BANCA TRANSILVANIA®

FORUMUL INVESTITORILOR INDIVIDUALI

Piața de capital

- fenomen macroeconomic prin excelență -

dr. Andrei RĂDULESCU

Senior Economist

București, 14 noiembrie 2015

MOTTO

“Cumpără jos și vinde sus!”

"I will tell you how to become rich. Close the doors. Be fearful when others are greedy. Be greedy when others are fearful." – W. Buffett

“Cine nu riscă nu câștigă!”

“În mandarin: risc = pericol + oportunitate”

危險

CUPRINS

- I. INTRODUCERE
- II. MACROECONOMIE ȘI PIEȚE FINANCIARE
- III. ANALIZA FUNDAMENTALĂ PE PIAȚA DE CAPITAL
- IV. ANALIZA MACROECONOMICĂ PE PIAȚA DE CAPITAL
- V. CLIMATUL MACROECONOMIC – FINANCIAR 2015
- VI. CONCLUZII

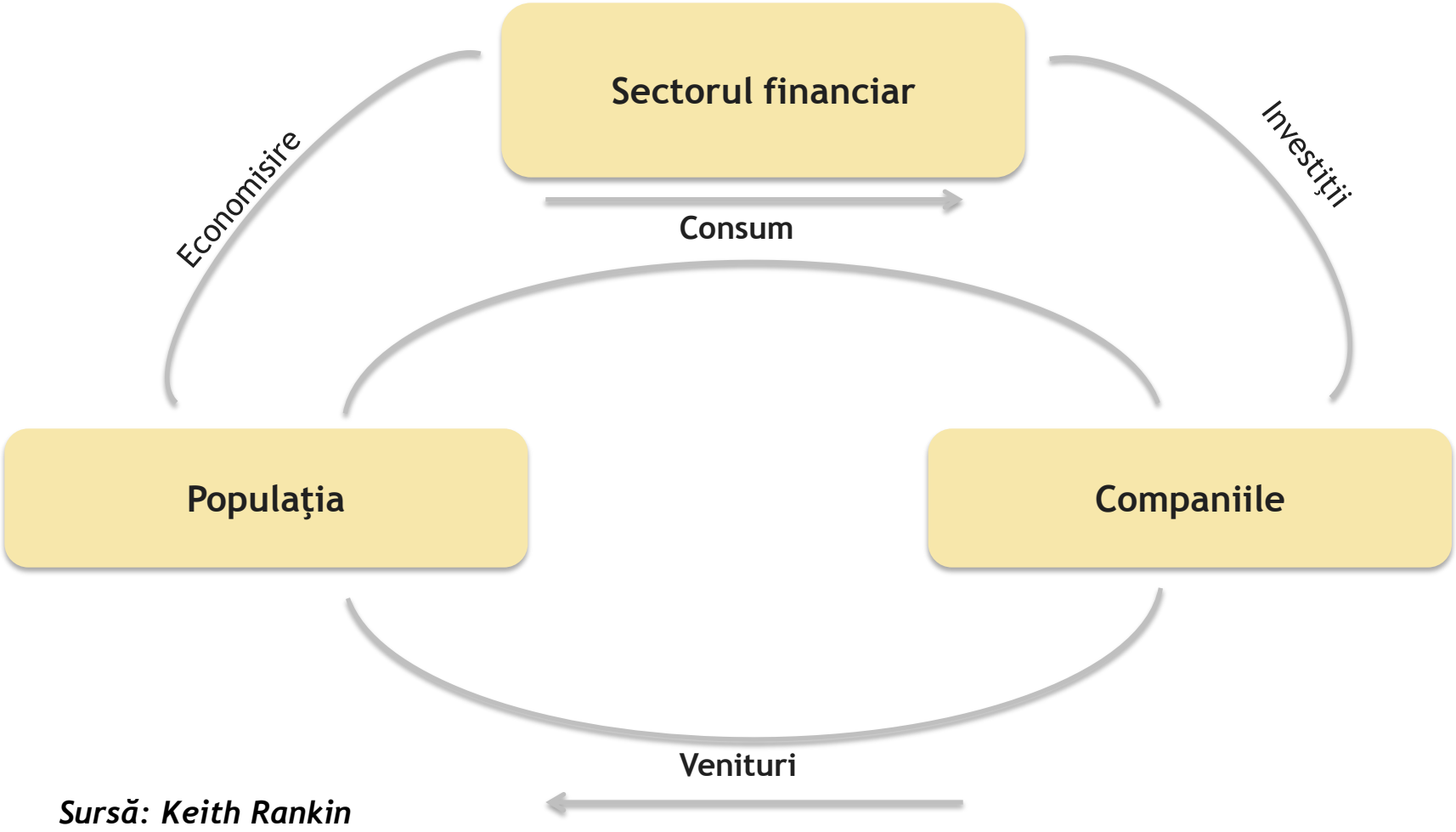
INTRODUCERE

INTRODUCERE

- Piața de capital – un fenomen macroeconomic prin excelență
- Tendințele pe burse – determinate de factori macroeconomici
- Analiza/previziunea macroeconomică – componentă a analizei fundamentale
- Piețele financiare – reacții la comunicarea indicatorilor macroeconomici
- Contextul macroeconomic global post-criză favorabil pieței de capital
- Re-reglementare, macro-prudențialitate, reforme, Piața Unică a Capitalului
- România – la începutul unui nou ciclu investițional
- Pe termen lung – investițiile pe bursă cel mai bun randament

