



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

MORNING CALL

02.02.2024



WWW.ASFROMANIA.RO



asf.romania



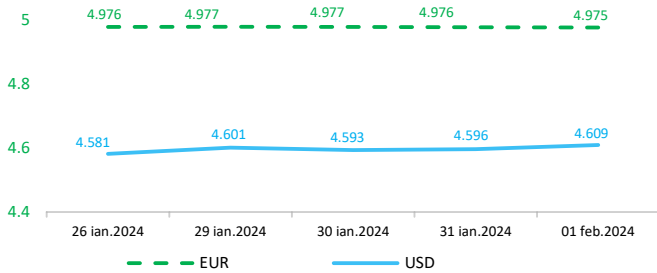
asf.romania



asf_romania

Context internațional

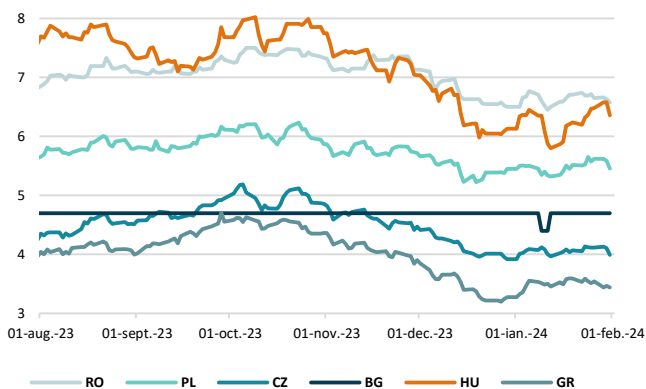
Evoluție curs valutar



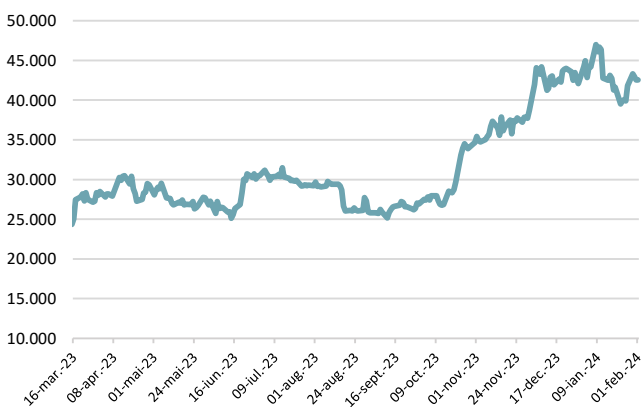
Dobânzi de politică monetară

	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

- Cea mai frecventă formă de pasive contingente în țările UE este reprezentată de garanțiile guvernamentale pentru pasivele și, ocazional, pentru activele unor terți. În 2020 și 2021, garanțiile guvernamentale acordate în UE au crescut substanțial ca urmare a declanșării pandemiei COVID-19. În 2022, nivelul garanțiilor guvernamentale a fost influențat și mai mult de criza energetică care a urmat, ca urmare a agresiunii rusești împotriva Ucrainei.

În 2022, cea mai mare rată globală a garanțiilor guvernamentale a fost înregistrată în Finlanda (19,1 % din PIB), Italia (16,3 %), Germania (15,5 %), Austria (15,2 %) și Franța (13,5 %). La capătul inferior al scalei, rate de mai puțin de 1% din PIB au fost înregistrate în Irlanda, Bulgaria, Cehia și Slovacia.

Aceste informații provin din datele privind pasivele contingente și creditele neperformante publicate de Eurostat.

În majoritatea țărilor UE, guvernul central este garantul predominant. În Finlanda, Danemarca, Suedia și Franța, există un nivel notabil de garanții din partea autorităților locale. În mai multe țări, o mare parte a garanțiilor este acordată instituțiilor financiare - în special în Finlanda, Grecia, Franța, Luxemburg, Belgia și Ungaria -, adesea acordate în contextul crizei COVID-19 sau al crizei financiare din 2008-2009. O parte semnificativă a garanțiilor acordate în timpul crizei COVID-19 a fost sub forma unor programe de garantare standardizate, adică un număr mare de garanții similare și cu o valoare relativ mică, cum ar fi, de exemplu, garanții pentru împrumuturi acordate întreprinderilor mici și mijlocii.

