



AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ

# MORNING CALL

15.02.2024



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



asf.romania



asf.romania



asf\_romania

**Context internațional**

**S&P GLOBAL 100 - indice de preț**



**STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro**



**DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț**



**BITCOIN**



Sursa: Yahoo Finance

**Știri**

- Japonia a intrat în mod neașteptat în recesiune la sfârșitul anului trecut, pierzându-și titlul de a treia cea mai mare economie a lumii în favoarea Germaniei și ridicând îndoiele cu privire la momentul în care banca centrală va începe să renunțe la politica monetară extrem de relaxată pe care o aplică de zece ani. Produsul intern brut (PIB) al Japoniei a scăzut cu 0,4% în termeni anuali în perioada octombrie-decembrie 2023, după o diminuare de 3,3% în trimestrul precedent, potrivit datelor guvernamentale publicate, contrazicând previziunile pieței, care estimau o creștere de 1,4%. Două trimestre consecutive de contracție sunt considerate, de obicei, definiția unei recesiuni tehnice. În timp ce mulți analiști se așteaptă în continuare ca Banca Japoniei să elimine treptat stimulentele sale monetare masive în acest an, datele slabe ar putea pune la îndoială previziunile sale conform cărora creșterea salariilor va susține consumul și va menține inflația în jurul țintei de 2%. Consumul privat, care reprezintă mai mult de jumătate din activitatea economică, a scăzut cu 0,2%, față de previziunile pieței care estimau un avans de 0,1%, deoarece creșterea costurilor de trai și vremea caldă au descurajat gospodăriile să ia masa în oraș și să cumpere haine de iarnă. Cheltuielile de capital, un alt motor cheie de creștere a sectorului privat, au scăzut cu 0,1%, față de previziunile de creștere de 0,3%. Atât consumul, cât și cheltuielile de capital s-au contractat pentru al treilea trimestru consecutiv. Marile companii se așteaptă să majoreze cheltuielile de capital cu 13,5% în anul care se va încheia în martie, potrivit unui sondaj trimestrial. Însă analiștii indică o întârziere a investițiilor efective din cauza creșterii costurilor materiilor prime și a lipsei forței de muncă. Cele mai recente date privind comenzile de utilaje, considerate un indicator principal al cheltuielilor de capital, au arătat o contracție în noiembrie și au pus sub semnul întrebării opinia BOJ conform căreia investițiile solide vor susține economia. Cererea externă, sau exporturile minus importurile, a contribuit cu 0,2 puncte procentuale la PIB, deoarece exporturile au crescut cu 2,6% față de trimestrul anterior. BOJ a pregătit terenul pentru a pune capăt ratelor negative până în aprilie și pentru a revizui alte părți ale cadrului său monetar extrem de relaxat, dar este posibil să nu se grăbească în ceea ce privește orice înăsprire ulterioară a politicii, pe fondul riscurilor persistente, au declarat surse pentru Reuters. O ieșire din această politică ar veni într-un moment în care Rezerva Federală a SUA face o pauză după creșterile agresive ale ratelor dobânzilor și este de așteptat să reducă costurile de împrumut în acest an. Fondul Monetar Internațional și-a revizuit în sus prognoza de creștere globală în ianuarie 2024, deoarece perspectivele pentru Statele Unite și China s-au îmbunătățit, dar a avertizat asupra riscurilor, inclusiv asupra tensiunilor geopolitice din Orientul Mijlociu. Deși oficialii BOJ nu au oferit indicii cu privire la momentul în care ar putea pune capăt ratelor negative, mulți jucători de pe piață se așteaptă ca acest lucru să se întâmple fie în martie, fie în aprilie. Un sondaj Reuters realizat în ianuarie 2024 a arătat că luna aprilie 2024 este principala opțiune a economiștilor pentru renunțarea la politica ratelor negative. Unii analiști spun că piața forței de muncă restrânsă din Japonia și planurile robuste de cheltuieli ale companiilor mențin în viață șansa unei ieșiri timpurii din politica extrem de relaxată.

