



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

MORNING CALL

04.01.2024



WWW.ASFROMANIA.RO



asf.romania



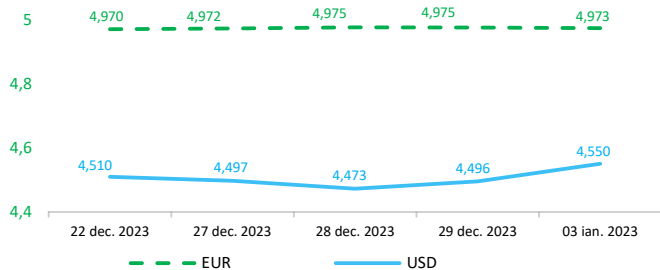
asf.romania



asf_romania

Context internațional

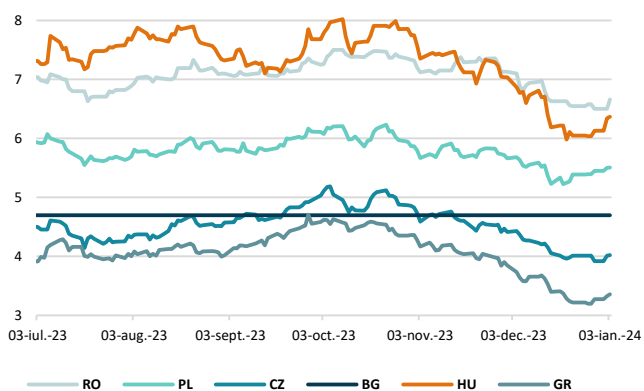
Evoluție curs valutar



Dobânzi de politică monetară

	România	Zona Euro	Statele Unite	Regatul Unit
Valoare	7%	4,50%	5,25% - 5,5%	5,25%

Randamentele titlurilor de stat (10Y, LC)



BITCOIN



Știri

- La 1 ianuarie 2024, Belgia a preluat președinția Consiliului UE.

Președinția este asigurată prin rotație între statele membre ale UE la fiecare 6 luni. Pe parcursul acestei perioade de 6 luni, prezidează reuniuni la toate nivelurile Consiliului, contribuind astfel la asigurarea coerenței activității UE.

(<https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-eurostat-news/w/edn-20240103-1?language=ro>)

- Rezerva Federală a menținut rata fondurilor federale la 5,25%-5,5% pentru a treia ședință consecutivă în decembrie 2023, în conformitate cu așteptările, dar a indicat reduceri de 75 de puncte de bază în 2024.

Factorii de decizie politică au declarat că indicatorii recentți sugerează că a încetinit creșterea economică, iar creșterea numărului de locuri de muncă a fost moderată, dar rămâne puternică, în timp ce rata șomajului a rămas scăzută. Inflația s-a atenuat în ultimul an, dar rămâne ridicată. Creșterea PIB-ului este prevăzută a fi mai mare în acest an (2,6% față de 2,1% în proiecția din septembrie), dar ușor mai mică în 2024 (1,4% față de 1,5%). De asemenea, inflația PCE a fost revizuită în scădere atât pentru 2023 (2,8% vs 3,3%), cât și pentru 2024 (2,4% vs 2,5%), precum și inflația de bază PCE, care este văzută la 3,2% în 2023 (vs 3,7%) și la 2,4% (vs 2,6%) anul viitor. Previțiunile privind șomajul au rămas stabile la 3,8% pentru 2023 și la 4,1% pentru anul viitor.

(<https://tradingeconomics.com/united-states/interest-rate>)

• Goldman Sachs, banca de investiții de profil de pe Wall Street, se pare că va juca un rol cheie în cazul ETF-urilor de bitcoin pe care BlackRock și Grayscale vor să le introducă în SUA.

Compania este în discuții pentru a fi un participant autorizat, sau PA, pentru fondurile tranzacționate la bursă. Aceasta este una dintre cele mai importante funcții din industria ETF-urilor de mai multe trilioane de dolari, un rol care implică crearea și răscumpărarea acțiunilor ETF-urilor pentru a se asigura că produsele se tranzacționează în concordanță cu activele lor de bază.