(<https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-eurostat-news/w/ddn-20240131-1>)

- În 2022, dependența UE de combustibilii fosili pentru aprovizionarea globală cu energie era de 70,9%, așa cum reiese din raportul dintre combustibilii fosili și energia brută disponibilă (cererea totală de energie a unei țări sau regiuni). Aceasta reprezintă o ușoară creștere față de nivelurile din 2021, când se situa la 69,9 %.

Procentul a scăzut semnificativ în ultimele decenii. Din 1990, primul an pentru care sunt disponibile date, a scăzut cu aproximativ 11,5 puncte procentuale (pp), în principal datorită creșterii energiei regenerabile.

În 2022, Malta (96,1%) a rămas țara din UE cu cea mai mare pondere a combustibililor fosili în energia brută disponibilă, urmată de Cipru (89,3%) și de Țările de Jos (87,6%). Cele mai multe dintre celelalte țări din UE aveau cote cuprinse între 50% și 85%. Doar Suedia (30,4%) și Finlanda (38,3%) au avut cote sub 50%.

Comparativ cu anul 2021, în 2022, cele mai mari, dar destul de mici, scăderi ale ponderii combustibililor fosili în energia disponibilă brută au fost înregistrate în Letonia (-3,7 pp), Slovacia (-2,1 pp) și Ungaria (-1,9 pp). Cele mai mari creșteri au fost înregistrate în Estonia (+4,2 pp, Franța (+2,9 pp) și Bulgaria (2,8 pp).

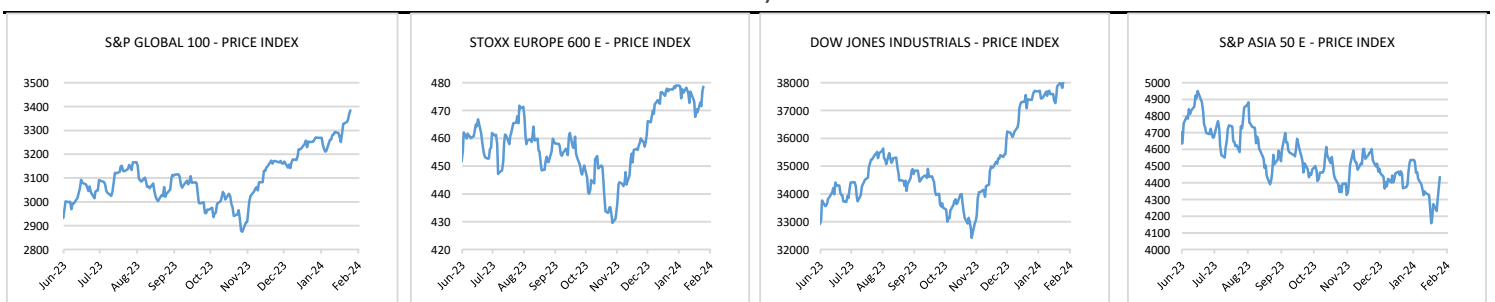
(<https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-eurostat-news/w/ddn-20240130-2>)

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.

