

# EVOLUȚIA PIETELOR FINANCIARE

FEBRUARIE 2020



## SECȚIUNEA 1

### PIAȚA ACȚIUNILOR

Tendința de scădere a piețelor de acțiuni a fost generalizată la nivel global. Bursa de la București a scăzut cu aproximativ 10%, comparativ cu luna precedentă.

## SECȚIUNEA 2

### PIAȚA OBLIGAȚIUNILOR SUVERANE

Randamentul obligațiunilor guvernamentale a fost influențat de datele economice, la începutul lunii, și de temerile determinate de Covid-19, în a doua parte a lunii.

## SECȚIUNEA 3

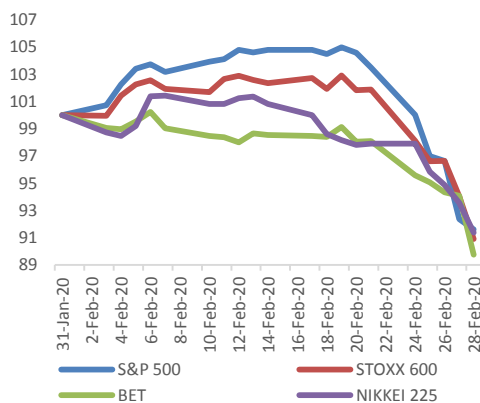
### BĂNCI CENTRALE

Principalele bănci centrale ale lumii au considerat efectele epidemiei de Covid-19 ca fiind marginale, transmitând mesaje menite să liniștească piețele.

- Numerele viitoare ale newsletter-ului pot fi consultate accesând următorul link ([click aici](#)).
- Orice comentarii și sugestii sunt binevenite și pot fi transmise la adresa [piete.financiare@econ.ubbcluj.ro](mailto:piete.financiare@econ.ubbcluj.ro).
- Autori: [Dorina CLICHICI](#); [Mihai NITOI](#); [Miruna POCHEA](#); [Cristina-Georgiana ZELDEA](#).
- Opiniile exprimate în acest newsletter sunt ale autorilor. Ele nu reprezintă poziția oficială a Facultății de Științe Economice și Gestiunea Afacerilor și a Institutului de Economie Mondială.
- Facultatea de Științe Economice și Gestiunea Afacerilor, Universitatea Babeș-Bolyai, Str. Teodor Mihali, Nr. 58-60, 400591, Cluj-Napoca, Romania.
- Institutul de Economie Mondială, Academia Română, Calea 13 Septembrie, Nr. 13, 050711, București, România.

## PIAȚA ACȚIUNILOR

Indici	MTD	YTD
<b>America (piețe dezvoltate)</b>		
S&P 500	-8,41%	-8,56%
DJIA	-10,07%	-10,96%
<b>Europa (piețe dezvoltate)</b>		
AEX	-9,06%	-12,26%
ATX	-9,89%	-13,88%
BEL 20	-11,27%	-13,27%
CAC 40	-9,11%	-12,64%
DAX 30	-8,97%	-11,63%
FTSE 100	-12,28%	-15,64%
FTSE MIB	-5,97%	-7,91%
IBEX 35	-7,45%	-10,16%
ISEQ	-9,15%	-12,41%
OMXS30	-6,12%	-8,25%
OMXC20	-4,87%	-2,55%
PSI20	-9,82%	-10,11%
<b>Europa (piețe emergente și de frontieră)</b>		
ATG	-21,40%	-22,71%
BET	-10,25%	-10,54%
BUX	-7,41%	-15,86%
PX	-10,27%	-13,95%
SOFIX	-5,02%	-4,63%
WIG	-14,25%	-17,53%
<b>Asia (piețe dezvoltate)</b>		
N225E	-8,63%	-9,97%
<b>Asia (piețe emergente)</b>		
CSI300	-2,36%	-4,22%
KS11	-6,64%	-12,84%



	MTD	YTD
<b>Top 5 BVB winners</b>		
IMP	-4,31%	-5,10%
SNN	-5,65%	-4,07%
TEL	-6,27%	-5,86%
WINE	-6,37%	-1,70%
FP	-6,49%	2,70%
<b>Top 5 BVB losers</b>		
SIF4	-18,73%	-11,19%
SIF3	-17,78%	-7,64%
SNP	-16,60%	-22,29%
ALR	-16,11%	-19,29%
SIF5	-13,90%	-10,94%