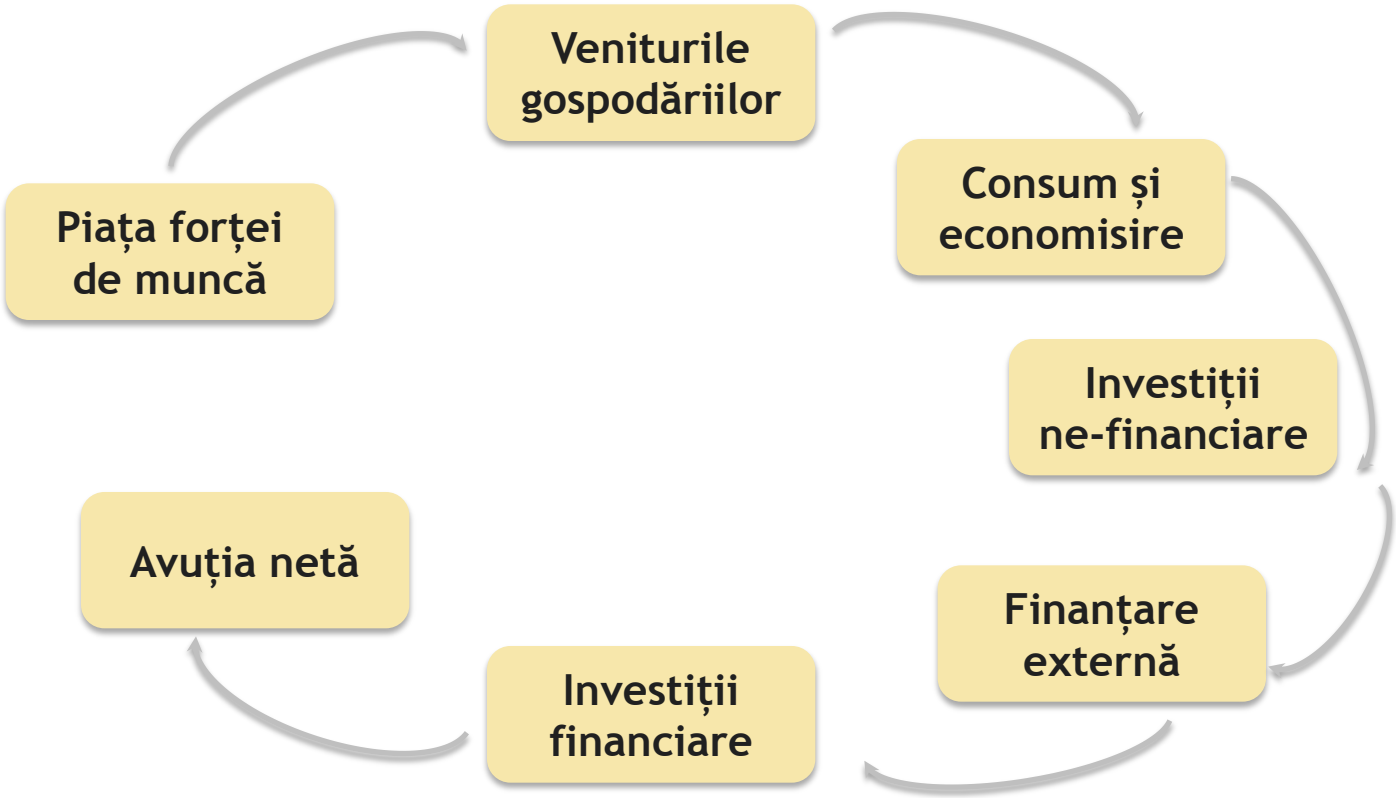
MACROECONOMIE ȘI PIEȚE FINANCIARE

MACROECONOMIE ȘI PIEȚE FINANCIARE

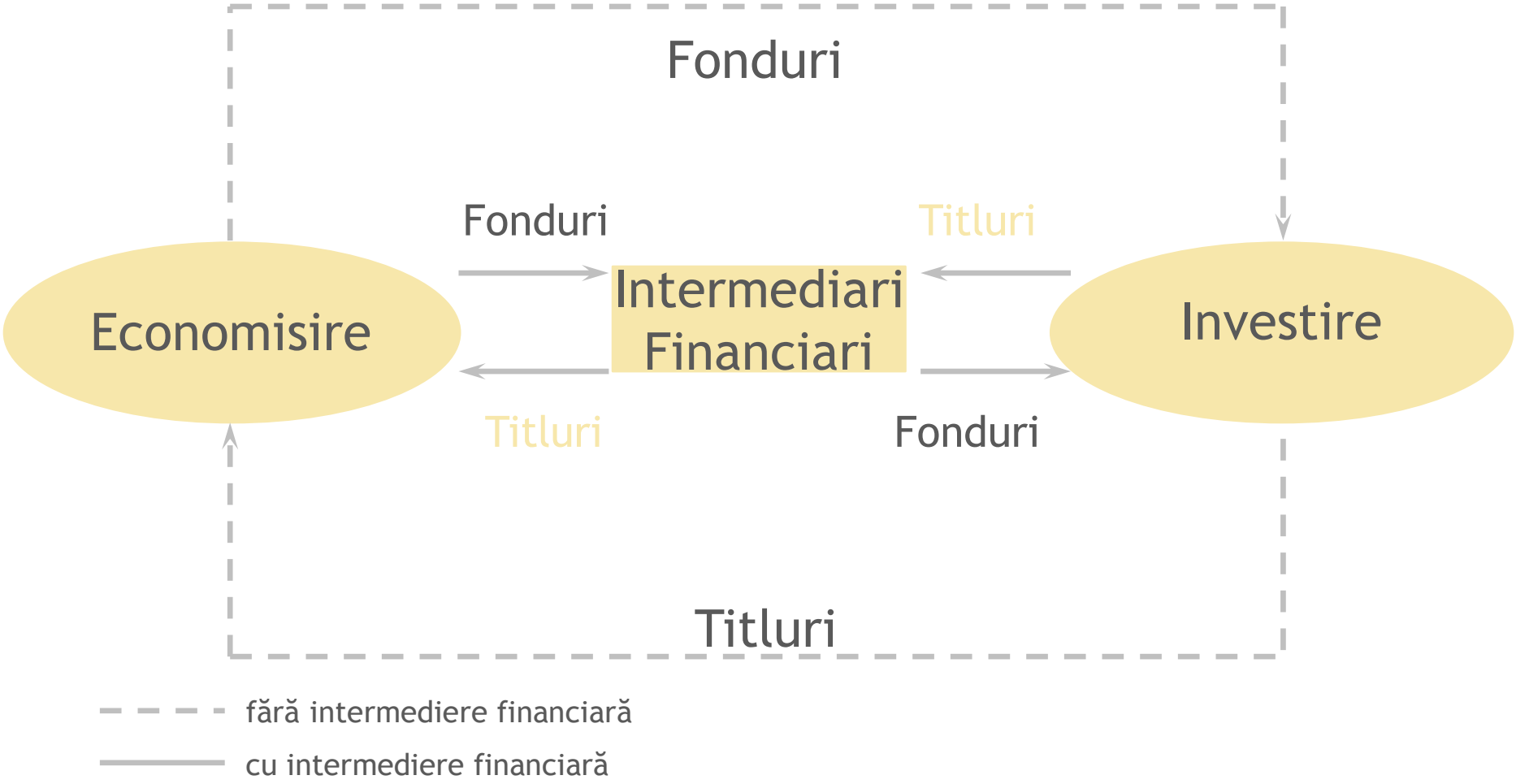


Sursă: Keith Rankin

MACROECONOMIE ȘI PIEȚE FINANCIARE



Sursă: Banca Centrală Europeană


Fonduri
Fonduri
Titluri
Economisire
Intermediari Financiari
Investire
Titluri
Fonduri
Titluri
fără intermediere financiară
cu intermediere financiară

ANALIZA FUNDAMENTALĂ PE PIAȚA DE CAPITAL

ANALIZA FUNDAMENTALĂ PE PIAȚA DE CAPITAL

Analiza fundamentală

- Climat macroeconomic;
- Rezultate financiare;
- Calitatea managementului;
- Avantaje concurenţiale;
- Perspective;
  - **TERMEN MEDIU-LUNG**

Analiza tehnică

- Studiul graficelor preț/volum;
- Comportamentul participanţilor;
  - **TERMEN SCURT**

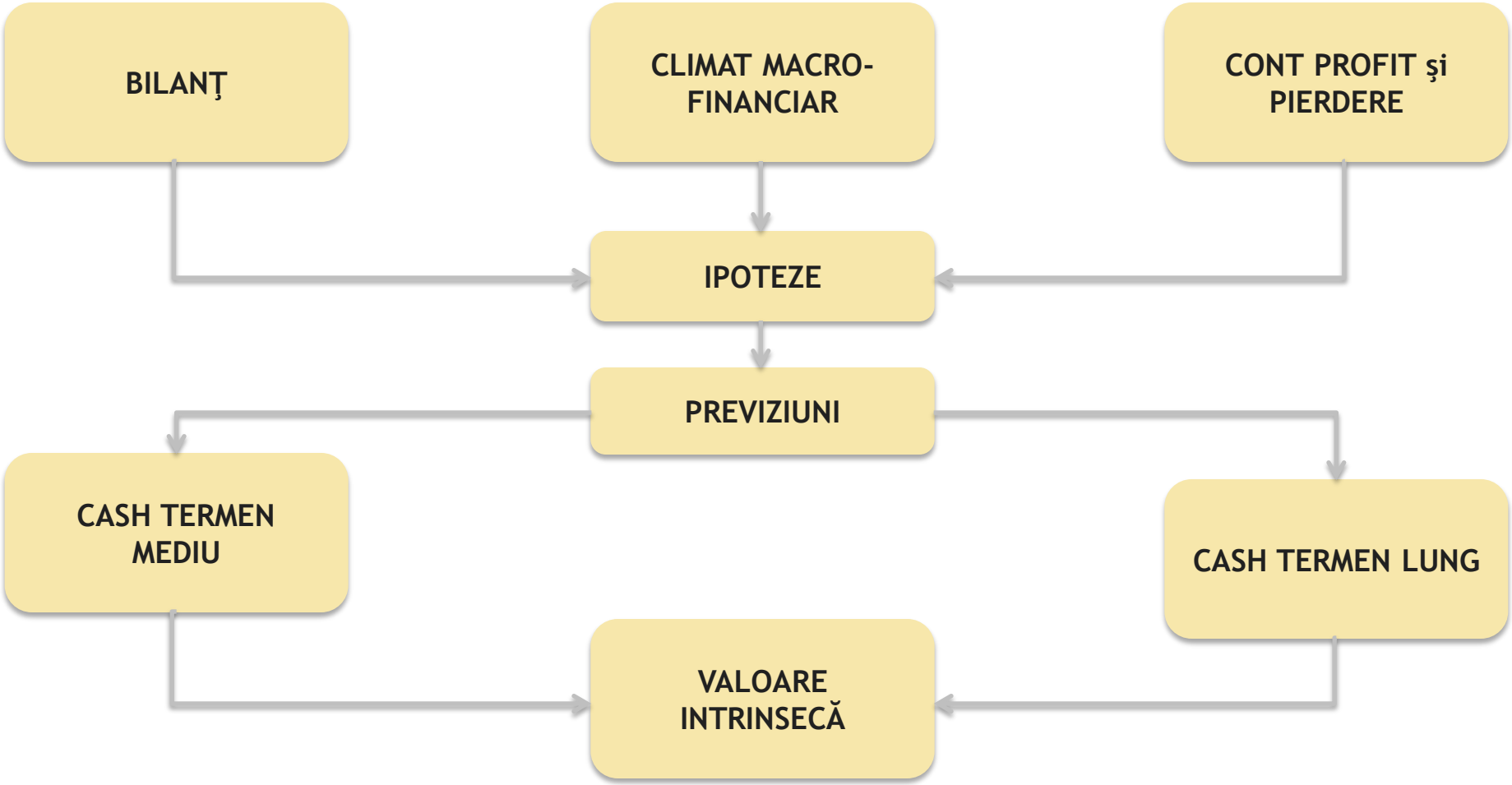
ANALIZA FUNDAMENTALĂ PE PIAȚA DE CAPITAL

AF- legătura între ECONOMIA REALĂ ŞI ECONOMIA FINANCIARĂ

CARACTERISTICI PRINCIPALE:

- Analiza climatului macroeconomic – perspectivele pe termen scurt, mediu şi lung;
- Scenariul macroeconomic – important pentru previziunea afacerilor şi factorului de discount;
- Introspecţie sectorială;
- Analiza economico-financiară a companiei;
- Previziunea fluxurilor de numerar către firmă - Metoda DCF – discounted cash-flow:
  - **Factorul de discount – elementul fundamental:**
    - **Analiza RISCURILOR (macroeconomice externe şi interne şi a celor specifice companiei);**
- Analiza comparativă;
- Stabilirea preţului ţintă pentru următoarele trimestre.

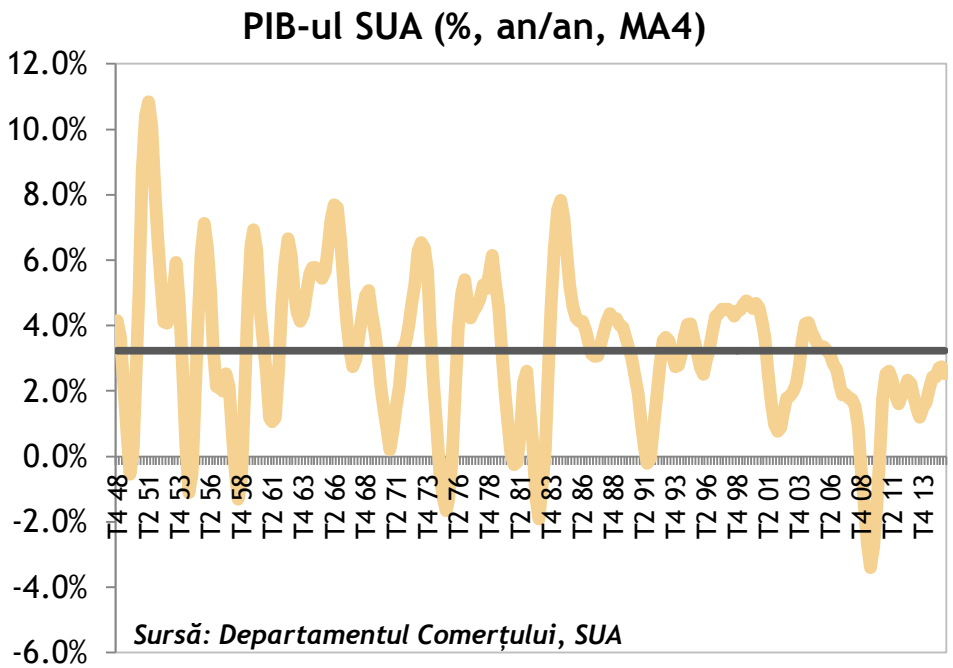
EVALUAREA COMPANIILOR PE BAZĂ DE DCF (DISCOUNTED CASH FLOW)



