



AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ

# MORNING CALL

05.03.2024



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



asf.romania



asf.romania



asf\_romania

Context internațional

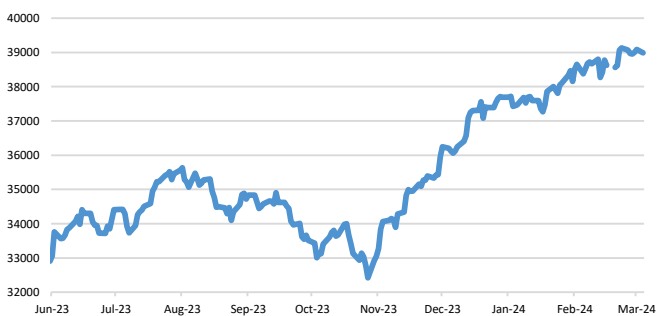
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Inflația anuală în zona euro este de așteptat să fie de 2,6% în februarie 2024, în scădere de la 2,8% în ianuarie, conform estimărilor preliminare Eurostat. Privind principalele componente ale inflației din zona euro, alimentele, alcoolul și tutunul vor avea cea mai mare rată anuală în februarie (4%, comparativ cu 5,6% în ianuarie), urmate de servicii (3,9%, comparativ cu 4% în ianuarie), bunuri industriale neenergetice (1,6%, față de 2% în ianuarie) și energie (-3,7%, față de -6,1% în ianuarie). Inflația anuală reprezintă modificarea nivelului prețului bunurilor și serviciilor de consum între luna curentă și aceeași lună a anului precedent. Inflația lunară reprezintă modificarea nivelului prețurilor între luna curentă și luna anterioară.

(<https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-01032024-ap>)

- Autoritatea Europeană pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA) a publicat pe 29 februarie 2024 documentul revizuit al serviciilor privind factorii de cerere care contribuie la adoptarea scăzută a asigurărilor pentru catastrofe naturale în Europa. Lucrarea explorează barierele care împiedică consumatorii să cumpere asigurări împotriva catastrofelor naturale. De asemenea, propune o serie de soluții testate de consumatori pentru a depăși aceste provocări și, astfel, pentru a spori rezistența gospodăriilor și a întreprinderilor europene la fenomenele meteorologice extreme. Cu doar aproximativ un sfert din pierderile de catastrofe naturale (NatCat) asigurate pe continent, Europa se confruntă cu un decalaj semnificativ de protecție. În timp ce unele cauze ale acestui decalaj provin din limitările în furnizarea de produse de asigurare NatCat, consumatorii nu sunt suficienți de implicați cu produsele disponibile pe piață. Pentru a înțelege mai bine de ce consumatorii ar putea ezita să investească în asigurările NatCat, EIOPA a efectuat cercetări comportamentale pe această temă. Descoperirile dezvăluie mai multe bariere și factori care pot avea un impact negativ asupra dorinței gospodăriilor de a cumpăra acoperire împotriva dezastrelor naturale. Aceste bariere și factori conducători includ: un accent puternic pe premium, mai degrabă decât pe utilitatea generală a produsului, ceea ce duce la percepția că acoperirea nu este accesibilă; lipsa de claritate în termeni și condiții; experiențe negative anterioare ca daune de asigurări; percepții greșite cu privire la probabilitatea de a fi afectați de catastrofe naturale; așteptări mari de intervenție a statului în cazul unei catastrofe; și percepția că procesul de încheiere a asigurării este complex și consumatoare de timp. Pe baza factorilor determinanți identificați și pe baza unor perspective din știința comportamentală, EIOPA a dezvoltat și testat o serie de soluții pentru a încuraja o mai mare adoptare a asigurărilor NatCat în Europa. Soluțiile de creștere a absorbției includ: creșterea gradului de conștientizare cu privire la nivelul de risc cu care se confruntă consumatorii, cum ar fi prin instrumente publice sau independente și cu mesaje direcționate în „momente de predare” (de exemplu, înainte de încheierea sau cumpărarea unei locuințe); promovarea produselor mai standardizate și ușor comparabile în ceea ce privește acoperirea, excluderile și structurile de preț; eficientizarea călătoriei consumatorului în timpul procesului de cumpărare, inclusiv prin canale digitale; și oferirea de stimulente (de exemplu, reduceri la prime) pentru implementarea măsurilor de diminuare a riscurilor.

([https://www.eiopa.europa.eu/new-eiopa-research-probes-reasons-behind-consumers-reluctance-taking-out-natural-catastrophe-2024-02-29\\_en](https://www.eiopa.europa.eu/new-eiopa-research-probes-reasons-behind-consumers-reluctance-taking-out-natural-catastrophe-2024-02-29_en))

- Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA), autoritatea de reglementare și supraveghere a piețelor financiare din UE, a publicat rezultatele calculului anual de transparență pentru acțiuni și instrumente asemănătoare acțiunilor, care se vor aplica începând cu 1 aprilie 2024.

Calculul pune la dispoziție în continuare: evaluarea lichidității conform articolelor 1-5 din CDR 2017/567; determinarea celei mai relevante piețe din punct de vedere al lichidității conform articolului 4 din CDR 2017/587 (RTS 1); determinarea cifrei de afaceri medii zilnice relevante pentru calcularea pragurilor de mari dimensiuni pre-tranzacționare și post-tranzacționare; determinarea valorii medii a tranzacțiilor și a dimensiunii standard a pieței aferente; și determinarea numărului mediu zilnic de tranzacții pe cea mai relevantă piață din punct de vedere al lichidității relevante pentru determinarea regimului tick-size. Calculele anuale de transparență ale ESMA se bazează pe datele furnizate Sistemului de transparență a instrumentelor financiare (FITRS) de locurile de tranzacționare și aranjamentele de publicare aprobate în legătură cu anul calendaristic 2023.

