



AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ

# MORNING CALL

11.01.2024



[WWW.ASFROMANIA.RO](http://WWW.ASFROMANIA.RO)



asf.romania



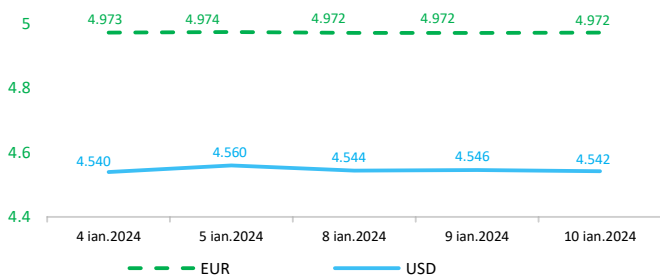
asf.romania



asf\_romania

Context internațional

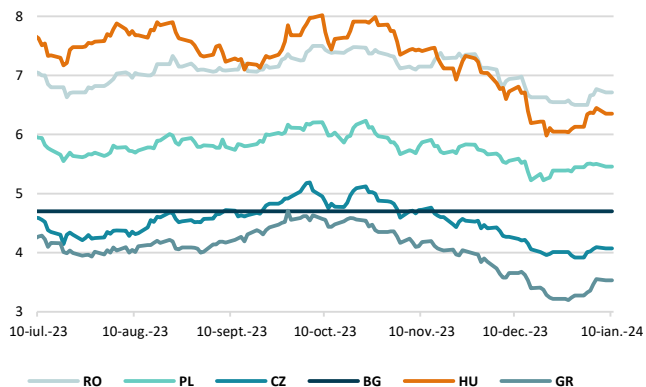
Evoluție curs valutar



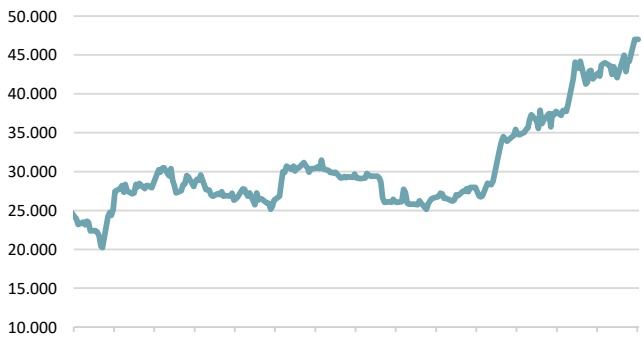
Dobânzi de politică monetară

	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

- Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA), autoritatea de reglementare și supraveghere a piețelor financiare din UE, publică prima analiză a expunerilor pe care sectorul valorilor mobiliare și piețelor și cel al gestionării activelor din UE le au față de sectorul imobiliar.

Analiza sugerează că:

- Nivelurile de îndatorare din sectorul imobiliar sunt ridicate, cu implicații mai ample în ceea ce privește riscurile din partea actorilor de pe piețele financiare nebancale.
- Interconexiunile cu sistemul bancar sunt importante și apar prin expunerile și activitățile entităților. Prin intermediul acestora, șocurile din acest sector se pot transmite în întregul sistem financiar al UE. În viitor, este de așteptat ca riscul ratei dobânzii să continue să influențeze expunerile pe piața imobiliară. Indicatorii de risc de credit pentru societățile imobiliare au început să dea semne de deteriorare, iar neconcordanțele de lichiditate rămân o vulnerabilitate esențială pentru fondurile de investiții imobiliare. În studiu, ESMA oferă detalii despre evoluția acestui sector în ultimii cinci ani. În special:
  - S-a înregistrat o scădere generalizată a evaluării principalilor indici imobiliari de acțiuni și obligațiuni. S-au observat, de asemenea, scăderi ale evaluării pentru firmele imobiliare cotate și pentru fondurile de investiții imobiliare, împreună cu o creștere a activității de tranzacționare și a activității de împrumut de titluri pentru acești participanți pe piață. S-a constatat, de asemenea, că titlurile de valoare legate de sectorul imobiliar sunt utilizate ca garanții.
  - Gradul de îndatorare al firmelor imobiliare a crescut semnificativ în ultimii cinci ani.
  - Alături de instituțiile de credit, fondurile de investiții sunt investitori importanți în sectorul imobiliar.

De asemenea, acestea fac parte dintre principalele contrapartide ale unor firme imobiliare în tranzacțiile cu instrumente financiare derivate și de finanțare cu titluri de valoare.