ANALIZA MACROECONOMICĂ PE PIAȚA DE CAPITAL

ANALIZA MACROECONOMICĂ PE PIAȚA DE CAPITAL

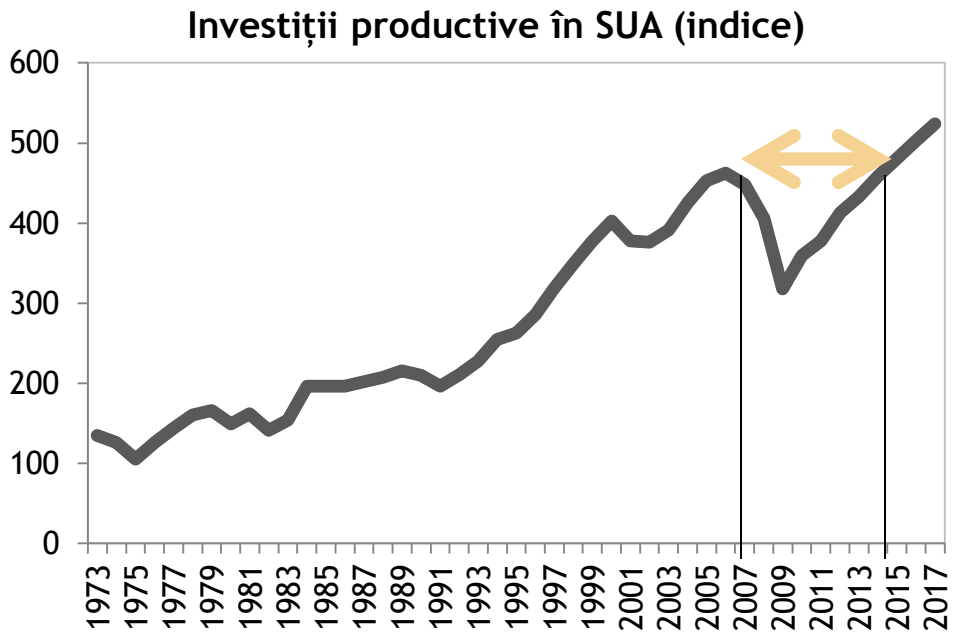
- Identificarea poziției economiei pe ciclu;
- Activitatea economică și piața forței de muncă (Okun);
- Inflația și politica monetară;
- Economia reală vs. Economia financiară;
- Economia mondială (SUA, Zona Euro, China, Japonia), economia României;
- Monitorizarea indicatorilor economici;



- Marile Crize Economico-Financiare:
  - Interacția între stat și piață;
  - Politicile economice (monetare, dar și fiscal-bugetare).

ANALIZA MACROECONOMICĂ PE PIAȚA DE CAPITAL

- Investițiile – fluxuri de capital direcționate pentru achiziția de bunuri și servicii pentru a contribui la mai multe cicluri de producție (generare de valoare în viitor);
- Investițiile – barometru pentru a identifica poziția unei economii pe ciclul economic, momentele de intrare/ieșire dintr-un ciclu economic;
- Investițiile în economia reală – indicator important pentru piețele financiare.



Sursă: Departamentul Comerțului, SUA, prelucrări BT

ANALIZA MACROECONOMICĂ PE PIAȚA DE CAPITAL

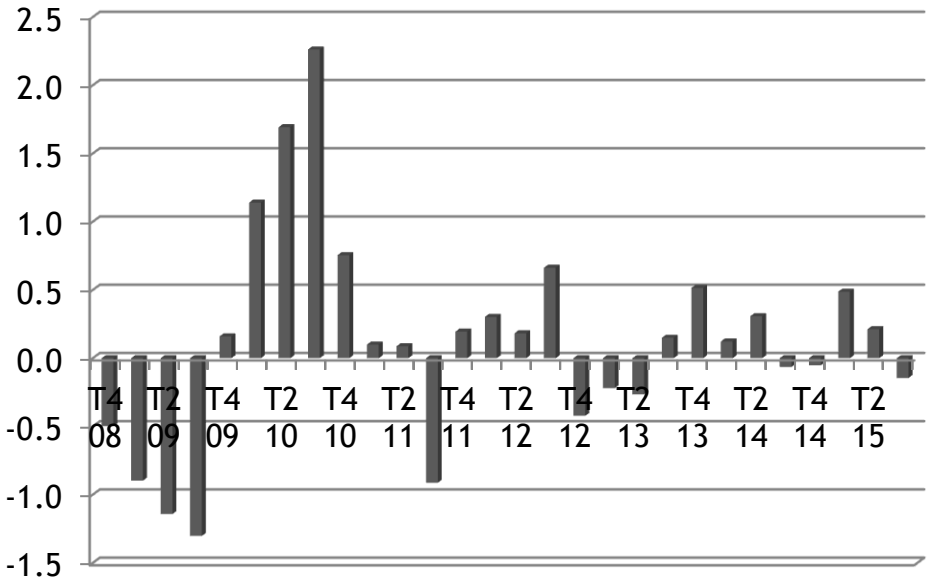
- PIB – produsul intern brut (indicator al activităţii economice dintr-un spaţiu economic într-un interval de timp);
- Din perspectiva cererii agregate: PIB = cererea internă + cererea externă netă;

- **PIB = (Consum privat + Consum guvernamental + Formarea brută de capital) + (Exporturi – Importuri);**
- Din perspectiva ofertei agregate:
- **PIB = VAB sector primar + VAB sector secundar + VAB sector terţiar + Impozite nete**
- Sector primar: agricultură, silvicultură, pescuit;
- Sector secundar: industria (industria minieră, energie/utilităţi, industria prelucrătoare);
- Sector terţiar: servicii (comerţ, financiar, etc).

ANALIZA MACROECONOMICĂ PE PIAȚA DE CAPITAL

- Structura PIB-ului:
  - Economii deschise vs. Economii închise;
  - Cerere internă vs. Cerere externă netă;
  - Motorul unei economii (perspectiva cererii agregate vs. perspectiva ofertei agregate);
- Politicile economice: politica monetară, politica fiscal-bugetară, politica de venituri.
- Binomul stocare / destocare:
  - Momentul de intrare / ieșire dintr-un ciclu economic.

Contribuția stocurilor la ritmul PIB (p.p.)

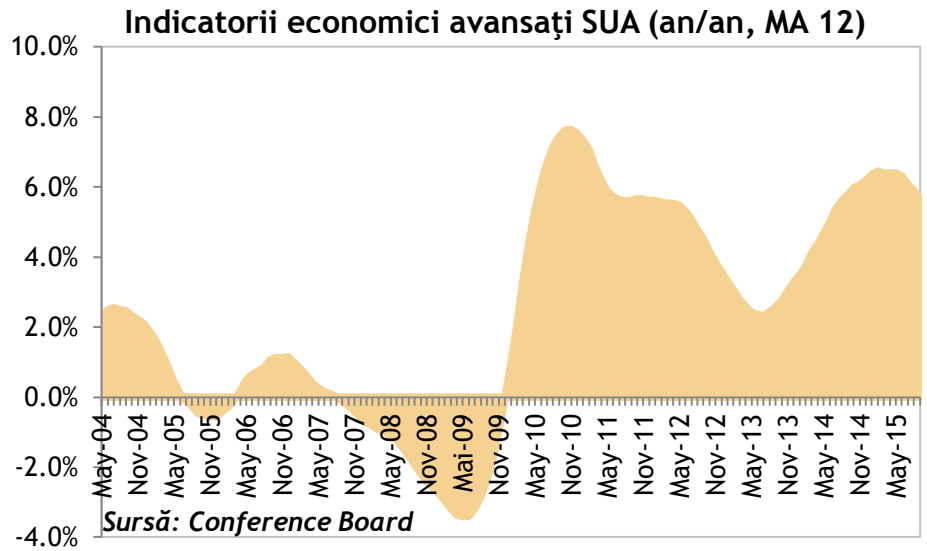


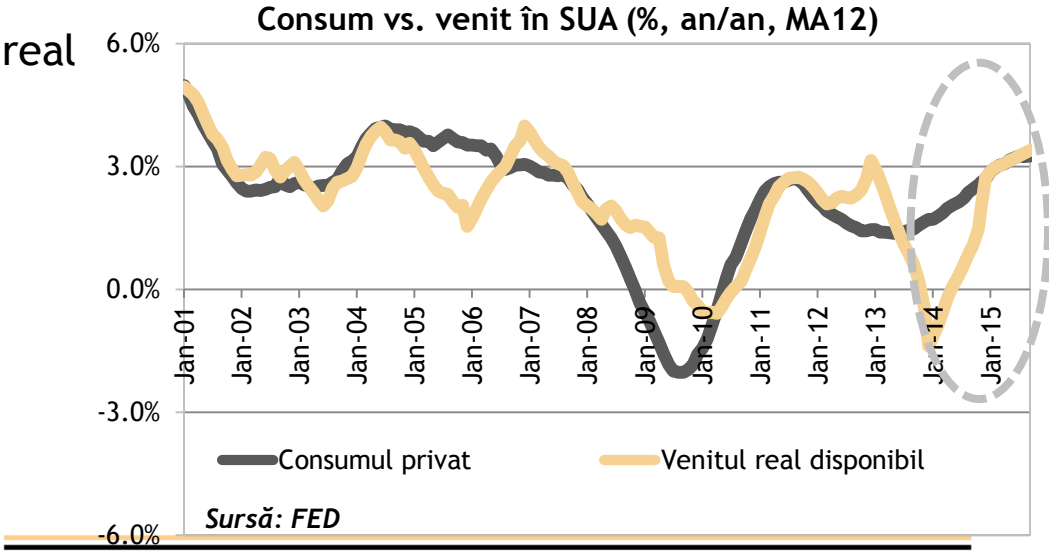
Sursă: Departamentul Comerțului SUA

- **Binomul Investiții/Economisire – situația contului curent și a finanțelor publice!!!**

