



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

MORNING CALL

01.02.2024



WWW.ASFROMANIA.RO



asf.romania



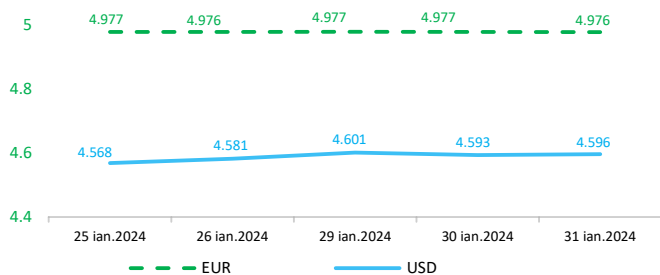
asf.romania



asf_romania

Context internațional

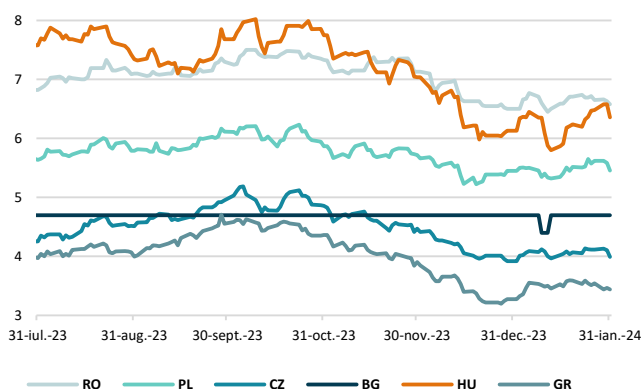
Evoluție curs valutar



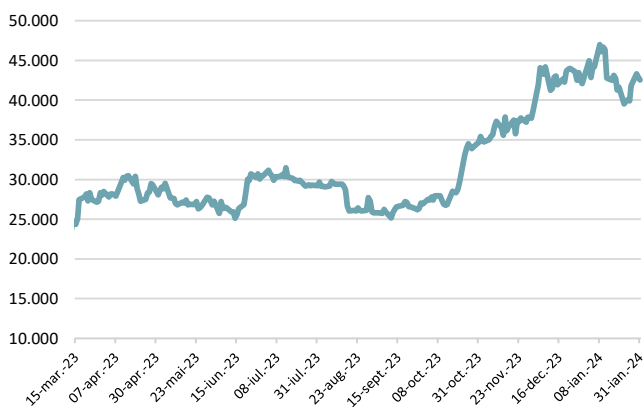
Dobânzi de politică monetară

	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

Indicele american de acțiuni S&P 500 a suferit cea mai mare scădere într-o singură zi din ultimele patru luni, după ce Rezerva Federală a lăsat neschimbată rata dobânzii de referință la un interval cuprins între 5,25% și 5,5%. Jerome Powell, președintele Fed, a declarat că "nu declarăm victoria" împotriva inflației. Powell a semnalat că reducerile de dobândă ar putea avea loc în cursul acestui an, dar nu la următoarea ședință a băncii centrale din martie.

(<https://www.economist.com/the-world-in-brief>)

Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA), autoritatea de reglementare și supraveghere a piețelor financiare din UE, a publicat primul său raport de monitorizare a riscurilor pentru anul 2024, în care prezintă principalii factori de risc cu care se confruntă în prezent piețele financiare.

Evoluții structurale

Finanțarea bazată pe piață: Accesul la piețele de capital pentru corporațiile europene a continuat să se facă în principal prin intermediul piețelor de instrumente cu venit fix și al produselor securizate în semestrul 2 al anului 2023. Piețele primare de acțiuni s-au redresat ușor, dar activitatea IPO a fost tensionată din cauza condițiilor incerte de pe piață. Emisiunile de obligațiuni corporative au rămas puternice în semestrul II al anului 2023. Perspectivele obligațiunilor corporative vor fi conturate de scadențe viitoare, din 2024 până în 2028, sustenabilitatea datoriei corporative rămânând un risc considerabil, în special în segmentele de calitate inferioară.

