



AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ

# MORNING CALL

26.01.2024



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



asf.romania



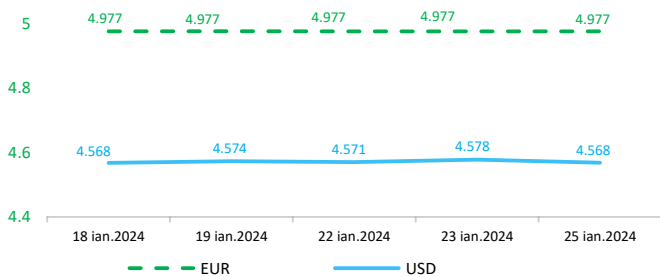
asf.romania



asf\_romania

Context internațional

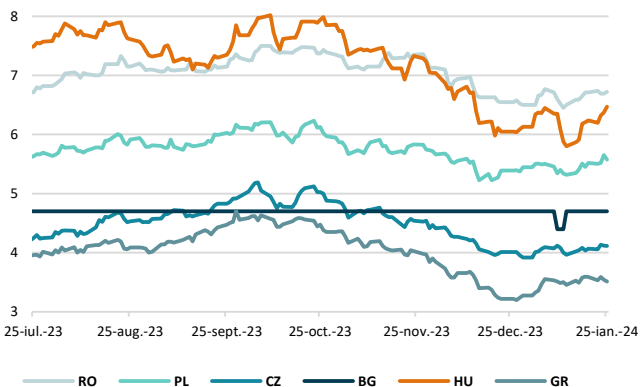
Evoluție curs valutar



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

- Comisia a înaintat mai multe propuneri pentru a consolida securitatea economică a UE. La fel ca multe părți ale lumii, Europa trăiește tensiuni geopolitice în creștere și schimbări tehnologice profunde. Acest lucru prezintă o serie de provocări. De asemenea, UE doar știe să rămână una dintre cele mai deschise și atractive destinații pentru afaceri și investiții. Acesta este motivul pentru care Comisia a prezentat o serie de noi măsuri în domeniile comerțului și cercetării.

Printre măsurile legate de comerț se numără:

- îmbunătățirea examinării investițiilor străine în UE pentru a preveni investițiile care pot reprezenta un risc pentru securitatea UE. De exemplu, verificarea faptului că toate statele membre dispun de un mecanism de verificare, cu norme naționale mai armonizate, și extinderea domeniului de aplicare al investițiilor care trebuie verificate;
- o abordare mai coordonată a exporturilor UE de bunuri cu dublă utilizare - adică bunuri care pot fi utilizate atât în scopuri civile, cât și militare (cum ar fi produsele electronice avansate) - pentru a se asigura că acestea nu ajung în mâini greșite;
- înțelegerea riscurilor potențiale asociate cu anumite investiții ale UE în străinătate. De exemplu, modul în care tehnologiile avansate pot fi utilizate pentru a spori capacitățile militare ale actorilor care le pot folosi împotriva UE.

În ceea ce privește cercetarea, Comisia analizează modalitățile de sprijinire a cercetării și dezvoltării în domeniul tehnologiilor care pot fi utilizate în diferite scopuri, precum și modalitățile de consolidare a securității cercetării în întreaga UE. Acest pachet vine în continuarea Strategiei europene de securitate economică din iunie 2023, care a pus bazele pentru ca UE să dezvolte o abordare cuprinzătoare pentru a proteja securitatea economică a Uniunii.

([https://commission.europa.eu/news/new-tools-reinforce-eus-economic-security-2024-01-24\\_en?prefLang=ro](https://commission.europa.eu/news/new-tools-reinforce-eus-economic-security-2024-01-24_en?prefLang=ro))

- Banca Centrală Europeană a menținut ratele dobânzilor în prima sa ședință din 2024 și s-a angajat să le mențină la niveluri suficiente de restrictive atât timp cât va fi necesar pentru a reduce în timp util inflația la ținta de 2%, în pofida îngrijorărilor legate de o recesiune iminentă și de o atenuare tratată a presiunilor inflaționiste. Rata operațiunilor principale de refinanțare a rămas la nivelul maxim al ultimilor 22 de ani, de 4,5%, pentru a treia oară consecutiv, în timp ce rata facilității de depozit s-a menținut la nivelul record istoric de 4%. Investitorii vor aștepta conferința de presă a președintelui BCE, Christine Lagarde, pentru orice indiciu cu privire la calendarul reducerilor de dobândă din acest an. Deși și-a încheiat ciclul rapid de majorare a ratelor în septembrie 2023, aceasta a menținut o poziție oarecum dură din cauza presiunilor de bază persistente asupra prețurilor din zona euro și a incertitudinilor generate de tensiunile geopolitice, inclusiv de blocada de la Marea Roșie.