ANALIZA MACROECONOMICĂ PE PIAȚA DE CAPITAL

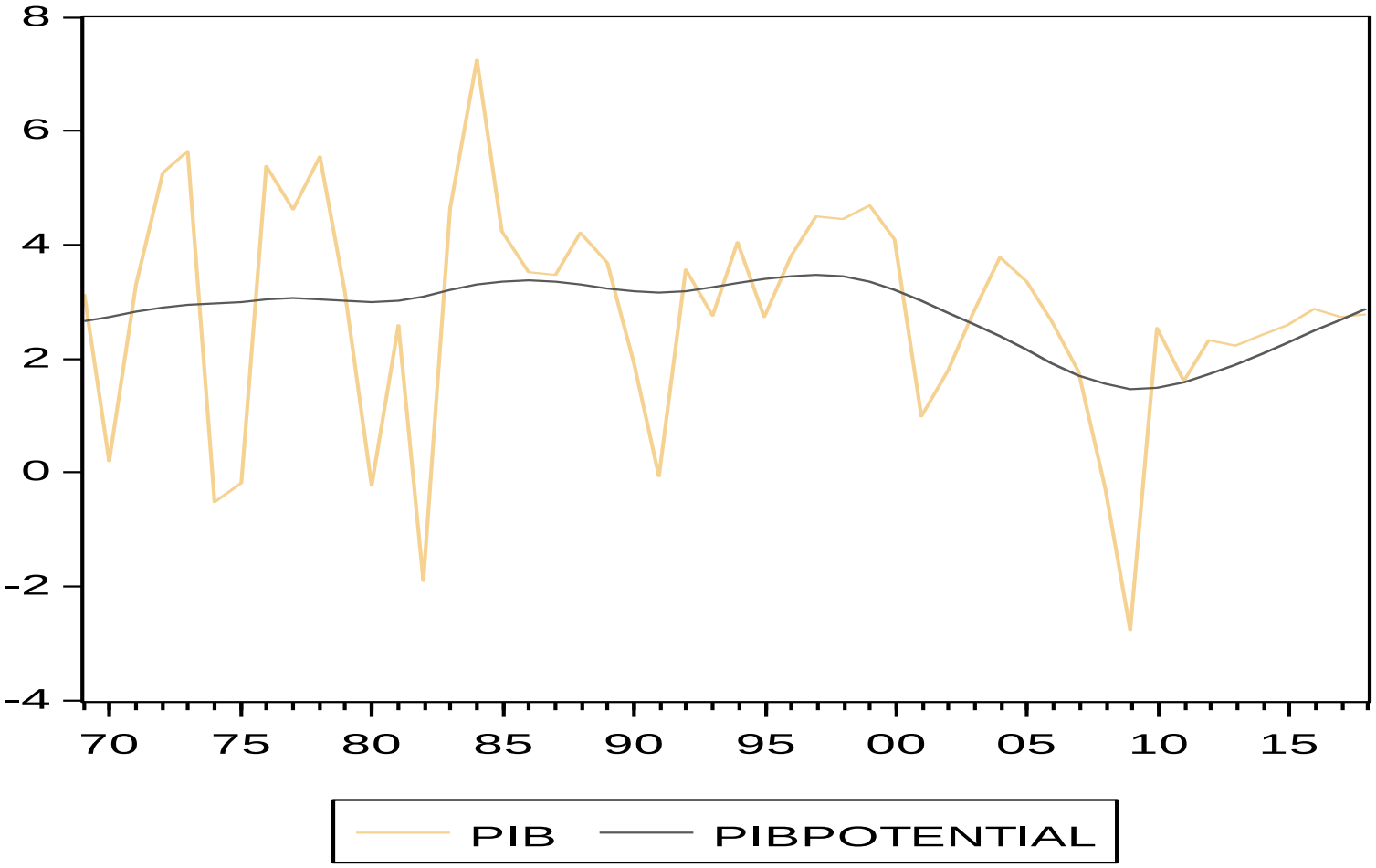
- Indicatori avansați:
  - Încrederea consumatorilor;
  - Dinamica indicilor bursieri;
- Indicatori coincidenţi:
  - Rata de utilizare a capacităţii instalate în industrie;
  - Cheltuieli de consum vs. Venit real disponibil, rata de economisire;
  - PIB (componente), indicatori sectoriali;
- Indicatori întârziați:
  - Numărul de șomeri, rata șomajului.