Finanțe sustenabile: După câțiva ani de creștere neîntreruptă, în ultimele trimestre s-a înregistrat o stabilizare a investițiilor ESG și o creștere a piețelor ESG. Piața obligațiunilor ESG a crescut într-un ritm mai lent, în timp ce volumul brut al emisiunilor a scăzut.

Inovarea financiară: Evaluările criptoactivelor au revenit în 2023, alimentate de speranța că ETF-urile crypto spot vor obține aprobarea SEC din SUA, ceea ce s-a întâmplat în ianuarie 2024. Cu toate acestea, la 1,5 mld. euro, capitalizarea totală de piață a criptoactivelor rămâne la jumătate față de vârful istoric din 2021. Utilizarea inteligenței artificiale în finanțe este în creștere în jurul unei game largi de aplicații, chiar dacă instrumentele dedicate investițiilor în inteligență artificială rămân limitate.

Monitorizarea pieței

Piața de valori mobiliare: Evaluările acțiunilor au crescut moderat în semestrul 2 al anului 2023, datorită unei reveniri de sfârșit de an legate de așteptările privind scăderea ratelor dobânzilor în 2024. Volatilitatea a rămas, în timp ce diferențele dintre prețurile de cumpărare și cele de vânzare au crescut, evidențiind nervozitatea pieței. Piețele cu venit fix au fost în general mai scăzute spre sfârșitul anului 2023, cu scăderi accentuate ale randamentelor pentru obligațiunile suverane și corporative în decembrie. Calitatea creditului pentru titlurile nefinanciare cu randament ridicat a continuat să scadă, în special asociat cu sectorul imobiliar, cu rate de neplată care au avut o tendință de creștere.

Administrarea activelor: Performanțele și fluxurile fondurilor din UE au fost volatile în semestrul 2 al anului 2023. Investitorii au preferat fondurile cu venit fix în detrimentul celor de acțiuni. În general, riscurile s-au stabilizat, dar au rămas ridicate, în special riscul de lichiditate și riscul de credit. În timp ce fondurile au gestionat tranziția către rate ale dobânzilor mai ridicate, au persistat preocupările legate de evaluarea activelor fondurilor imobiliare pe o piață în scădere.

Consumatori: Sentimentul în rândul consumatorilor a rămas scăzut pe fondul incertitudinii geopolitice și al creșterii încetinite, în pofida scăderii inflației. În condițiile unor rate ale dobânzilor mai ridicate, consumatorii și-au majorat deținerile de obligațiuni, atât direct, cât și prin intermediul fondurilor de investiții, iar performanța medie a investițiilor cu amănuntul s-a îmbunătățit în trimestrul III al anului 2023. Expunerile imobiliare prin intermediul fondurilor alternative de investiții de retail reprezintă o sursă de risc.

Infrastructuri și servicii: Volumele de tranzacționare pentru acțiuni au înregistrat o ușoară scădere de la un an la altul, pe fondul unei volatilități scăzute. Eșeurile de decontare au rămas în general stabile în semestrul 2 al anului 2023, după ce au scăzut în semestrul 1 al anului 2023. Incidentele cibernetice în sectorul financiar la nivel global rămân ridicate, chiar dacă au scăzut în trimestrul 3 al anului 2023.

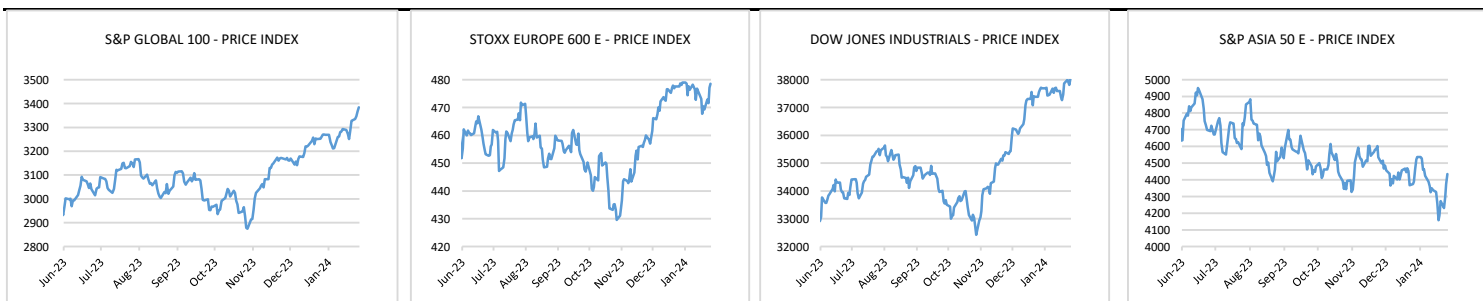
(<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/remarkable-resilience-financial-markets-higher-longer-interest-rate>)