(<https://www.reuters.com/markets/asia/japans-economy-slips-into-recession-weak-domestic-demand-2024-02-15/>)

- Economia britanică s-a contractat cu 0,3% în ultimele trei luni ale anului 2023, după un declin de 0,1% în trimestrul precedent, mai mult decât previziunile pieței, care estimau o scădere de 0,1%. Economia a intrat în recesiune pe fondul unei scăderi generalizate a producției, și anume în sectorul serviciilor (-0,2%), în producția industrială (-1%) și în construcții (-1,3%). În ceea ce privește cheltuielile, s-a înregistrat o scădere a comerțului net, a cheltuielilor gospodăriilor și a consumului guvernamental, parțial compensată de o creștere a formării brute de capital. Luând în considerare întregul an 2023, PIB-ul din Marea Britanie a crescut ușor cu 0,1%.

(<https://tradingeconomics.com/united-kingdom/gdp-growth>)

- În trimestrul patru din 2023, PIB-ul ajustat sezonier a rămas stabil în zona euro și a crescut cu 0,1% în UE, comparativ cu trimestrul anterior, potrivit unei estimări Eurostat. În trimestrul al treilea din 2023, PIB-ul scăzuse cu 0,1% în ambele zone. Comparativ cu același trimestru al anului precedent, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 0,1% în zona euro și cu 0,3% în UE în trimestrul al patrulea din 2023. Potrivit unei prime estimări a creșterii anuale pentru 2023, bazată pe date trimestriale ajustate sezonier, PIB-ul a crescut cu 0,5% atât în zona euro, cât și în UE. În trimestrul al patrulea din 2023, PIB-ul din Statele Unite a crescut cu 0,8% față de trimestrul anterior (după +1,2% în trimestrul al treilea din 2023). Comparativ cu același trimestru al anului precedent, PIB-ul a crescut cu 3,1% (după +2,9% în trimestrul anterior). Numărul de persoane angajate a crescut cu 0,3% atât în zona euro, cât și în UE în trimestrul al patrulea al anului 2023, comparativ cu trimestrul anterior. Comparativ cu același trimestru al anului precedent, ocuparea forței de muncă a crescut cu 1,3% în zona euro și cu 1,2% în UE în trimestrul al patrulea din 2023.

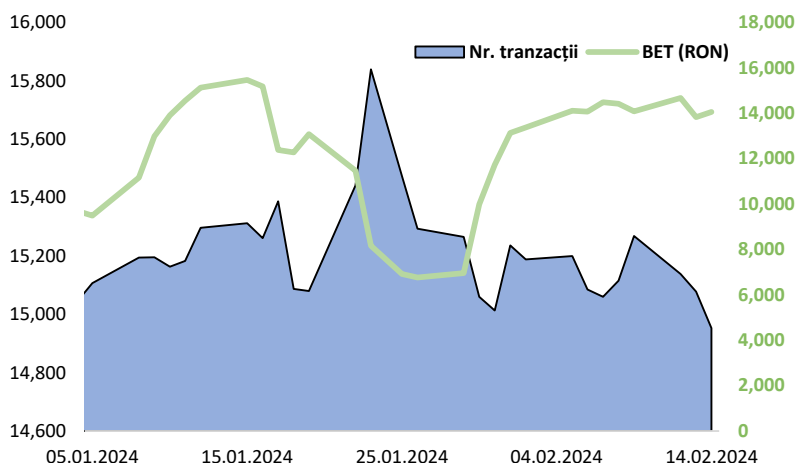
(<https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/18507488/2-14022024-AP-EN.pdf/bd0e89a8-b0a6-0cb1-ec74-0992ab92c470>)

- Prețul bitcoin s-a tranzacționat pe 12 februarie 2024 la nivelul de peste 50.000 de dolari pentru prima dată din 2021, subliniind schimbarea bruscă a apetitului pentru acest simbol de când au fost lansate fondurile de investiții mainstream în bitcoin la începutul acestui an. Criptomoneda emblematică a industriei a avut un avans de aproape 15% de la începutul anului, în mare parte datorită faptului că US Securities and Exchange Commission a inversat o politică veche de un deceniu pentru a aproba mai multe fonduri tranzacționate la bursă de bitcoin, vehicule care oferă investitorilor expunere la prețul bitcoin printr-un produs reglementat. Multe dintre cele mai mari nume de pe Wall Street au oferit ETF-uri spot bitcoin, inclusiv BlackRock, cel mai mare administrator de active din lume. Dar, în ciuda anticipării pe scară largă a lansării lor, prețul bitcoin a scăzut cu aproximativ 15% în zilele care au urmat aprobării SEC. Recentă creștere a tokenului la 50.000 de dolari - mai mult decât dublul nivelului la care se afla în urmă cu un an - este o dovadă că ETF-urile aduc bani noi pe piață și reprezintă o oportunitate pentru bitcoin de a lua o întorsătură pe termen lung, potrivit analiștilor.