ESMA monitorizează piețele financiare în mod continuu, în interesul stabilității financiare. Înțelegerea canalelor prin care piețele imobiliare afectează piețele financiare și economia în general reprezintă o preocupare esențială pentru factorii de decizie și autoritățile de reglementare.

(<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-explores-risk-exposures-real-estate-eu-securities-markets-and-investment>)

- Banca Centrală Europeană a menținut ratele dobânzilor la nivelul maxim al ultimilor ani pentru a doua ședință consecutivă și a semnalat o încheiere rapidă a ultimei scheme de achiziționare de obligațiuni, toate acestea ca parte a eforturilor de combatere a inflației ridicate. Rata operațiunilor principale de refinanțare a rămas la nivelul maxim al ultimilor 22 de ani, de 4,5%, în timp ce rata dobânzii facilității de depozit s-a menținut la nivelul record istoric de 4%. De asemenea, factorii de decizie s-au angajat să mențină ratele la niveluri suficient de restrictive atât timp cât va fi necesar. BCE a estimat că inflația va fi în medie de 5,4% în 2023, 2,7% în 2024, 2,1% în 2025 și 1,9% în 2026. Rata de bază este văzută ușor mai ridicată, la 5% în 2023, 2,7% în 2024, 2,3% în 2025 și 2,1% în 2026. În timpul conferinței de presă, președintele Lagarde a declarat reporterilor că nu s-a discutat despre nicio reducere a ratei, reiterând că deciziile viitoare vor depinde de date.

(<https://tradingeconomics.com/euro-area/interest-rate>)

- Autoritățile de reglementare din SUA au aprobat ETF-uri bitcoin, lărgind accesul la această criptomonedă veche de 15 ani. Acestea vor începe să fie tranzacționate de pe 10 ianuarie 2024.

Mai multe companii, printre care BlackRock, Fidelity și Grayscale, au încercat să creeze ETF-uri de bitcoin (BTC). În ultimele zile, acestea au anunțat și, în unele cazuri, au redus comisioanele pe care intenționează să le perceapă investitorilor, sugerând că urmează o luptă acerbă pentru a câștiga banii investitorilor. Acestea sunt ETF-uri la vedere, ceea ce înseamnă că dețin bitcoin în sine, față de ETF-urile futures pe bitcoin deja aprobate, care dețin contracte derivate legate de BTC.

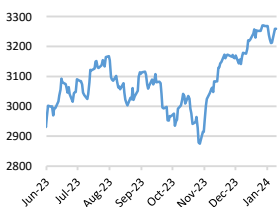
Aprobarea din partea SEC vine după mulți ani de întârzieri și respingeri categorice ale numeroaselor încercări de a lansa ETF-uri spot de bitcoin. De asemenea, vine la doar câteva luni după ce agenția a suferit o înfrângere în instanță. În august, Curtea de Apel D.C. Circuit a decis că SEC a fost "arbitrară" în decizia sa de a respinge încercarea Grayscale de a converti Grayscale Bitcoin Trust (GBTC), care are o valoare de aproximativ 26 de miliarde de dolari, într-un ETF la vedere.

Susținătorii unui ETF Bitcoin spot au susținut de mult timp că un produs de tranzacționare reglementat, axat pe cea mai veche criptomonedă, ar permite clienților instituționali și de retail să se expună la fluctuațiile de preț ale bitcoin fără a le cere să își creeze portofele sau să investească direct în acest activ digital. Acțiunile ETF, de exemplu, vor fi disponibile pentru orice investitor american cu un cont de brokeraj.

(<https://www.coindesk.com/business/2024/01/10/bitcoin-etfs-win-sec-approval-bringing-easier-access-to-biggest-cryptocurrency/>)