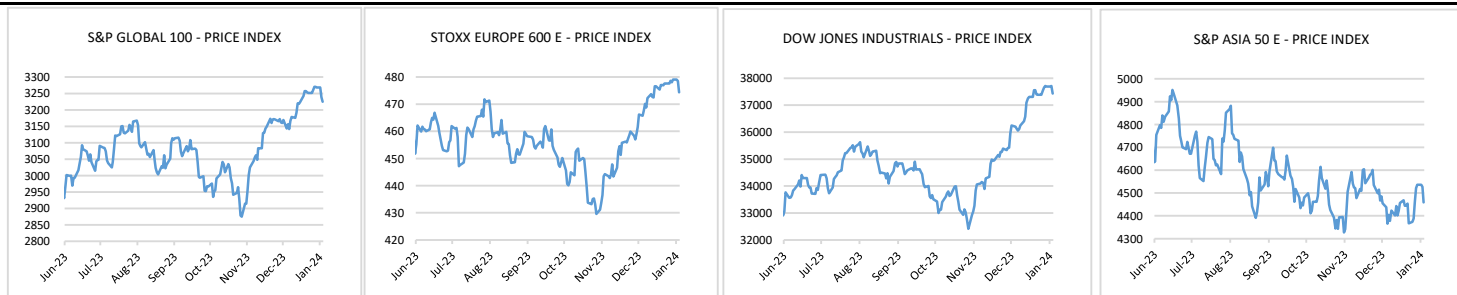
Goldman Sachs se va alătura altor giganți din domeniul finanțelor pentru a-și asuma acest rol. Săptămâna trecută, s-a anunțat că JPMorgan Chase, Jane Street și Cantor Fitzgerald vor prelua această sarcină pentru unele dintre cele câteva zeci de companii care doresc să obțină permisiunea Comisiei pentru valori mobiliare și burse (Securities and Exchange Commission) de a oferi ETF-uri bitcoin în SUA.

Marile bănci americane, care în mod tradițional au evitat să se ocupe direct de criptomonede, au fost invitate să se alăture ETF-urilor de bitcoin datorită adoptării unui mecanism bazat pe numerar pentru gestionarea bitcoin-ului care susține acțiunile și este văzut ca o parte necesară pentru a obține aprobarea SEC.

Firmele cu care Goldman Sachs încearcă să se asocieze sunt jucători importanți. BlackRock este cel mai mare administrator de active din lume, în timp ce Grayscale administrează Grayscale Bitcoin Trust, în valoare de 26 de miliarde de dolari, cel mai mare vehicul de investiții în bitcoin. Produsul Grayscale este însă structurat ca un trust, iar compania vrea să îl transforme într-un ETF mai ușor de tranzacționat.

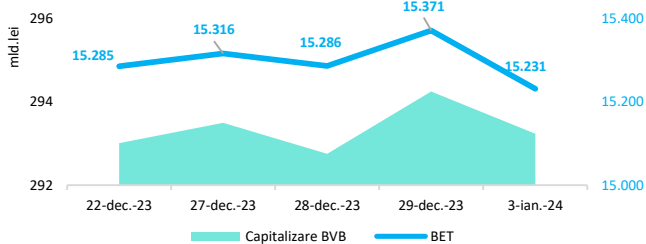
(<https://www.coindesk.com/business/2024/01/03/goldman-sachs-eyeing-bitcoin-etf-role-via-blackrock-and-grayscale-sources/>)

Evoluții



Context local

Evoluția indicelui BET și capitalizarea BVB* (acțiuni segment principal)



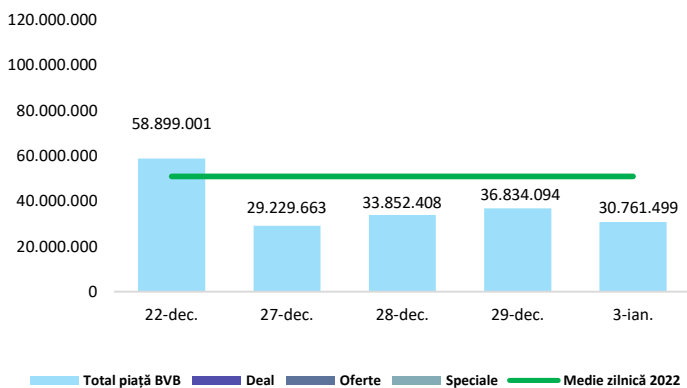
11,664 - Valoare BET la 30.12.2022

Total turnover BVB* 29.295 Media zilnică 2023 29.295**

*Valoarea în mii RON pentru ziua precedentă (doar segment principal, fără SMT) ** Valoarea în mii RON pentru 2023 (numai segment principal); Media zilnică 2022: 50.867

*capitalizare BVB cuprinde și Erste Group Bank AG

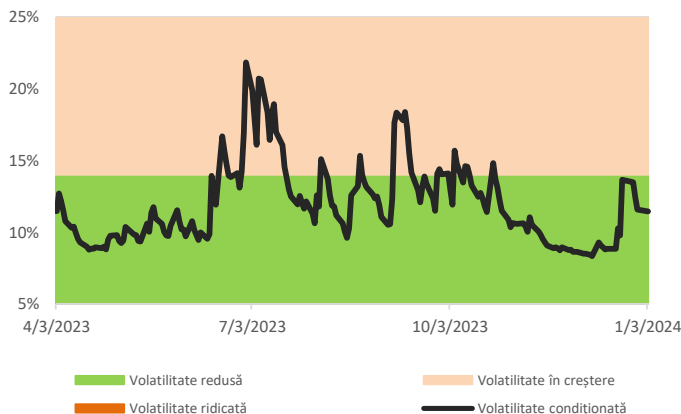
Valoarea tranzacțiilor la BVB cu acțiuni (lei)