(<https://www.ft.com/content/f243cd22-2f39-4c3c-b153-976e1ea48241>)

Context local

Evoluția indicelui BET și al numărului de tranzacții (acțiuni segment principal)

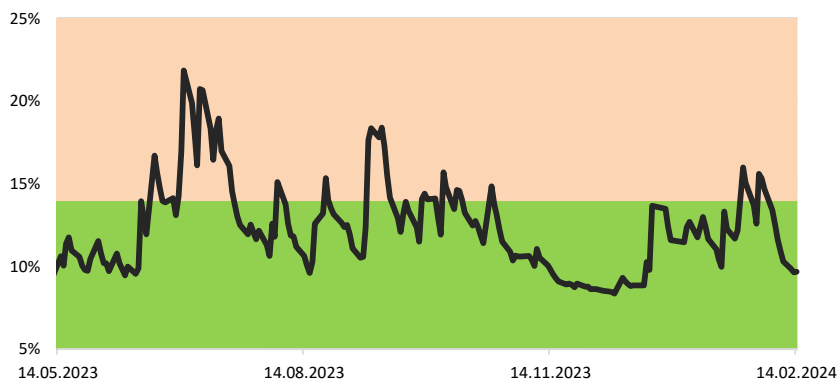


Evenimente

- Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 7,41% în ianuarie 2024 comparativ cu luna ianuarie 2023. Contribuțiile semnificative la rata anuală a inflației au avut-o majorarea prețurilor mărfurilor alimentare (+5,64%), mărfurilor nealimentare (+7,36%) și serviciilor (+10,91%), potrivit datelor publicate de INS.
- Producția industrială a scăzut în luna decembrie 2023 față de luna decembrie 2022 cu 6,8% ca serie brută și cu 2,3% ca serie ajustată sezonier. Cel mai afectat sector industrial a fost reprezentat de industria prelucrătoare (-7,4%), urmat de industria extractivă (-5,8%) și producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (-4,1% serie brută).

Sursa: BVB

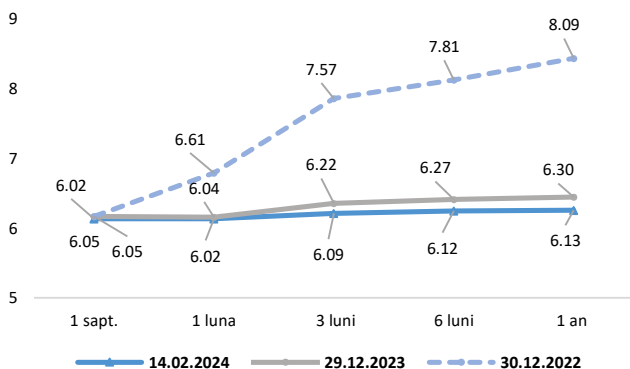
Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Volatilitate redusă Volatilitate în creștere Volatilitate ridicată Volatilitate condiționată

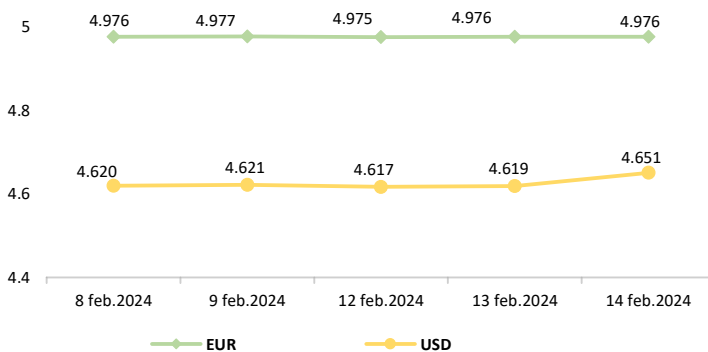
Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

Evoluție curs valutar



Disclaimer

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%83%C8%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 Yahoo Finance, Investing, 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.