT	2,06%	57 bps	197 bps
BE	2,14%	60 bps	196 bps
DE	1,50%	46 bps	168 bps
DK	1,76%	26 bps	168 bps
EL	3,62%	4 bps	231 bps
ES	2,58%	45 bps	201 bps
FR	2,05%	50 bps	186 bps
IE	2,06%	50 bps	179 bps
IT	3,39%	40 bps	223 bps
NL	1,85%	63 bps	189 bps
PT	2,57%	54 bps	210 bps
SE	1,85%	36 bps	162 bps
UK	2,36%	38 bps	139 bps
Europa – piețe emergente și de frontieră			
BG	2,90%	100 bps	220 bps
CZ	5,01%	27 bps	203 bps
HU	8,16%	86 bps	358 bps
PL	6,94%	31 bps	323 bps
RO	8,94%	104 bps	375 bps
Asia – piețe dezvoltate			
JP	0,23%	-1 bps	16 bps
Asia – piețe emergente			
CN	2,82%	2 bps	4 bps
KR	3,64%	31 bps	138 bps

Spread-urile randamentelor din zona euro vs. Germania



Spread-urile randamentelor din CEE vs. Germania



Notă: liniile verticale marchează ședințele de politică monetară.

PIAȚA OBLIGAȚIUNILOR SUVERANE

Tendința generală a fost de creștere a randamentelor obligațiunilor suverane. În zona euro și în țările din centrul și estul Europei trendul de creștere a fost mai amplu.

În SUA, randamentul obligațiunilor suverane a crescut cu 17 puncte de bază.

Până la ședința Fed, randamentul obligațiunilor suverane a crescut continuu. După, trendul a fost unul de scădere. Creșterea dobânzii cu 0,75% a ancorat ratele dobânzii.

- Tonul Fed rămâne unul de uliu, piețele anticipând noi pași de creștere a dobânzilor de 0,75% în ședințele următoare de politică monetară.

În mod pozitiv, în iunie, curba dintre randamentele la 10 și 2 ani a rămas pozitivă, deși la finalul lunii s-a apropiat de zona neutră.

Fed a început să-și reducă portofoliul de titluri de trezorerie emise. În iunie, valoarea portofoliului s-a redus cu circa 5,5 miliarde de dolari.

În țările dezvoltate din Europa, creșterile de randament au fost mai mari decât în SUA.

În zona euro, în prima parte a lunii, diferențele de randament dintre nucleul dur și periferie s-au accentuat.

- Din acest motiv, pe 15 iunie, ECB a ținut o ședință de urgență în care a anunțat un nou instrument de limitare a fragmentării pieței obligațiunilor suverane.

- Decizia a generat o diminuare a randamentelor țărilor de la periferia zonei euro.

- Belgia și Austria au avut creșteri de randamente de peste 50 de puncte de bază, iar Grecia și Italia au crescut cu peste 4 și, respectiv, 40 de puncte de bază.

ECB a diminuat achizițiile de titluri de stat. În cadrul programului de achiziții de titluri emise de sectorul public - PSPP din APP -, ECB a achiziționat titluri în valoare de 14 miliarde de euro, cu circa 8 miliarde mai puțin decât în mai 2022.

În centrul și estul Europei, randamentele au crescut ca reacție la inflația în creștere și deciziile băncilor centrale.

Randamentul Cehiei a crescut cel mai puțin în regiune, cu 27 de puncte de bază, fiind determinat de creșterea ratei de referință în conformitate cu așteptările pieței și de anunțurile autorităților de limitare a deficitului bugetar.

Randamentul suveran al Poloniei a crescut cu 31 de puncte de bază, ca urmare a înăsprii politicii monetare pentru a noua lună consecutiv.

În Ungaria, randamentul a crescut cu 86 de puncte de bază, pe fondul creșterii dobânzii de referință, dar și incertitudinii privind accesul la fondurile UE.

- Pentru a diminua costul ridicat al împrumuturilor interne, Ungaria a apelat la piața internațională cu 2 emisiuni de obligațiuni în dolari, în valoare de 3 miliarde, și una în euro, în valoare de 750 de milioane.

În România, randamentul a crescut cu 104 puncte de bază, din cauza menținerii unei inflații ridicate.

- Pe piața internă, au fost lansate 9 emisiuni de titluri, dintre care 3 au fost respinse. În total, au fost atrase finanțări de 2,6 miliarde de lei, cu 32% mai puțin decât în mai 2022 și cu 38% mai puțin decât în iunie 2021.

- Emisiunea cu scadență la 10 ani a avut un randament mediu de adjudecare de 8,27%.