### • Tendința de scădere a piețelor de acțiuni a fost generalizată în februarie.

### • În SUA, indicii S&P 500 și DJIA au scăzut cu 8,41% și, respectiv, 10,07%, comparativ cu luna precedentă.

- Datele economice pozitive privind piața muncii, industria prelucrătoare și declarațiile președintelui FED au alimentat evoluția ascendentă în prima parte a lunii, indicele S&P 500 atingând un nivel record.
- Temerile legate de pandemia de Covid-19 au determinat panică în rândul investitorilor, generând o scădere abruptă a burselor, în a doua parte a lunii.
- Indicele S&P 500 a suferit o corecție în ultima săptămână din februarie. Este pentru prima dată în istorie când indicele suferă o corecție după atingerea unei creșteri record.
- Acțiunile companiilor din sectorul energetic și financiar au fost cele mai afectate.
- La finalul lunii, președintele FED a accentuat faptul că va acționa în mod corespunzător pentru a sprijini economia, în încercarea de a tempera scăderea.

### • Scăderile au fost accentuate și pe piețele europene, indiferent de gradul lor de dezvoltare.

- În zona euro, datele economice modeste, de exemplu, creșterea economică de numai 0,1% sau reducerea producției industriale în Germania, nu au susținut dinamica piețelor în prima parte a lunii.
- Extinderea pandemiei de Covid-19 în Italia, integrarea ridicată a economiilor europene, dar și legăturile comerciale strânse cu China au determinat scăderi bruște în a doua parte a lunii.
- La sfârșitul lunii, Christine Lagarde a transmis un semnal piețelor, declarând că ECB monitorizează foarte atent criza, dar stadiul actual nu cere încă un răspuns din partea politicii monetare.
- În Marea Britanie, piețele au cedat în fața fricii cauzate de Covid-19.
  - Datele economice semnal au fost pozitive, rata șomajului atingând unul dintre cele mai reduse niveluri din ultimii ani (3,8%), în timp ce PIB a crescut cu 0,3% în decembrie 2019.
  - Cele mai afectate au fost companiile din domeniul energiei și materiilor prime.
- În centrul și estul Europei, scăderile burselor au fost generalizate, mai ample în Polonia și mai reduse în Ungaria și Bulgaria.
  - În România, datele publicate în februarie au fost mixte, indicând creșterea peste așteptări a PIB și a vânzărilor cu amănuntul în 2019, dar și diminuarea producției industriale și accentuarea deficitului balanței comerciale.
  - Bursa de la București a scăzut cu aproximativ 10%, comparativ cu luna precedentă.
  - Companiile cu cele mai mici scăderi față de luna ianuarie au fost: Impact Developer & Contractor, Nuclearelectrica, Transelectrica, Purcari și Fondul Proprietatea. La polul opus, topul companiilor cu cele mai slabe performanțe este dominat de SIF-uri (SIF Muntenia, SIF Transilvania, SIF Oltenia). OMV Petrom a scăzut cu 16,6% pe fondul evoluției negative a prețului petrolului.

### • Surprinzător, piețele din Asia au scăzut într-o măsură mai mică decât cele din SUA și Europa.

- Bursa de la Tokyo a scăzut sub imperiul semnalelor economice negative, cum ar fi diminuarea anuală de 6,3% a PIB în 2019, dar și al pandemiei de Covid-19 din China, partener comercial important al Japoniei.
- Contraintuitiv, bursa de la Shanghai a fost cea mai performantă, atât din perspectiva randamentelor lunare, cât și anuale.
  - Percepția investitorilor a fost influențată pozitiv de diminuarea numărului de infecții de Covid-19, dar și de măsurile de stimulare anunțate de banca centrală.
  - Totodată, indicii PMI au indicat o contractare puternică a economiei, atât în sectorul producției (40,3), cât și în cel al serviciilor (26,5).
- Coreea de Sud a devenit țara cu al doilea cel mai mare număr de persoane infectate cu Covid-19, piața reacționând în consecință.