(<https://tradingeconomics.com/>)

- Euro a fluctuat în jurul pragului de 1,09 dolari, în urma publicării recente decizii de politică monetară. În cadrul primei ședințe din 2024, Banca Centrală Europeană a optat pentru menținerea ratelor dobânzilor la niveluri ridicate, confirmându-și angajamentul de a lupta împotriva inflației și nu a indicat o viitoare relaxare a politicii monetare. Banca s-a angajat să mențină ratele la niveluri suficiente de restrictive până când inflația va reveni la obiectivul predefinit de 2%. Aceste eforturi sunt continuate, în ciuda temerilor legate de o încetinire a creșterii economice.

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

- Produsul intern brut al SUA a crescut cu o rată anualizată de 3,3% în ultimul trimestru al anului trecut, indicând un 2023 mai puternic decât se anticipa pentru cea mai mare economie a lumii. Deși rata din trimestrul al patrulea a fost mai lentă decât expansiunea de 4,9% înregistrată în perioada precedentă de trei luni, aceasta înseamnă totuși că economia americană a depășit așteptările într-un an în care predicțiile susțineau stagnarea producției. Cifra a fost substanțial mai mare decât estimările economiștilor. În medie, aceștia prognoza o expansiune de 2%, potrivit unui sondaj Refinitiv. Prima estimare, publicată joi de Biroul pentru analiză economică, indică faptul că economia americană este pe drumul cel bun pentru o aterizare ușoară, cu o inflație încetinită fără a declanșa o recesiune.

(<https://www.ft.com/content/05c88898-7573-426f-b656-5c76e3a51bfc>)

- Prețul BTC a scăzut de când au fost aprobate ETF-urile de bitcoin. Teoretic, acum că FTX a terminat de vândut participațiile sale substanțiale, presiunea de vânzare ar putea scădea, deoarece lichidarea participațiilor de către o societate în faliment este un eveniment relativ unic.

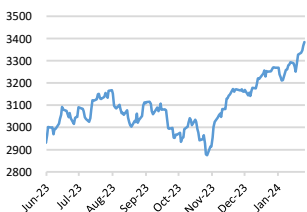
Investitorii au vândut acțiuni în valoare de peste 2 miliarde de dolari din Grayscale Bitcoin Trust (GBTC) de când a fost transformat într-un fond tranzacționat la bursă la începutul acestei luni.

O mare parte din acest exod s-a datorat falimentului FTX, care a renunțat la 22 de milioane de acțiuni, potrivit datelor private examinate de CoinDesk și de două persoane familiarizate cu această chestiune.

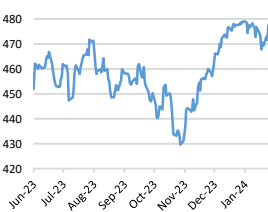
([https://www.coindesk.com/business/2024/01/22/ftx-sold-about-1b-of-grayscale-bitcoin-etf-explaining-much-of-outflow-sources/?\\_gl=1\\*cuzo7w\\*\\_up\\*MQ..\\*\\_ga\\*MjA0MDY2NzY5NjY4NzA1OTk0MDI1\\*\\_ga\\_VM33TRVNV8\\*MTcwNTk5NDAYNC4xLjAUMTcwNTk5NDAYNC4wLjAUMA](https://www.coindesk.com/business/2024/01/22/ftx-sold-about-1b-of-grayscale-bitcoin-etf-explaining-much-of-outflow-sources/?_gl=1*cuzo7w*_up*MQ..*_ga*MjA0MDY2NzY5NjY4NzA1OTk0MDI1*_ga_VM33TRVNV8*MTcwNTk5NDAYNC4xLjAUMTcwNTk5NDAYNC4wLjAUMA))