Creșterea recentă a prețului Bitcoin în ianuarie 2024 poate fi atribuită mai multor factori cheie:

1. Anticiparea fondurilor tranzacționate la bursă (ETF): Există o așteptare din ce în ce mai mare ca U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) să aprobe un ETF pentru bitcoin la vedere. Un astfel de ETF ar face Bitcoin mai accesibil pentru investitorii obișnuiți și ar putea chiar să atragă băncile să participe activ pe piața criptografică. Cazul de succes al grupului de active digitale Grayscale împotriva SEC în 2023, care a încercat să își transforme ETF-ul său bitcoin futures într-o versiune spot, a influențat probabil această așteptare. În plus, implicarea marilor firme de investiții în procesul de aplicare se adaugă la această anticipare.
2. Modificări ale ratelor dobânzii: Jerome Powell, președintele Rezervei Federale americane, a indicat că ratele dobânzilor ar putea fi reduse în 2024. Ratele mai mici ale dobânzilor pot face ca active precum Bitcoin să devină mai atractive, deoarece sunt văzute ca o acoperire împotriva devalorizării monedelor tradiționale. În plus, într-un mediu cu rate ale dobânzii mai mici, investitorii caută adesea randamente mai mari, pe care le-ar putea găsi în criptomonede.
3. Evenimentul de "înjumătățire" a Bitcoin: Așteptat în jurul jumătății lunii aprilie 2024, acest eveniment va reduce recompensa pentru extragerea de noi bitcoins, scăzând efectiv rata de creare a noilor bitcoins. Această "înjumătățire" tinde să reducă oferta de noi bitcoins care intră pe piață, ceea ce ar putea duce la o creștere a prețului Bitcoin dacă cererea rămâne constantă sau crește.
4. Progrese tehnologice în rețeaua Bitcoin: Bitcoin a cunoscut evoluții tehnologice semnificative în 2023, inclusiv introducerea unor noi forme de token-uri ne-fungibile (NFT) și a standardului BRC-20, care permite crearea de noi criptomonede în rețeaua Bitcoin. Aceste progrese, împreună cu adoptarea tot mai frecventă a rețelei Lightning, care permite tranzacții mai rapide, cresc cererea de Bitcoin.

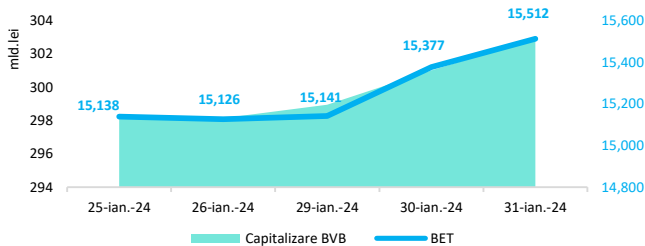
(<https://www.coindesk.com/markets/2024/01/17/why-2024-will-be-bitcoins-year/>)