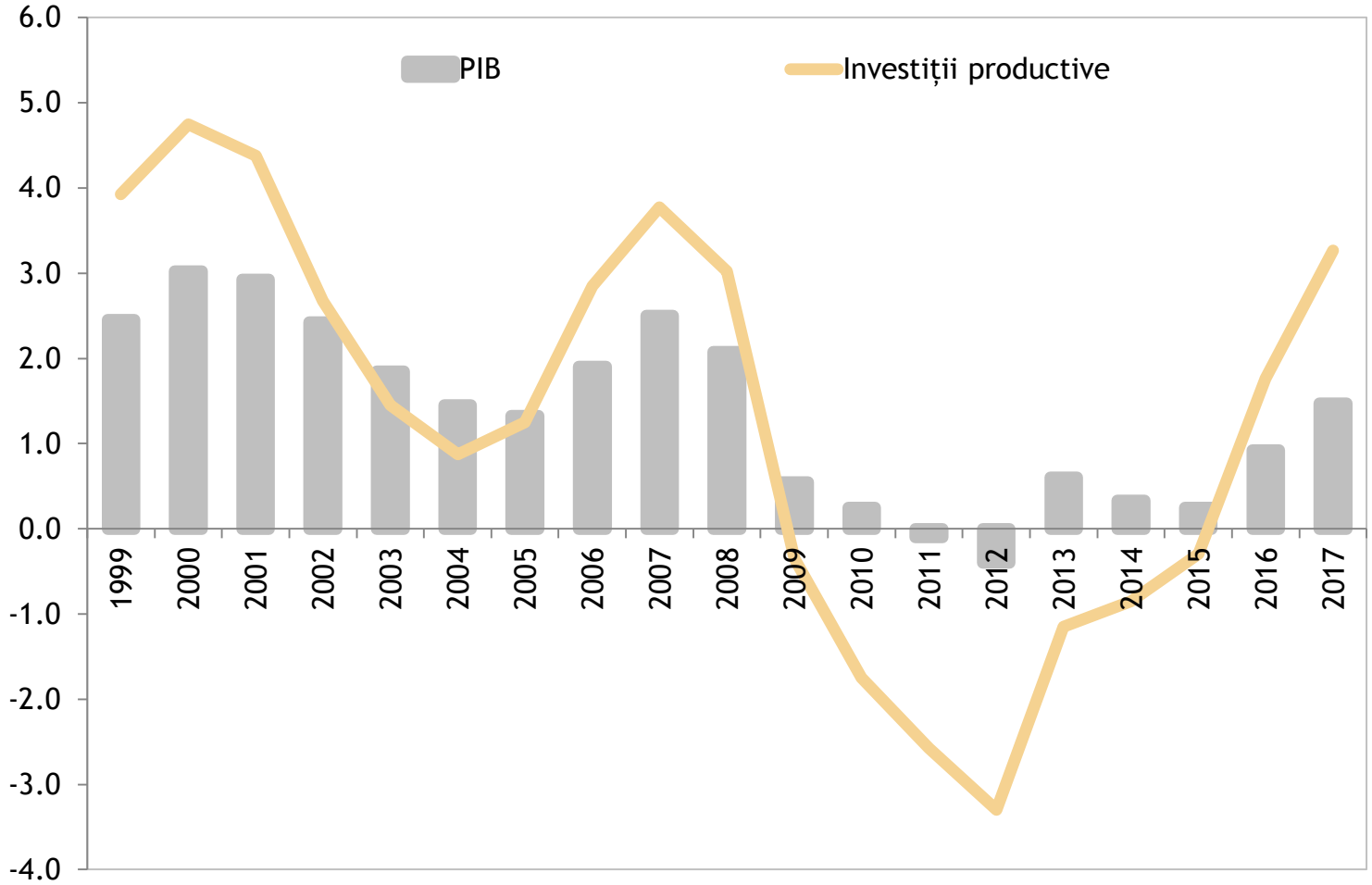
CLIMATUL MACROECONOMIC 2015

PIB vs. PIB POTENȚIAL SUA



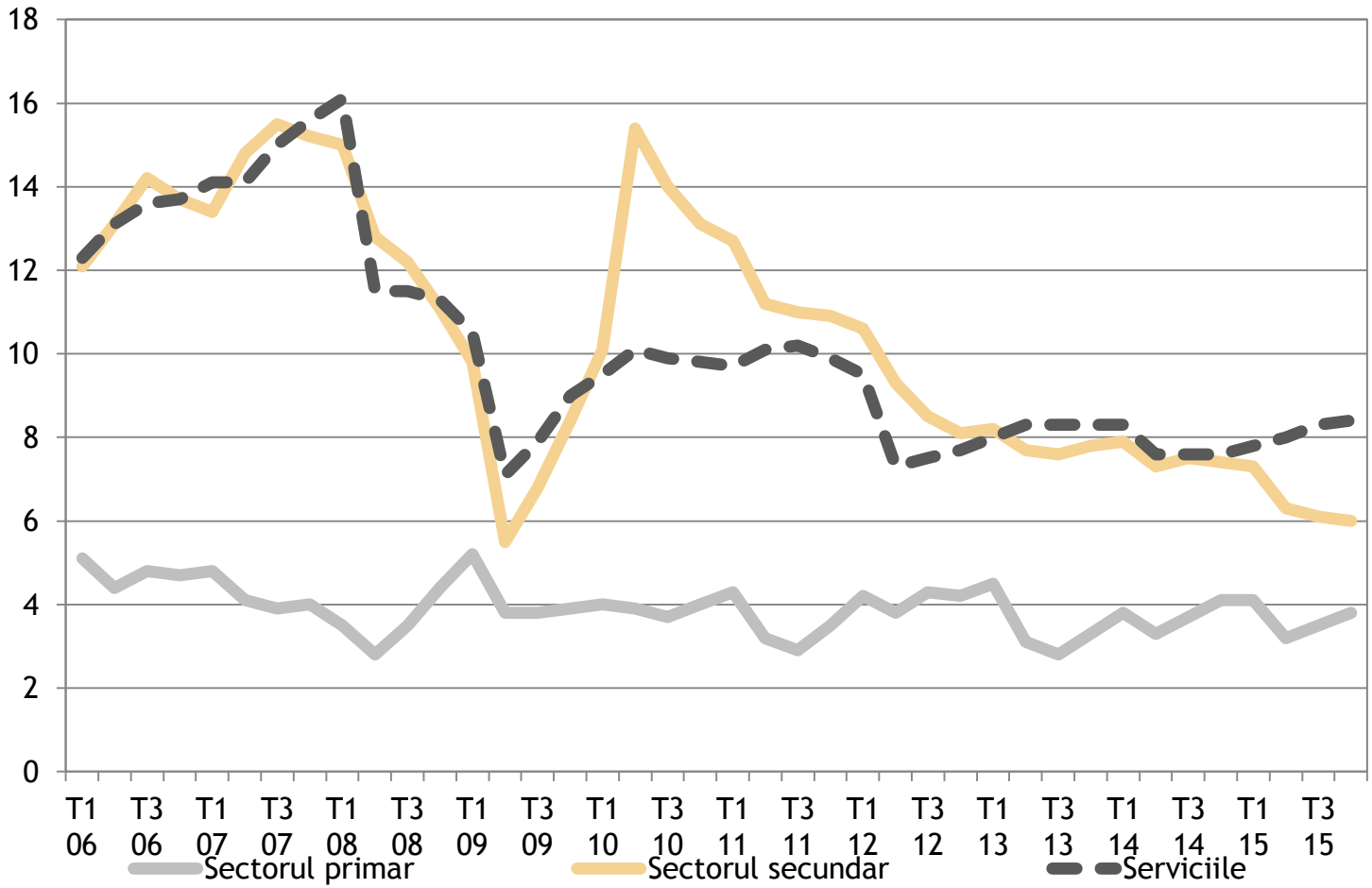
Sursă: Departamentul Comerțului SUA, prelucrări și previziuni Banca Transilvania

PIB vs. INVESTIȚIILE PRODUCTIVE ZONA EURO



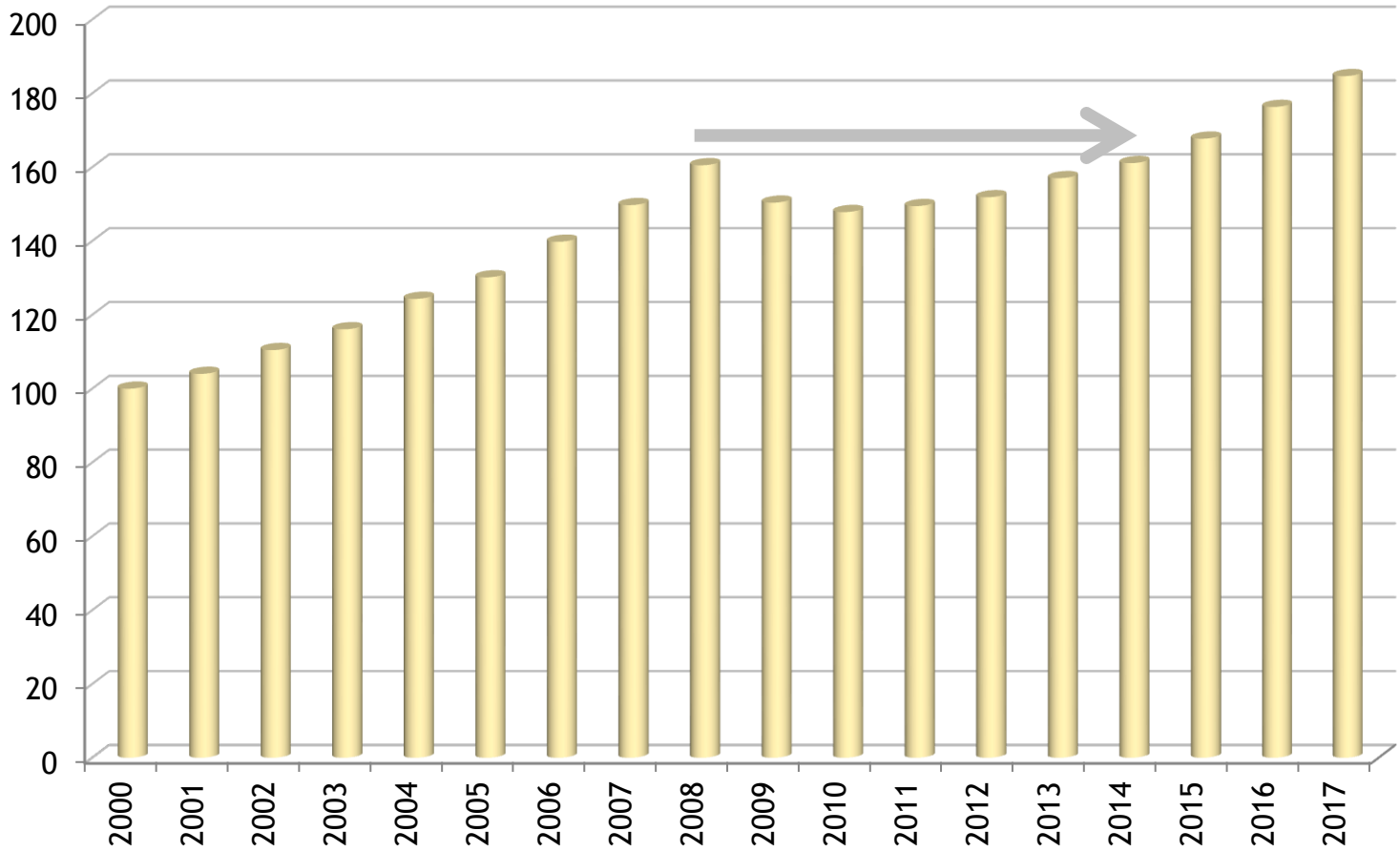
Sursă: Eurostat, prelucrări și previziuni Banca Transilvania