Evoluții

S&P GLOBAL 100 - PRICE INDEX



STOXX EUROPE 600 E - PRICE INDEX



DOW JONES INDUSTRIALS - PRICE INDEX

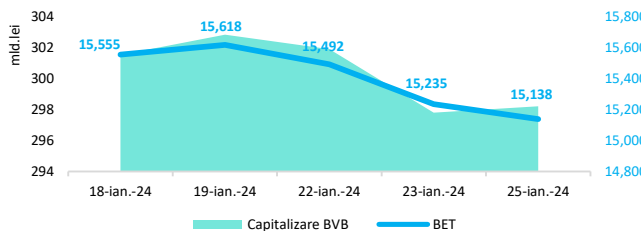


S&P ASIA 50 E - PRICE INDEX



Context local

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



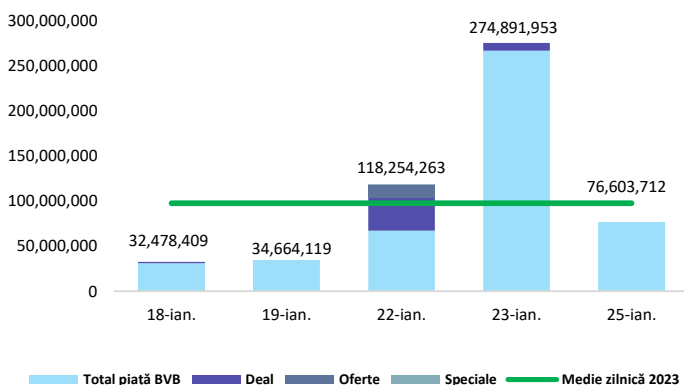
11,664 - Valoare BET la 30.12.2022

Total turnover BVB\* 74.293 Media zilnică 2023\*\* 64.617

\*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

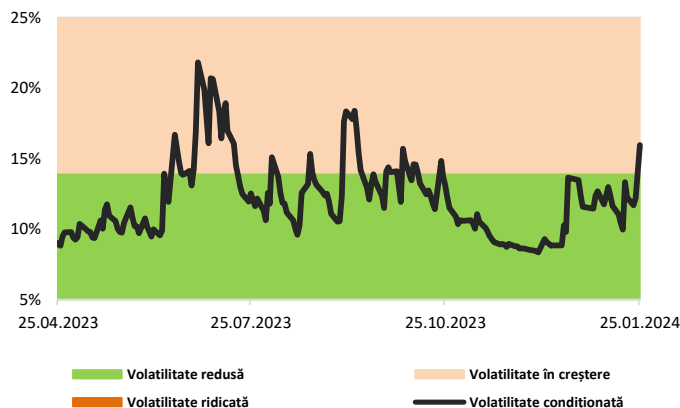
Valoarea tranzacțiilor la BVB cu acțiuni (lei)



Evenimente

- Cifra de afaceri din industrie a scăzut, în termeni nominali, în luna noiembrie, atât față de luna octombrie 2023 cu 0,2% (ca urmare a scăderii înregistrate în industria prelucrătoare (-0,4%)), cât și față de luna noiembrie 2022, cu 0,4%. În perioada 1 ianuarie – 30 noiembrie 2023, comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, cifra de afaceri din industrie a crescut în termeni nominali cu 1,1%.
- La nivelul lunii noiembrie 2023, volumul cifrei de afaceri din comerțul cu autovehicule și motocicletele a crescut, comparativ cu luna octombrie 2023, atât ca serie brută cu 0,6%, cât și ca serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonitate cu 0,2%.
- Conform unui Comunicat Eurostat recent, România este cel mai ieftin stat membru pentru grupa „Alimente și băuturi nealcoolice” urmată de Polonia, iar la polul opus se află Danemarca și Luxemburg.

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.

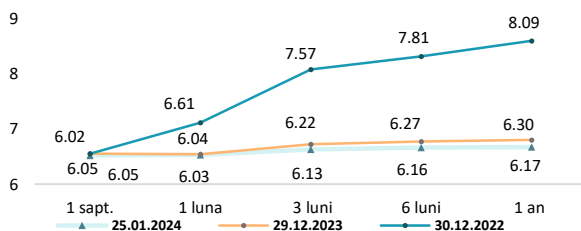
\*\* Conform prognozei FMI din octombrie 2023

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

Simbol	Variația prețului	Preț	Simbol	Variația prețului	Preț
ATB	7,61%	1,98	SNN	-3,57%	48,60
ONE	1,53%	0,995	TLV	-1,57%	23,82
EBS	1,51%	197,85	SNP	-1,06%	0,56
TGN	1,05%	19,16	AQ	-0,93%	1,06
FP	0,38%	0,527	EL	-0,90%	10,96

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

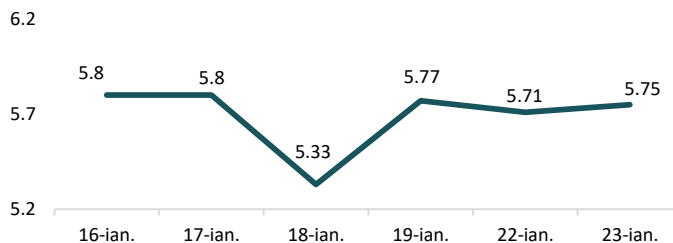
Rate interbancare- Evoluția ROBOR



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://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.

Indicele de referință pentru creditele consumatorilor-IRCC



Calendarul economic

Indicator	Data	Perioada	Estimare	Anterior
Tendințe în evoluția activității economice	29.01.2024	ianuarie 2024 - martie 2024		
Rata șomajului	01.02.2024	decembrie 2023	5,5%	5,4%