- Ministerul Finanțelor a continuat emisiunile de titluri TEZAU, cu maturități de 1 an și 3 ani și dobânzi de 7,2% și, respectiv, 7,8%, dar și emisiunile Fidelis denumite în lei, cu scadențe și dobânzi similare, și în euro cu scadențe la 1 și 2 ani și dobânzi de 1,40% și 2,30%

- În mai, execuția bugetului de stat s-a încheiat cu un deficit de 1,94% din PIB.

În Japonia, randamentul a scăzut marginal, în timp ce în China și Coreea de Sud randamentele au crescut ușor.

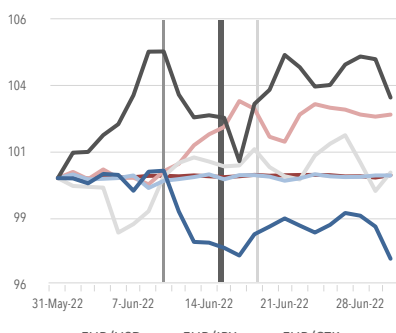
În Japonia, randamentul a scăzut, după decizia Băncii Japoniei de majorare a achizițiilor de obligațiuni, pentru menținerea randamentului în ținta asumată.

În China, randamentul a crescut ușor, după cea mai mare injecție de lichiditate în sistemul bancar din ultimele trei luni.

- Investitorii au continuat să-și reducă portofoliile de obligațiuni suverane. În acest context, autoritățile au anunțat măsuri de deschidere a pieței pentru străini.

În Coreea de Sud, randamentul lunar a crescut. Pentru stabilizarea pieței, autoritățile au răscumpărat o valoare mai mare a obligațiunilor decât cea previzionată.

Rata dobânzii de referință	Active bănci centrale		
	MTD	YTD	
America de Nord			
US	1,625%	-0,01%	1,78%
Europa			
DK	-0,60%	1,16%	1,78%
EA	0,00%	-0,33%	2,60%
SE	0,25%	-5,40%	-4,69%
UK	1,25%	0,01%	-2,81%
CZ	7,00%	-4,80%	-3,21%
HU	7,75%	5,24%	4,45%
PL	6,00%	3,27%	3,40%
RO	3,75%	3,07%	7,46%
Asia			
JP	-0,10%	0,00%	1,76%
CN	3,70%	1,88%	-0,80%
KR	1,75%	6,09%	2,66%
Rata dobânzii interbancare	MTD	YTD	
America de Nord			
US	1,97	50 bps	176 bps
Europa			
DK	0,01	17 bps	29 bps
EA	-0,24	15 bps	34 bps
SE	0,72	25 bps	82 bps
UK	1,58	27 bps	142 bps
CZ	5,97	0 bps	247 bps
HU	7,47	90 bps	326 bps
PL	6,85	43 bps	450 bps
RO	6,44	47 bps	343 bps
Asia			
JP	-0,03	-1 bps	5 bps
CN	2,00	0 bps	-50 bps
KR	2,08	34 bps	72 bps
Curs de schimb	MTD	YTD	
America de Nord			
EUR/USD	1,0387	-3,04%	-8,36%
Europa			
EUR/DKK	7,4392	0,00%	0,04%
EUR/GBP	0,8582	0,80%	2,25%
EUR/SEK	10,7300	2,14%	4,75%
EUR/CZK	24,7390	0,10%	-0,71%
EUR/HUF	397,0400	0,21%	7,26%
EUR/PLN	4,6904	2,40%	2,05%
EUR/RON	4,9464	0,11%	-0,06%
Asia			
EUR/JPY	141,5400	3,04%	8,51%
EUR/CNY	6,9624	-2,49%	-3,61%
EUR/KRW	1351,6000	1,68%	0,30%



Notă: liniile verticale marchează ședințele de politică monetară.

BĂNCI CENTRALE

Principalele bănci centrale au majorat dobânda de politică monetară, pentru a ține prețurile sub control. Excepții au fost Japonia și China.

Fed a realizat cea mai mare creștere a dobânzii din ultimii 28 de ani.

Fed a majorat dobânda cu 75 de puncte de bază, cea mai mare creștere din 1994, în condițiile în care inflația a înregistrat cea mai ridicată valoare din ultimii 41 de ani.

Jerome Powell a declarat că Fed este pe deplin angajată să țină prețurile sub control, chiar dacă aceste măsuri riscă să genereze o scădere economică.

Fed a publicat rezultatele testelor de stres. Băncile au un nivel ridicat de capitalizare, facilitând acordarea de credite gospodăriilor și firmelor în perioade de recesiune.

Pe 30 iunie, Fed New York a anunțat că a atras, de la 108 bănci, 2,3 trilioane de dolari în depozite overnight, nivel record, remunerate cu 1,55%.

ECB a anunțat că va încheia programul achizițiilor de active și va majora dobânda în iulie, în timp ce Banca Angliei și Banca Suediei au majorat dobânda.