DINAMICA ECONOMIEI CHINEI



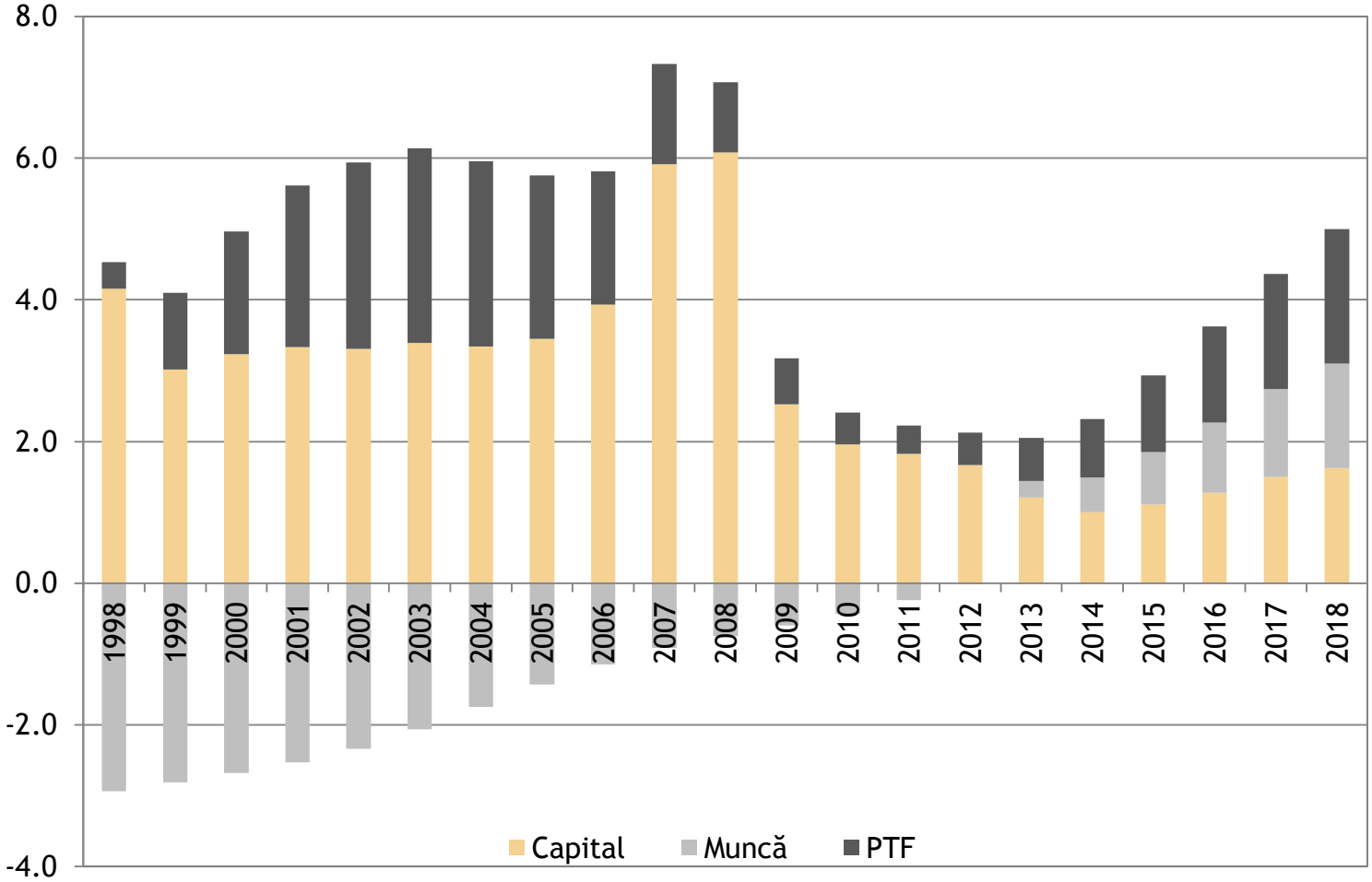
Sursă: Bloomberg

PIB REAL (INDICE) ROMÂNIA



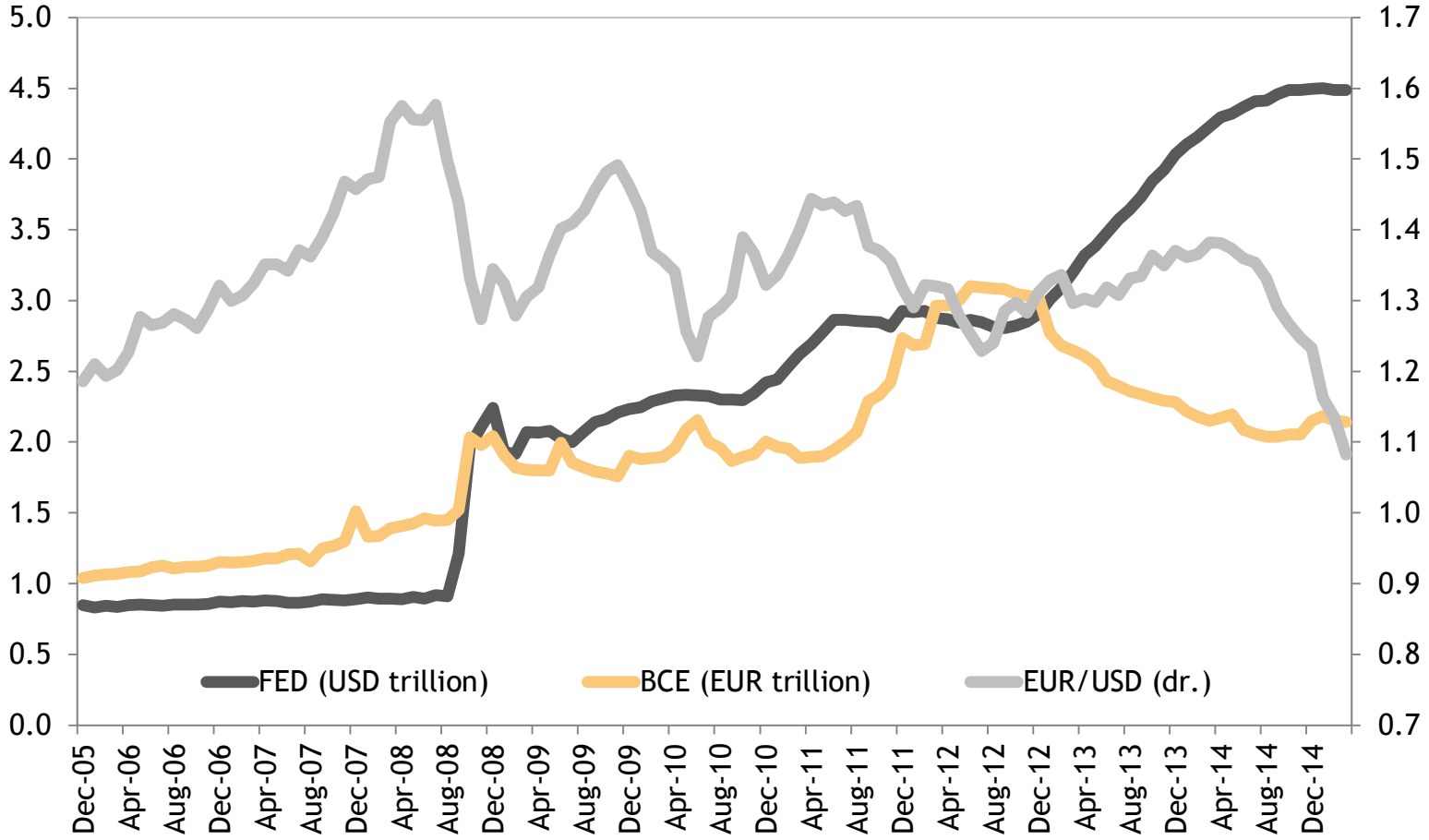
Sursă: Eurostat, INS, prelucrări și previziuni Banca Transilvania

PIB POTENȚIAL ROMÂNIA



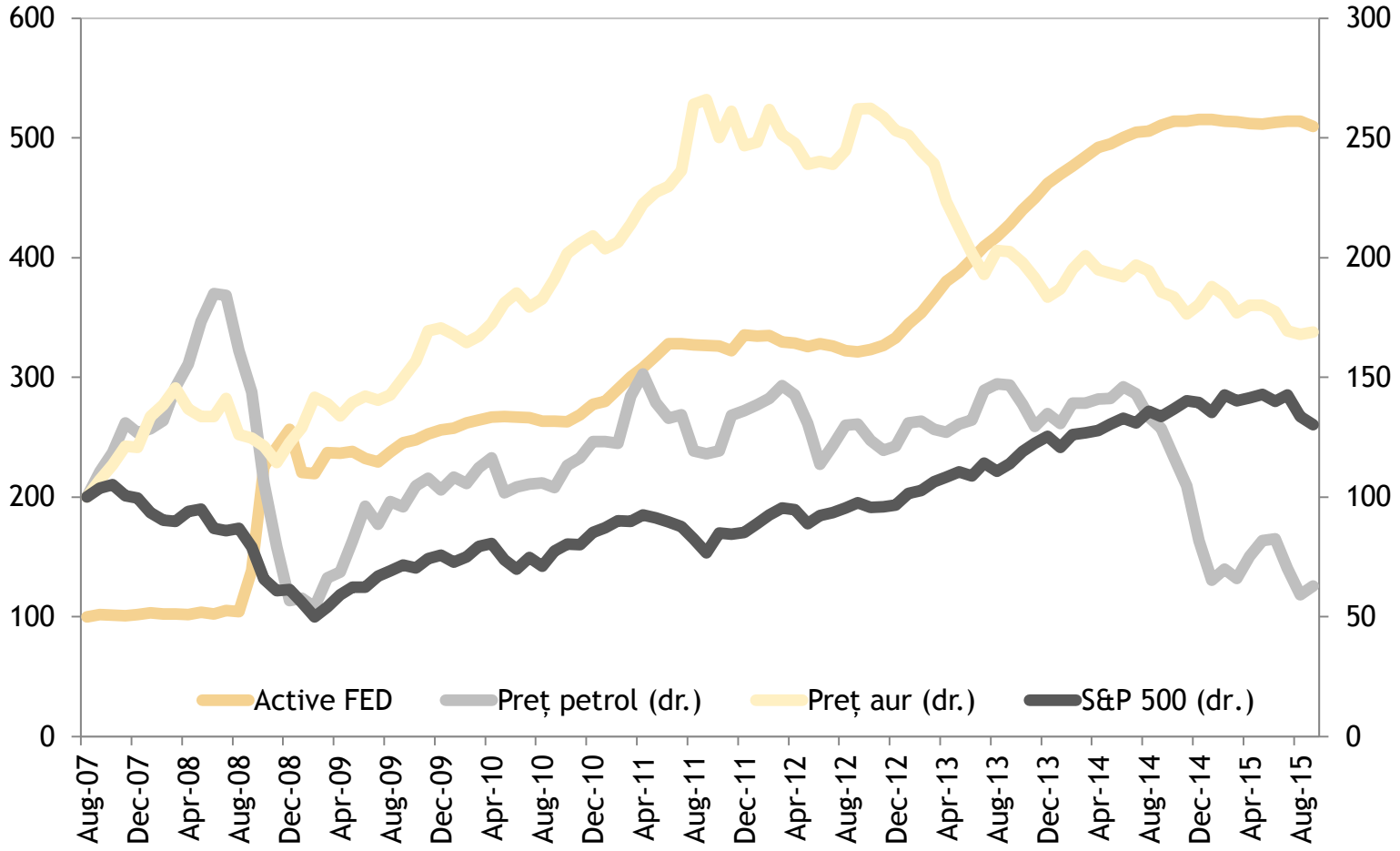
Sursă: Eurostat, INS, prelucrări și previziuni Banca Transilvania