Evenimente

• Potrivit anchetei de conjură din luna decembrie 2023, publicată de INS, managerii din industria prelucrătoare estimează pentru următoarele trei luni, relativă stabilitate a volumului producției (sold conjunctural -5%). În sectorul construcțiilor (sold conjunctural -21%) se va înregistra pentru următoarele trei luni scădere a volumului producției. În sectorul comerțului cu amănuntul (sold conjunctural +3%), managerii au preconizat o tendință de relativă stabilitate a activității economice. Volumul comenzilor adresate furnizorilor de mărfuri de către unitățile comerciale va înregistra creștere moderată (sold conjunctural +11%). Referitor la cererea de servicii (cifra de afaceri), conform estimărilor din luna decembrie 2023, aceasta va cunoaște relativă stabilitate în următoarele trei luni (sold conjunctural 0%).

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Estimări macroeconomice pentru România, anul 2024

PIB (%)
Inflație medie (%)
Deficit cont curent

CE*	FMI**	CNSP*
3,1	3,8	3,4
5,9	5,8	6,0
-5,3	-7,1	-6,9

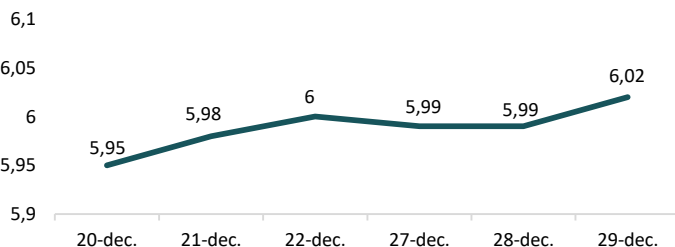
* Conform prognozei de toamnă 2023 CNSP și prognozei de toamnă 2023 CE.

** Conform prognozei FMI din octombrie 2023

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

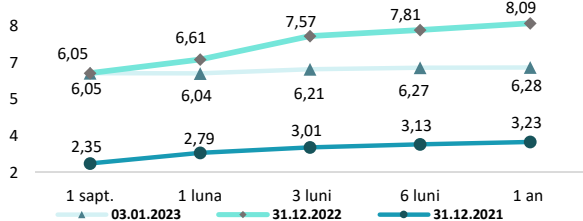
Simbol	Variația prețului	Preț	Simbol	Variația prețului	Preț
			EL	-2,96%	11,14
			TLV	-1,48%	23,90
			FP	-1,34%	0,52
			SNP	-1,31%	0,57
			TTS	-1,11%	26,70

Indicele de referință pentru creditele consumatorilor-IRCC



*Calculat pentru acțiunile cu un turnover mai mare de 250.000 RON, fără SMT

Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Calendarul economic

Indicator	Data	Perioada	Estimare	Anterior
Tendințe în evoluția activității economice	28.12.2023	decembrie 2023 - februarie 204		
Indicele prețurilor producției industriale (IPPI)	04.01.2024	noiembrie 2023 YoY		-2,22%
Cifra de afaceri în comerțul cu amănuntul	08.01.2024	noiembrie 2023 YoY		1,4%

Disclaimer

*1 Autoritățile europene de supraveghere (ABE, ESMA și EIOPA - AES) avertizează consumatorii că multe criptoactive sunt extrem de riscante și speculative. Pentru majoritatea consumatorilor retail nu sunt adecvate ca investiție sau ca mijloc de plată sau de schimb. Consumatorii ar trebui să fie conștienți că nu dispun de nicio cale de atac sau protecție, întrucât criptoactivele și produsele și serviciile conexe nu intră, de regulă, sub incidența protecției existente în temeiul normelor actuale ale UE privind serviciile financiare. (https://asfromania.ro/ro/a/2373/informare-de-pres%C4%83-avertizare-emis%C4%83-de-autorit%C4%83C8%9Bile-de-reglementare-din-domeniul-financiar-din-ue-cu-privire-la-riscurile-criptoactivelor) Acest document are un scop strict informativ, fiind realizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară pe baza celor mai recente informații disponibile prin intermediul terminalului Refinitiv Eikon, BVB, BNR și ASF la data raportului. Deși toate eforturile au fost depuse pentru a asigura calitatea informațiilor furnizate, autorii nu garantează acuratețea datelor prezentate.