ECB va încheia în iulie programul de relaxare cantitativă și va majora rata dobânzii cu 25 de puncte de bază, în condițiile în care inflația se menține deosebit de ridicată. Dacă inflația va persista, o majorare mai semnificativă ar putea fi realizată în septembrie.

Unii reprezentanți au declarat că ar putea fi nevoie de o serie de creșteri cu 50 de puncte de bază, până la aproximativ 200 de puncte de bază, la finalul anului.

ECB a anunțat un nou sprijin pentru obligațiunile suverane ale statelor de la periferia zonei euro, aflate sub presiunea îndatorării.

- ECB va cumpăra obligațiunile Italiei, Spaniei, Portugaliei și Greciei cu încasările din obligațiunile germane, franceze și olandeze aflate la scadență, pentru a limita diferențele dintre costurile de împrumut.

Banca Angliei a menținut ritmul de înăsprit a condițiilor monetare, majorând dobânda cu 25 de puncte de bază, ca urmare a presiunilor robuste ale costurilor și prețurilor.

Banca Suediei majorat dobânda cu 50 de puncte de bază, pentru a contracara inflația ridicată. În plus, în a doua parte a anului, Banca Suediei va micșora achizițiile de active.

Cu excepția României, băncile centrale din centrul și estul Europei au majorat dobânda.

Banca Națională a Cehiei a majorat dobânda în conformitate cu așteptările pieței, cu 125 de puncte de bază, utilizând, de asemenea, intervențiile valutare ca instrument complementar de politică monetară.

Banca Națională a Poloniei a majorat dobânda pentru a noua lună consecutiv, cu 75 de puncte de bază, urmărind să reducă așteptările inflaționiste.

Banca Națională a Ungariei a depășit semnificativ așteptările pieței în iunie, majorând dobânda cu 185 de puncte de bază.

Banca Națională a României a continuat să injecteze lichiditate, media zilnică a stocului operațiunilor repo atingând 2.683 de milioane de lei, la o dobândă medie de 3,75%.

- M3 a înregistrat o creștere de 9,6%, în raport cu iunie 2021, și o scădere de 0,02%, în comparație cu luna anterioară.

- Creditul neguvernamental a crescut cu 17,5%, față de iunie 2021, și cu 2,2%, față de mai 2022.

- Creditul guvernamental s-a majorat cu 3,0%, față de aceeași perioadă din anul precedent, și a scăzut cu 0,2%, față de mai 2022.

- Depozitele rezidenților au crescut cu 9,8%, în comparație cu iunie 2021, și cu 0,01%, în raport cu luna anterioară.

Japonia și China s-au angajat să încurajeze creșterea susținută a economiei.

Banca Japoniei a anunțat menținerea politicii monetare actuale, pentru încurajarea creșterii susținute a economiei și a salariilor.

- În plus, a extins achizițiile de obligațiuni cu scadența la 10 ani, de la 500 la 800 de miliarde de yeni, după ce randamentul a crescut peste nivelul țintei de 0,25%.

Banca Populară a Chinei s-a angajat să sporească sprijinul pentru stabilizarea economiei chineze, a ocupării forței de muncă și a prețurilor.

- În acest context, a realizat cea mai mare injecție zilnică de lichiditate în sistemul bancar din ultimele trei luni, în valoare de 100 de miliarde de yuani.

- De asemenea, a semnat un acord cu BIS pentru lansarea unui linii de lichiditate, menit să ofere acces la moneda Chinei în perioadele de stres.

Piața valutară a fost marcată de deprecierea monedei euro față de dolarul american și yuanul chinezesc. Euro s-a apreciat față de monedele din centrul și estul Europei, dar și față de coroana daneză, lira sterlină, coroana suedeză, yenul japonez și wonul coreean. Leul românesc a rămas ținut la 4,94, valoare similară în ultimii 2 ani.

Note: MTD și YTD abreviază randamentul lunar și, respectiv, anual, la 30 iunie; pentru comparabilitate, indicii bursieri sunt denumiți în USD; clasamentul lunar pentru bursa de la București a fost realizat pe baza companiilor din indicele BET-BK; abrevierea țărilor a fost realizată utilizând codurile recomandate de Uniunea Europeană; pentru zona euro, au fost utilizate activele Eurosistemului; datele, precum și o parte din informațiile utilizate, au fost extrase din Thomson Reuters Eikon, Bloomberg Database și bazele băncilor centrale; fotografia de pe copertă a fost extrasă din Unsplash, fiind liberă pentru uz comercial.

Acknowledgement: This work was supported by a grant of the Romanian Ministry of Education and Research, CNCS - UEFISCDI, project number PN-III-P1-1.1-TE-2019-0415, within PNCDI III.