	10YGV yield	MTD	YTD
<b>America (piețe dezvoltate)</b>			
US	1,12%	-39 bps	-78 bps
<b>Europa (piețe dezvoltate)</b>			
AT	-0,37%	-11 bps	-40 bps
BE	-0,22%	-3 bps	-32 bps
DE	-0,61%	-17 bps	-43 bps
DK	-0,58%	-15 bps	-43 bps
EL	1,35%	17 bps	-10 bps
ES	0,30%	7 bps	-17 bps
FR	-0,29%	-11 bps	-42 bps
IE	-0,16%	-1 bps	-28 bps
IT	1,13%	20 bps	-30 bps
NL	-0,47%	-13 bps	-42 bps
PT	0,30%	9 bps	-14 bps
SE	-0,28%	-23 bps	-44 bps
UK	0,44%	-9 bps	-38 bps
<b>Europa (piețe emergente)</b>			
BG	0,30%	-10 bps	-10 bps
CZ	1,31%	-22 bps	-32 bps
HU	2,25%	11 bps	17 bps
PL	1,79%	-34 bps	-34 bps
RO	4,16%	-11 bps	-33 bps
<b>Asia (piețe dezvoltate)</b>			
JP	-0,15%	-9 bps	-13 bps
<b>Asia (piețe emergente)</b>			
CN	2,79%	-25 bps	-38 bps
KR	1,33%	-22 bps	-34 bps

## PIAȚA OBLIGAȚIUNILOR SUVERANE

- Similar pieței acțiunilor, randamentul obligațiunilor guvernamentale a fost influențat de datele economice, la începutul lunii, și de temerile determinate de Covid-19, în a doua parte a lunii.
- **Randamentul obligațiunilor SUA cu scadența la 10 ani a scăzut cu 39 de puncte de bază față de 31 ianuarie 2020.**
  - Datele economice pozitive privind piața muncii și industria prelucrătoare, dar și comentariile președintelui FED privind impactul limitat al pandemiei Covid-19 asupra economiei, au influențat randamentele în prima parte a lunii februarie.
  - Natura obligațiunilor trezoreriei SUA, de instrument fără risc, a determinat o scădere accentuată a randamentului pe fondul cererii ridicate, în a doua parte a lunii.
- **În zona euro, datele privind riscul suveran reflectă evoluții divergente.**
  - La începutul lunii, avertizările președintelui ECB privind creșterea economică slabă din zona euro, dar și datele privind scăderea producției industriale au influențat randamentele obligațiunilor.
  - Răspândirea Covid-19 în Europa și percepția diferită a investitorilor privind riscul suveran au generat evoluții dispartate ale randamentelor.
  - În Germania, Franța, Olanda și Austria, randamentele au scăzut, în timp ce, în Italia, Spania, Portugalia și Grecia, au crescut.
  - De evidențiat, randamentul negativ al obligațiunilor guvernamentale în Germania, Olanda, Austria, Belgia și Irlanda.
  - În ciuda faptului că, la începutul lunii, investitorii au manifestat interes ridicat pentru obligațiunile Italiei, o tranșă de 9 miliarde a fost supra-subscrisă de aproximativ 5 ori, după 20 februarie, randamentul a crescut semnificativ.
- **În centrul și estul Europei, cu excepția Ungariei, randamentele obligațiunilor s-au redus, în comparație cu luna precedentă.**
  - Pe 6 februarie, Polonia a devenit prima piață emergentă care a emis obligațiuni guvernamentale cu randament negativ. Tranzacția primară a vizat obligațiuni în valoare de 6,3 mld de zloți polonezi, cu un randament de -0,102%.
  - Pe 25 februarie, în România, a fost anunțată vânzarea de obligațiuni denumite în euro către bănci, cu scadența în iunie 2025, în valoare de 200 milioane de euro. Pe 28 februarie, suma a fost actualizată la 1,04 miliarde de euro, de asemenea cu plasament privat.
- **În Asia, randamentele obligațiunilor au urmat un trend descendent.**
  - În comparație cu alte țări din regiune, scăderea a fost mai redusă în Japonia, însă acest fapt este explicat de randamentul negativ.
  - În China, randamentul obligațiunilor la 10 ani a scăzut cu 25 de puncte de bază în februarie. Obligațiunile guvernamentale chineze, denumite în yuani, au fost atractive pentru investitorii străini în luna februarie, datorită randamentului ridicat în comparație cu alte țări.