Evoluții

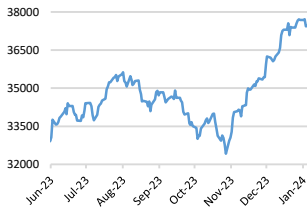
S&P GLOBAL 100 - PRICE INDEX



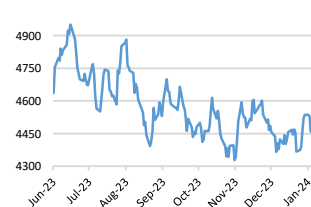
STOXX EUROPE 600 E - PRICE INDEX



DOW JONES INDUSTRIALS - PRICE INDEX

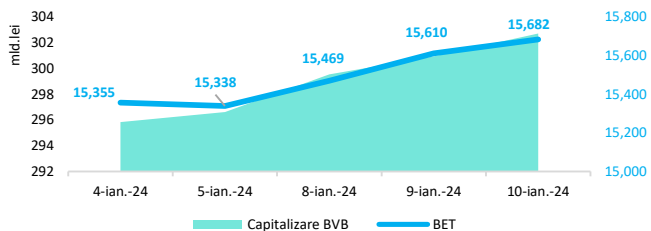


S&P ASIA 50 E - PRICE INDEX



Context local

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



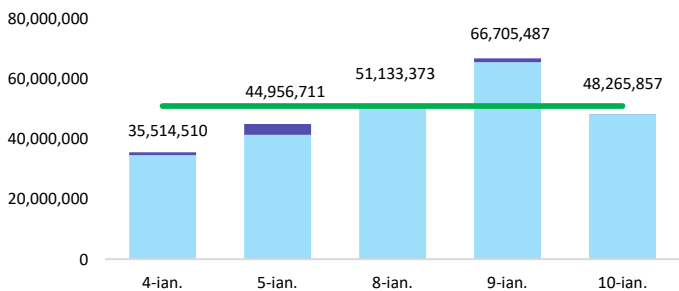
11,664 - Valoare BET la 30.12.2022

Total turnover BVB\* 46.109 Media zilnică 2023\*\* 43.558

\*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)

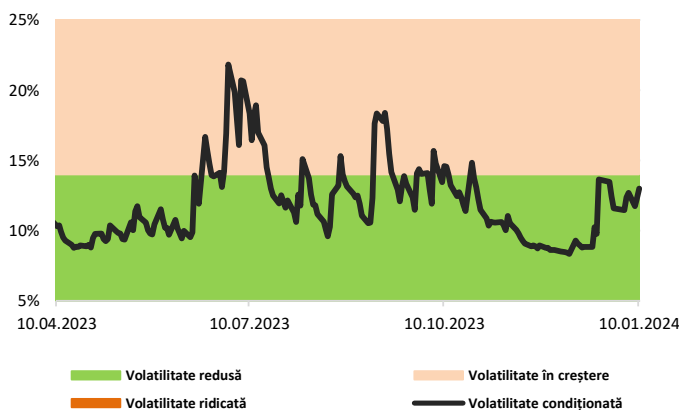


Total piață BVB Deal Oferte Speciale Medie zilnică 2022

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 conjunktural -5%). În sectorul construcțiilor (sold conjunktural -21%) se va înregistra pentru următoarele trei luni scădere a volumului producției. În sectorul comerțului cu amănuntul (sold conjunktural +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 conjunktural +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 conjunktural 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.

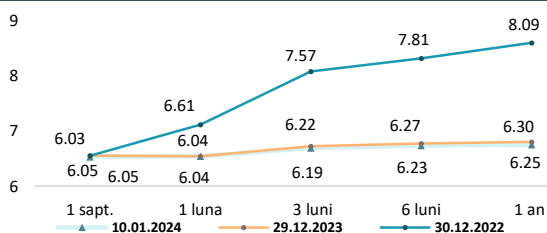
\*\* Conform prognozei FMI din octombrie 2023

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

Simbol	Variația prețului	Preț	Simbol	Variația prețului	Preț
TEL	3,61%	31,6	BRD	-0,69%	17,30
TTS	2,53%	28,4	H2O	-0,37%	134,90
TVBETF	2,15%	24,285	INFINITY	-0,27%	1,88
AQ	1,47%	1,035			
TLV	1,39%	24,76			

\*Calculat pentru acțiunile cu un turnover mai mare de 500.000 RON, fără SMT

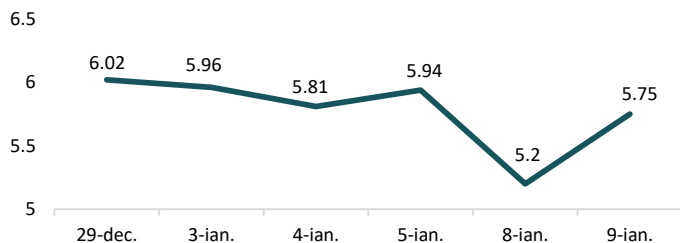
Rate interbancare- Evoluția ROBOR



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://asfomania.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.

Indicele de referință pentru creditele consumatorilor-IRCC



Calendarul economic

Indicator	Data	Perioada	Estimare	Anterior
Cifra de afaceri în comerțul cu amănuntul	08.01.2024	noiembrie 2023 YoY		1,4%
Rata șomajului	09.01.2024	noiembrie 2023	5,4%	5,4%
Rata de creștere PIB	12.01.2024	T3 YoY	1,1%	1%