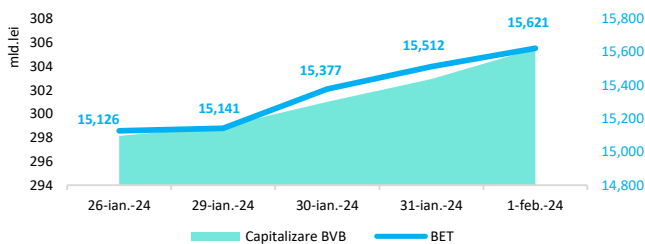
(<https://www.coindesk.com/markets/2024/01/17/why-2024-will-be-bitcoins-year/>)

Evoluții



Context local

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



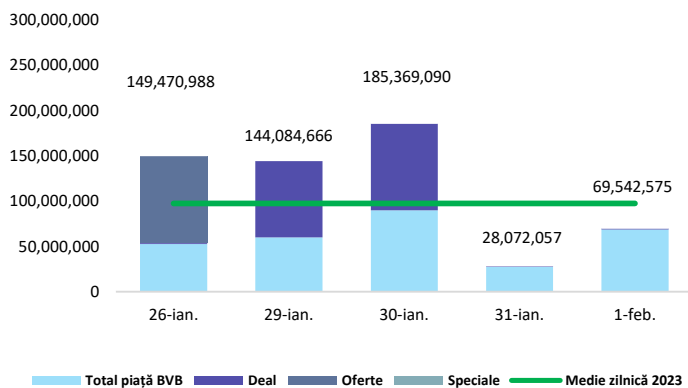
11,664 - Valoare BET la 30.12.2022

Total turnover BVB* 67.918 Media zilnică 2023 76.218**

*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

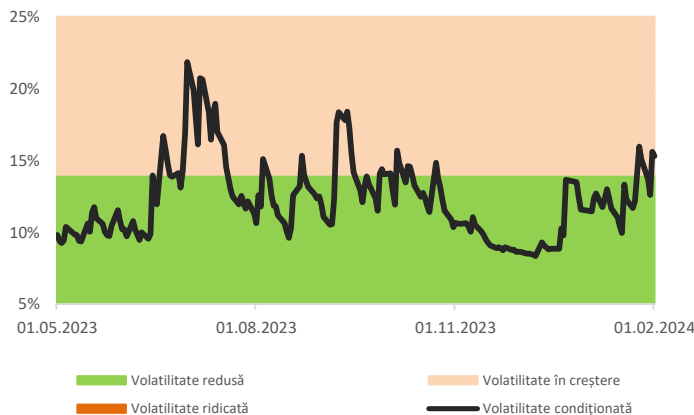
Valoarea tranzacțiilor la BVB cu acțiuni (lei)



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) acestea 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

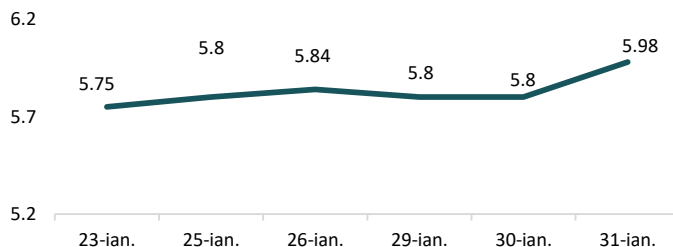
* Conform prognozei de toamnă 2023 CNSP și prognozei de toamnă 2023 CE.

** Conform prognozei FMI din octombrie 2023

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

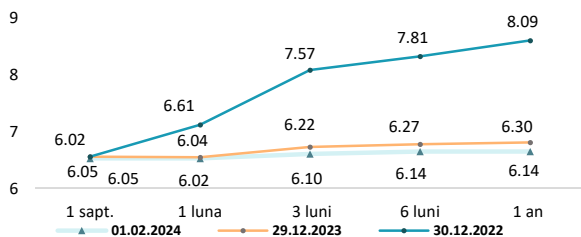
Simbol	Variația prețului	Preț	Simbol	Variația prețului	Preț
CRC	11,24%	19,3	EVER	-1,67%	1,18
BRD	2,97%	18,04	TTS	-0,68%	29,00
TVBETETF	1,89%	24	TLV	-0,32%	24,78
H2O	1,84%	127,1	FP	-0,19%	0,53
SNP	1,29%	0,5875			

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
Tendențe 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://asf.romania.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.