ACTIVE FED vs. ACTIVE BCE



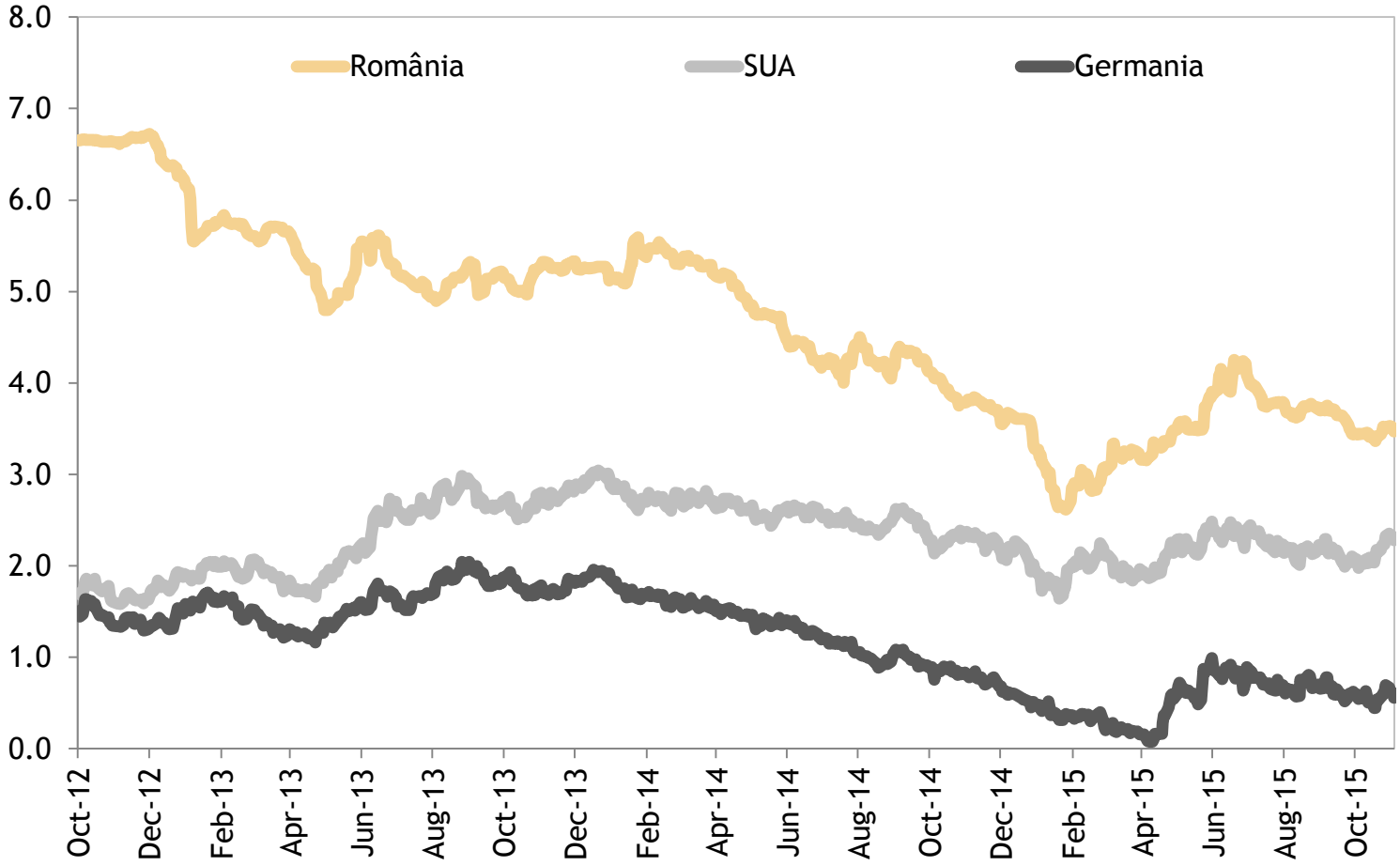
Sursă: FED, BCE

ACTIVE FED vs. PREȚURI ACTIVE



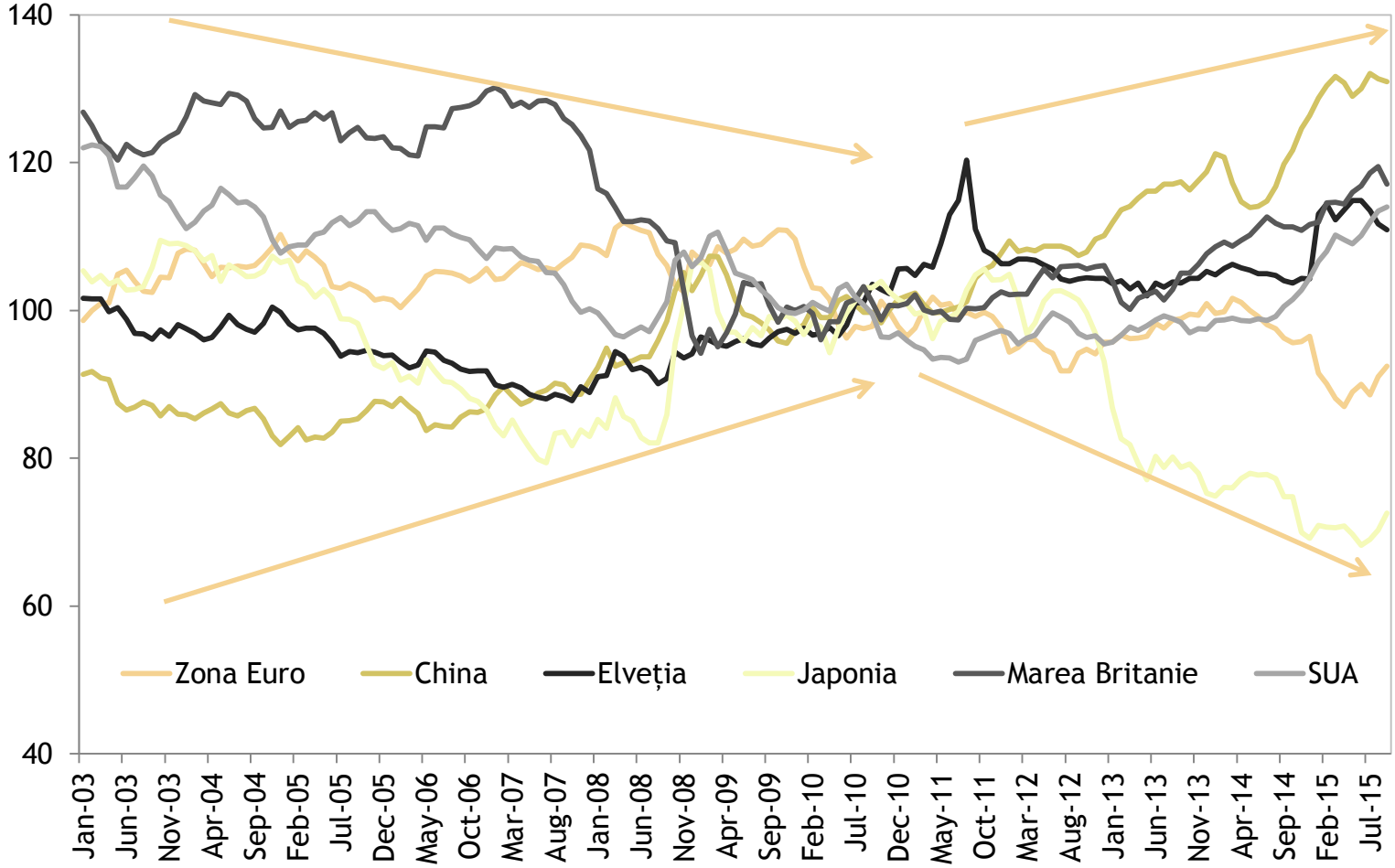
Sursă: FED, Bloomberg

RATE DE DOBÂNDĂ LA 10 ANI



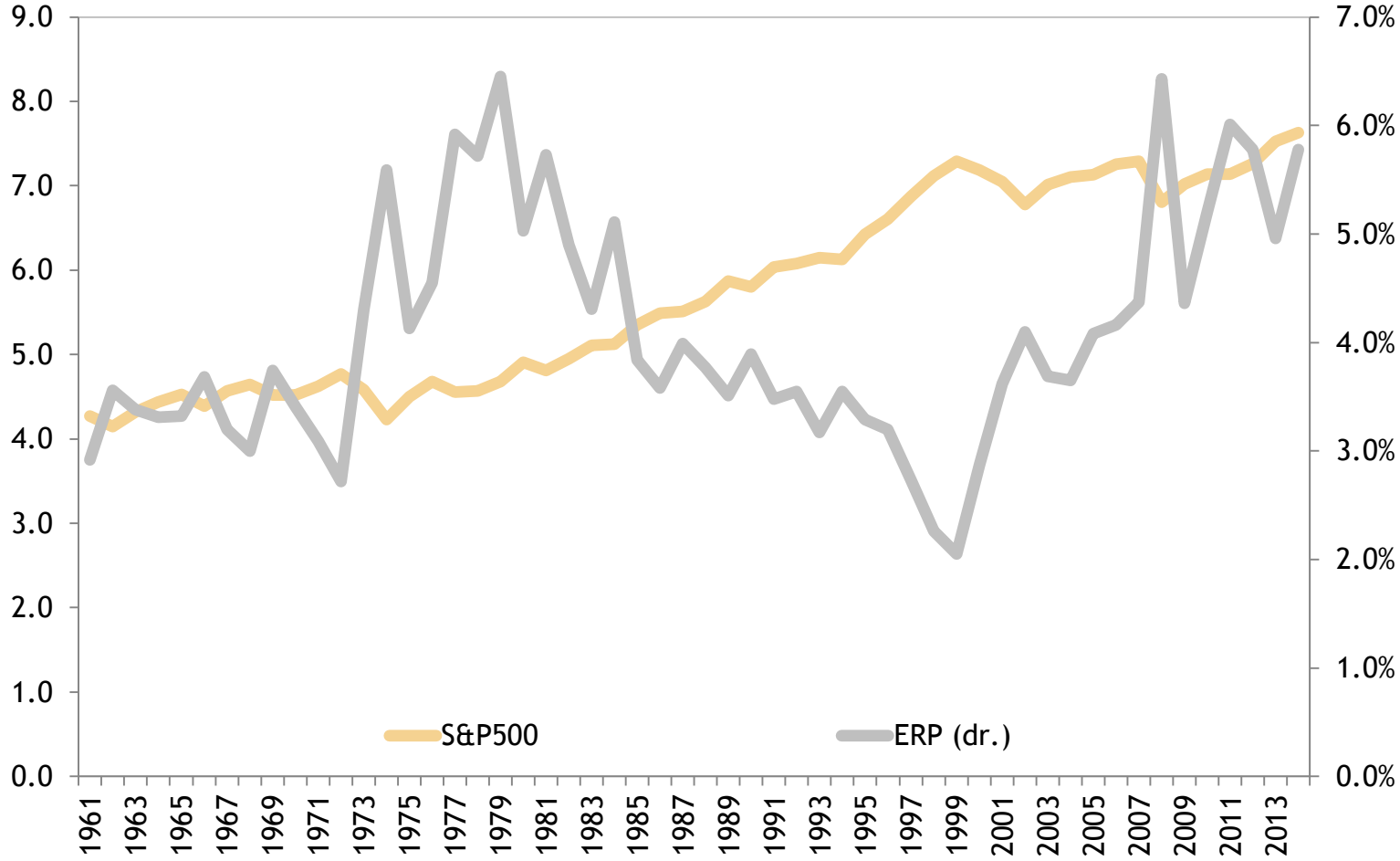
Sursă: FED, BCE, BNR

RĂZBOIUL VALUTAR



Sursă: BIS

S&P vs. ERP



Sursă: Damodaran

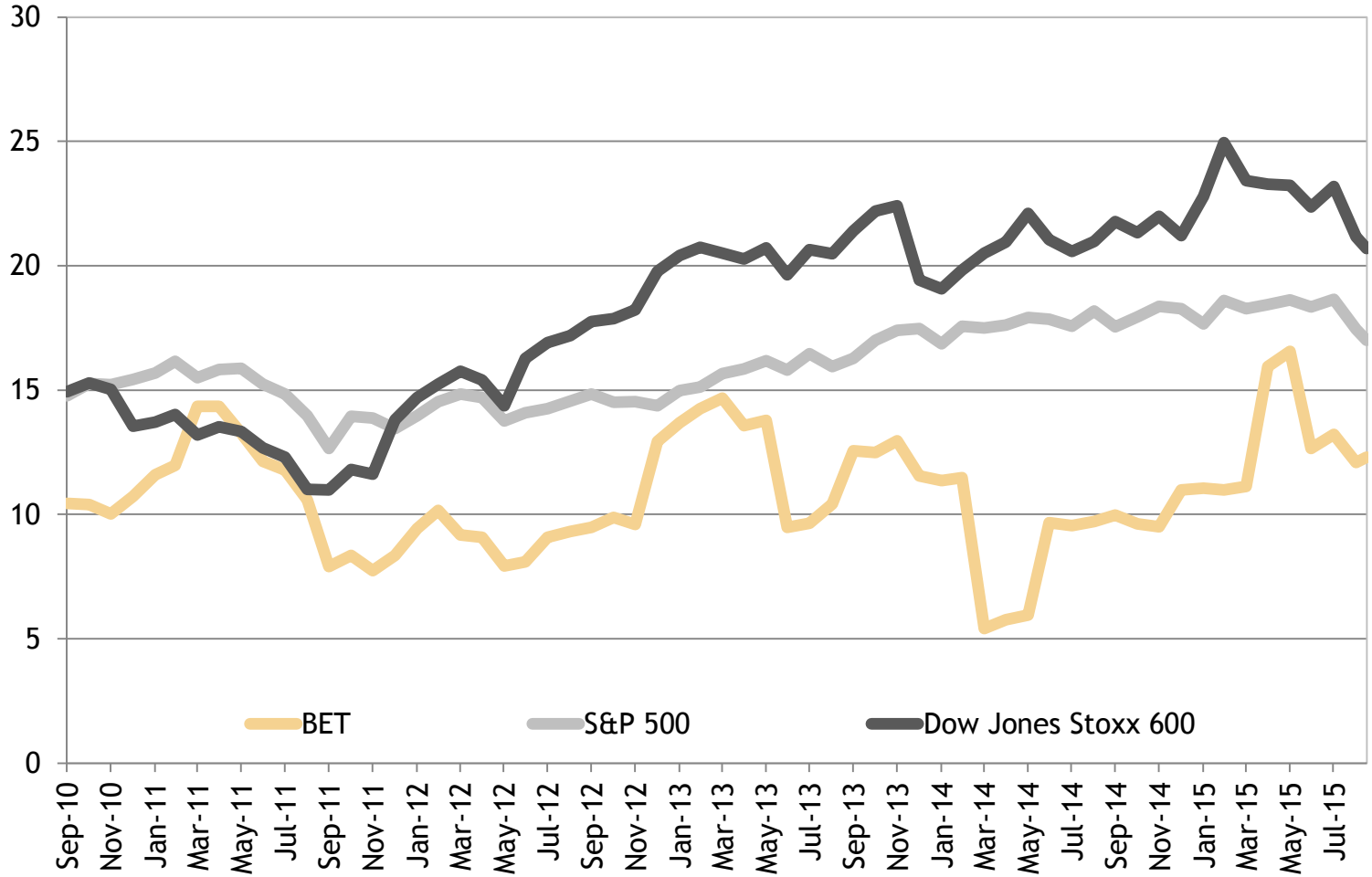
INDICI BURSIERI

Nume	Scor valuare	P/E	P/B	Dvd Yld	P/S	EV/EBITDA
BET INDEX	**1.0**	**6.5**	**1.0**	**4.5**	**1.5**	**N.A.**
MICEX INDEX	0.7	10.1	0.9	5.0	1.1	3.7
SOFIX INDEX	0.6	11.4	0.5	2.9	0.7	23.1
OMX TALLINN OMXT	0.4	11.1	1.2	5.4	0.8	8.0
PRAGUE STOCK EXCH INDEX	0.0	12.5	1.3	4.4	0.8	N.A.
BIST 100 INDEX	-0.4	11.7	1.4	3.1	1.1	9.2
OMX VILNIUS OMXV	-0.5	15.3	1.3	3.4	0.7	7.7
WSE WIG INDEX	-0.7	17.4	1.2	3.0	0.8	6.6
BUDAPEST STOCK EXCH INDX	-1.0	23.2	1.1	2.1	0.7	5.3
CROATIA ZAGREB CROBEX	N.A.	N.A.	1.1	2.9	0.9	9.7
PFTS Index	N.A.	N.A.	1.0	5.4	0.2	N.A.

Nume	Scor valuare	P/E	P/B	Dvd Yld	P/S	EV/EBITDA
HANG SENG INDEX	1.5	9.8	1.2	3.8	1.7	8.2
S&P/ASX 200 INDEX	0.5	19.3	1.9	6.7	1.9	12.2