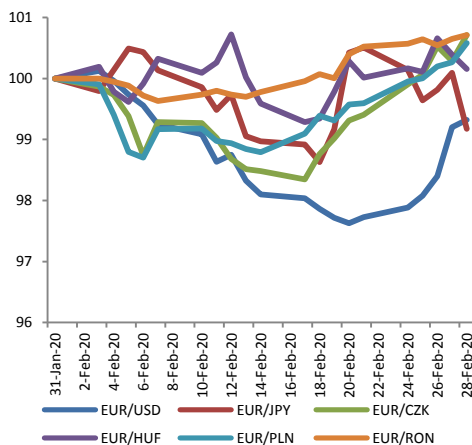
## BĂNCI CENTRALE

- În februarie, principalele bănci centrale ale lumii, FED, ECB și BOJ, au considerat efectele epidemiei de Covid-19 ca fiind marginale. În consecință, nu au adoptat măsuri, ci s-au rezumat la declarații menite să liniștească piețele.
- **Comitetul federal pentru operațiuni de piață monetară nu s-a întrunit, însă reprezentanții FED au transmis o serie de semnale piețelor prin care și-au exprimat încrederea în perspectivele optimiste ale economiei SUA.**
  - La începutul lunii, președintele FED, Jerome Powell, și-a reiterat încrederea în economia SUA, în pofida anticipării unui efect de încetinire determinat de pandemia de Covid-19.
  - Similar, minutele FOMC au relevat optimismul FED în privința creșterii economiei SUA, în dauna riscului reprezentat de Covid-19, optând pentru menținerea ratei dobânzii.
  - La finalul lunii, președintele FED din St. Louis, James Bullard, a subliniat faptul că noul virus va afecta marginal economia SUA, o reducere a dobânzii nefiind luată în calcul.
- **În zona euro, reprezentanții ECB au subliniat necesitatea recurgerii la politica fiscală pentru stimularea economiei și au admis existența unui risc economic determinat de Covid-19.**

	Rata dobânzii de referință Valoare	Active bănci centrale	
		MTD	YTD
<b>America</b>			
US	1,625%	0,17%	-0,17%
<b>Europa</b>			
DK	-0,75%	0,29%	-1,70%
EA	0,00%	0,37%	0,35%
SE	0,00%	0,14%	-0,11%
UK	0,75%	-0,16%	-0,28%
CZ	2,25%	0,46%	0,12%
HU	0,90%	-1,85%	-7,51%
PL	1,50%	3,03%	3,63%
RO	2,50%	1,55%	9,33%
<b>Asia</b>			
JP	-0,10%	1,14%	2,07%
CN	4,05%	-3,34%	-2,72%
KR	1,25%	2,32%	2,10%

Rata dobânzii interbancare		MTD	YTD
<b>America</b>			
US	1,68%	-14 bps	-23 bps
<b>Europa</b>			
DK	-0,41%	0 bps	-1 bps
EA	-0,41%	-2 bps	-1 bps
SE	0,16%	-4 bps	10 bps
UK	0,75%	0 bps	-4 bps
CZ	2,34%	17 bps	16 bps
HU	0,44%	26 bps	29 bps
PL	1,71%	0 bps	1 bps
RO	2,92%	-9 bps	-4 bps
<b>Asia</b>			
JP	-0,07%	-2 bps	-0.4 bps
CN	2,43%	-43 bps	-59 bps
KR	1,34%	-11 bps	-17 bps

Curs de schimb		MTD	YTD
<b>America</b>			
EUR/USD	1,0977	-0,68%	-2,29%
<b>Europa</b>			
EUR/DKK	7,4723	-0,01%	0,01%
EUR/GBP	0,8531	1,35%	0,28%
EUR/SEK	10,6738	-0,03%	2,17%
EUR/CZK	25,39	0,71%	-0,07%
EUR/HUF	337,57	0,15%	2,13%
EUR/PLN	4,3259	0,58%	1,62%
EUR/RON	4,813	0,71%	0,63%
<b>Asia</b>			
EUR/JPY	119,36	-0,82%	-2,12%
EUR/CNY	7,6662	0,00%	-1,97%
EUR/KRW	1324,98	0,26%	2,21%



Note: MTD abreviază randamentul lunar la 31 martie (*engl.* month-to-date); YTD abreviază randamentul anual la 31 martie (*engl.* year-to-date); pentru a asigura comparabilitatea, 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; datele, precum și o parte din informațiile utilizate, au fost extrase din Thomson Eikon, Bloomberg Database și bazele băncilor centrale; fotografia de pe copertă a fost extrasă din Pixabay, fiind liberă pentru uz comercial.