Evoluții



Context local

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



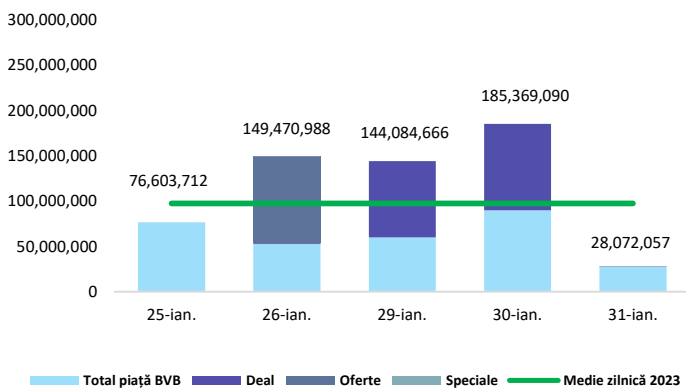
11,664 - Valoare BET la 30.12.2022

Total turnover BVB* 25.941 Media zilnică 2023 76.633**

*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

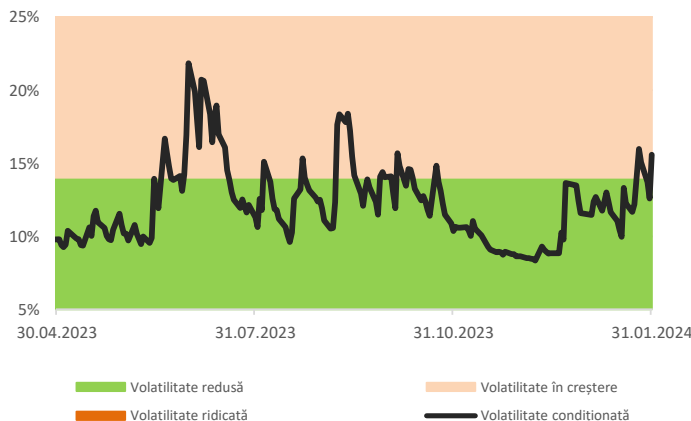
Valoarea tranzacțiilor la BVB cu acțiuni (lei)



Evenimente

- La nivelul lunii noiembrie 2023 cifra de afaceri din comerțul cu ridicata (cu excepția comerțului cu autovehicule și motocicletele), a scăzut, în termeni nominali, față de luna octombrie 2023, ca serie brută cu 4,1%. Ca serie ajustată (în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonitate) aceasta a crescut cu 0,2%.
- Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor a scăzut, în termeni nominali, în luna noiembrie față de luna octombrie 2023, atât ca serie brută cu 0,7%, cât și ca serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonitate cu 0,2%. În perioada 1 ianuarie – 30 noiembrie 2023, comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor a crescut, atât ca serie brută, cât și ca serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonitate cu 13,1%, respectiv cu 13,7%.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Estimări macroeconomice pentru România, anul 2024

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

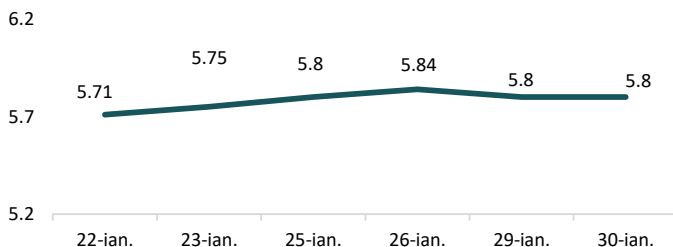
CE*	FMI**	CNSP*
3,1	3,8	3,4
5,9	5,8	6,0
-5,3	-7,1	-6,9

* Conform prognozei de toamnă 2023 CNSP și prognozei de toamnă 2023 CE.
** Conform prognozei FMI din octombrie 2023

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

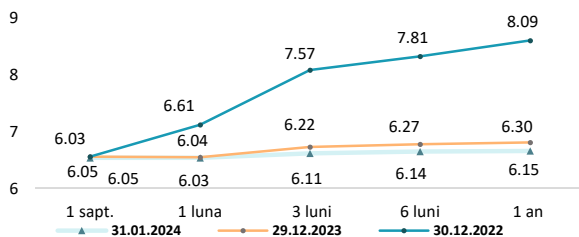
Simbol	Variația prețului	Preț	Simbol	Variația prețului	Preț
ATB	3,76%	1,795	AQ	-0,48%	1,04
H2O	1,55%	124,8			
TLV	1,14%	24,86			
TVBETEF	1,11%	23,775			
BRD	1,04%	17,52			

Indicele de referință pentru creditele consumatorilor-IRCC



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

Rate interbancare- Evoluția ROBOR



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%

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.