CAC 40 INDEX	-0.1	21.3	1.5	3.1	1.0	8.9
DAX INDEX	-0.1	17.6	1.6	2.8	0.8	7.9
FTSE 100 INDEX	-0.1	23.2	1.8	4.5	1.1	10.3
STXE 600 € Pr	-0.3	22.3	1.9	3.5	1.2	10.5
NIKKEI 225	-0.5	19.7	1.7	1.6	1.0	10.0
S&P 500 INDEX	-0.9	18.5	2.8	2.1	1.8	12.3

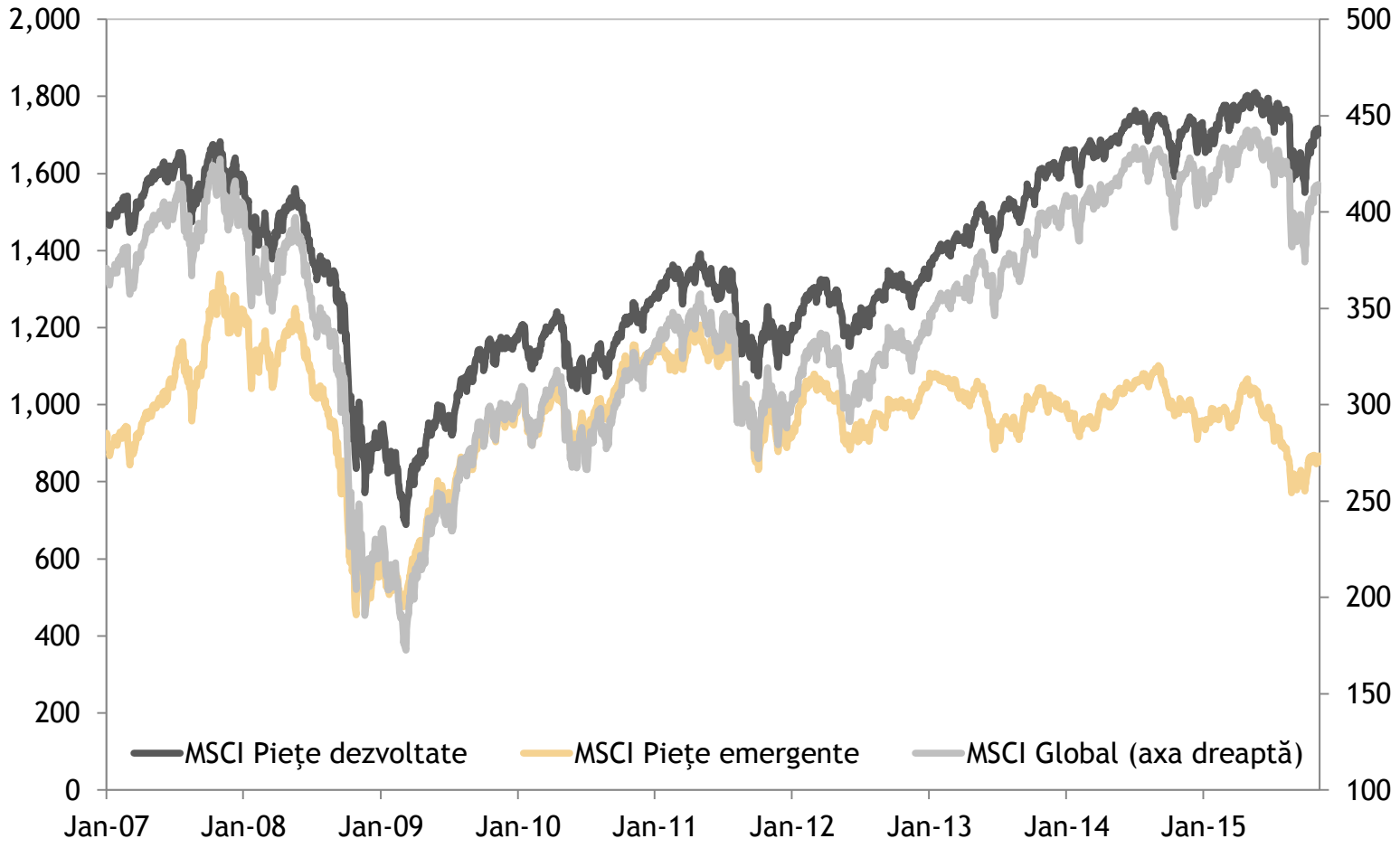
Sursă: Bloomberg, octombrie 2015

PER AJUSTAT



Sursă: Bloomberg

INDICII MSCI



Sursă: Bloomberg

CONCLUZII

CONCLUZII

- Repoziționări în economia reală și în economia financiară globală
- SUA – creștere echilibrată pe termen mediu
- Zona Euro –relansare graduală durabilă
- China – provocări determinate de schimbarea modelului economic
- România – la începutul unui nou ciclu economic
- Piețele financiare (acțiuni) – perspective de consolidare pe termen scurt
- Pe termen mediu-lung piața de acțiuni oferă cele mai bune randamente
- Fluxurile internaționale de capital identifică rapid potențialul
- ROMÂNIA – potențial ridicat și în economia reală și în economia financiară
- Investiți în ROMÂNIA! Investiți la BVB!

VĂ MULȚUMESC!

dr. Andrei RĂDULESCU

E-mail: andrei.radulescu@btrl.ro

Tel: 0730 727 516