- La începutul lunii, economistul-șef al ECB, Philip Lane, anticipa un impact pe termen scurt al epidemiei de Covid-19, economiile zonei euro urmând să-și revină rapid.
- Președintele ECB, Christine Lagarde, a menționat că strategia ECB de orientare anticipativă a ratelor dobânzilor și achizițiile de active funcționează în calitate de stabilizatori automați, iar statele ar trebui să pună accentul pe politica fiscală pentru a stimula economiile.
- Băncile centrale din Franța și Italia au atenționat, în 22 februarie, asupra caracterului lax al politicii monetare și au recomandat guvernelor utilizarea unui mix de politici, cu accent pe un stimulent fiscal comun, în cazul în care COVID-19 va afecta sever creșterea economică în zona euro.
- În 28 februarie, președintele Bundesbank, Jens Weidmann, s-a exprimat împotriva adoptării de către ECB a unor măsuri de politică monetară pentru contracararea efectelor epidemiei de Covid-19, argumentând că este prematur să se evalueze declinul economic.
- **În țările din centrul și estul Europei, factorii naționali specifici au determinat deciziile de politică monetară.**
  - Contrar așteptărilor, Banca Națională a Cehiei a majorat rata dobânzii de referință cu 0,25 puncte procentuale, la 2,25%, în 6 februarie, pentru a tempera creșterea ratei inflației.
  - Banca Națională a României a redus, în data de 7 februarie, rata rezervelor minime la pasivele în valută ale instituțiilor de credit cu 2 puncte procentuale, la nivelul de 6%, eliberând aproximativ 600 de milioane de euro în piață.
  - Banca Națională a Poloniei și Banca Națională a Ungariei nu au adoptat modificări în ședințele de politică monetară din 5, respectiv, 25 februarie.
- **În general, băncile centrale din Asia au acționat în vederea contracarării efectelor negative ale epidemiei de Covid-19.**
  - Guvernatorul BOJ, Haruhiko Kuroda, a admis, în 23 februarie, că extinderea epidemiei ar putea să afecteze semnificativ economia mondială și cea a Japoniei, reiterând că banca centrală este pregătită să acționeze pentru reducerea efectelor asupra economiei japoneze.
  - Banca Populară a Chinei a inițiat măsuri de relaxare a politicii monetare cu scopul de a contracara efectele negative ale epidemiei de Covid-19. Mai exact:
    - a furnizat lichidități pieței interbancare în valoare de 1,2 trilioane de yuani, cel mai mare volum injectat într-o singură zi, din 2004 până în prezent;
    - a redus rata dobânzii de politică monetară cu 0,1 puncte procentuale, la 4,05%;
    - a lansat un program de creditare a companiilor afectate de Covid-19, în valoare de aproximativ 800 de miliarde de yuani;
  - În data de 27 februarie, Banca Coreei de Sud a decis să mențină rata de referință neschimbată și a luat decizia de a susține companiile afectate de pandemia de Covid-19, prin extinderea accesului la credite în valoare de aproximativ 6 trilioane de woni.
- **Ratele dobânzii pe piața monetară au avut o evoluție mixtă.**
  - Ratele dobânzii pe piața monetară au urmat un trend descendent în economiile dezvoltate și ascendent în țările din centrul și estul Europei, cu excepția României.
- **Evoluția cursurilor de schimb reflectă numeroase puncte de inflexiune.**
  - Cursul euro s-a depreciat, atât față de dolar, cât și față de yenul japonez, pe fondul percepției ultimelor două ca active cu risc mai redus.
  - Din motive similare, euro s-a apreciat, în comparație cu monedele din centrul și estul Europei.
  - De subliniat că, la finalul lunii, în pofida episoadelor de volatilitate, modificările au fost minore, în comparație cu ianuarie.