(<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-results-annual-transparency-calculations-equity-and-equity-1>)

- Piețele de acțiuni din Europa sunt la un nivel record, dar în criză. Volumele de tranzacționare sunt în scădere, ofertele publice inițiale sunt rare și unele dintre cele mai mari companii preferă atractivitatea SUA. Factorii de decizie încearcă să revigoreze piețele șocante cu stimulente menite să determine investițiile în companiile naționale și să încurajeze companiile să se coteze acasă. Cu toate acestea, aceste ambiții sunt pline de obstacole politice, financiare și culturale care ani de zile s-au dovedit copleșitoare. Între timp, piața din SUA crește din ce în ce mai mult. Înainte de criza financiară, performanța principalelor piețe bursiere americane și europene s-au urmărit îndeaproape, chiar dacă Europa a rămas în urma Wall Street-ului. Dar din 2008, decalajul s-a mărit considerabil. Impulsionat de creșterea gigantilor tehnologici din Silicon Valley, creșterea necruțătoare a pieței americane a atras mai mulți bani de la administratorii de active și de la fondurile de pensii din întreaga lume, creând un ciclu virtuos. Lipsa de vigoare a piețelor europene are mai multe cauze. Performanța economică a regiunii de la criza financiară din 2008 a fost mult mai lentă decât cea a SUA. În aceeași perioadă, China și India au apărut ca piețe de capital dinamice, cu un flux de noi companii listate pe plan intern.

(<https://www.ft.com/content/dda0d04a-7cbb-4b84-9375-b20225f780c3>)

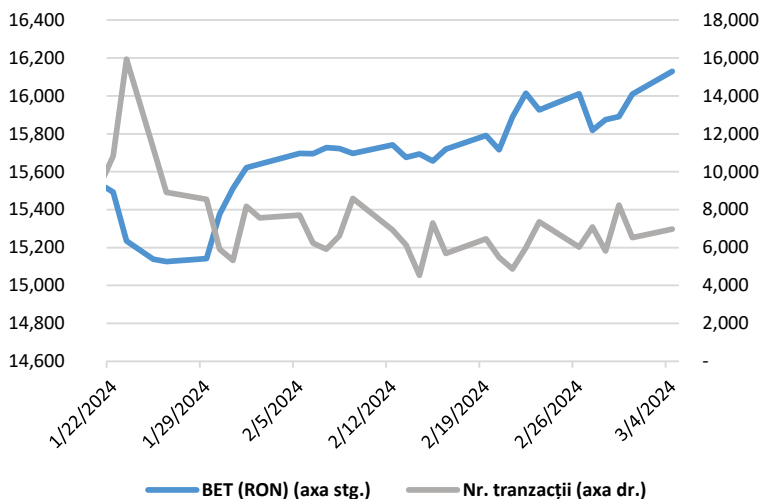
- Dobânda deschisă pentru contractele futures SHIB a depășit 100 de milioane de dolari, sugerând o bulă speculativă. Un analist a spus că dezechilibrul dintre cerere și ofertă pentru bitcoin a crescut la 1:10, indicând un avans la maxime record în această săptămână. Excesul speculativ se formează pe piața crypto, ceea ce sugerează prudență pentru bitcoin (BTC), deoarece criptomoneda lider în funcție de valoarea de piață pare să provoace niveluri record. Dobânda deschisă noțională sau valoarea dolarului blocată în contractele futures perpetue active legate de criptomoneda meme shiba inu (SHIB) a depășit 100 de milioane de dolari pentru prima dată din august 2023, potrivit CoinGlass. Contractele futures SHIB sunt de 1.000 SHIB per contract, cu un efect de levier de până la 25 de ori.

În ultimele șapte zile, capitalizarea de piață a SHIB s-a majorat cu peste 130%, până la 13,44 milioane USD, depășind creșterea de 22% a indicelui CoinDesk 20. O extindere a interesului deschis alături de o majorare a valorii de piață reprezintă un aflux de bani noi în SHIB.

(<https://www.coindesk.com/markets/2024/03/04/shiba-inu-rings-greed-alarm-as-bitcoin-eyes-record-high/>)

Context local

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

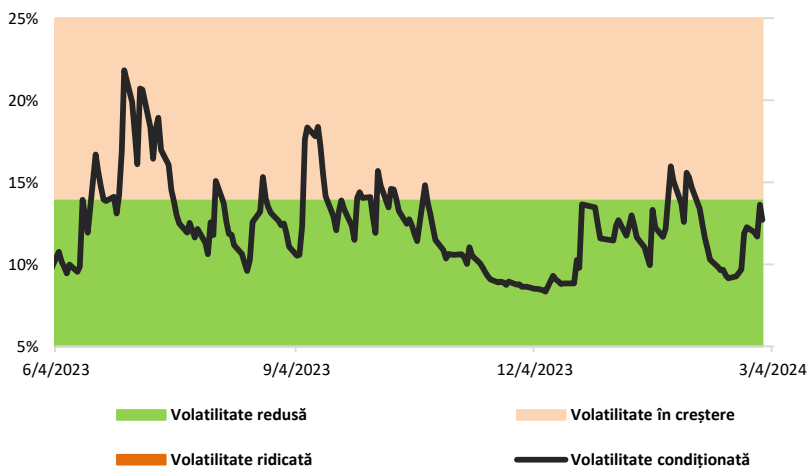


Sursa: BVB

Evenimente

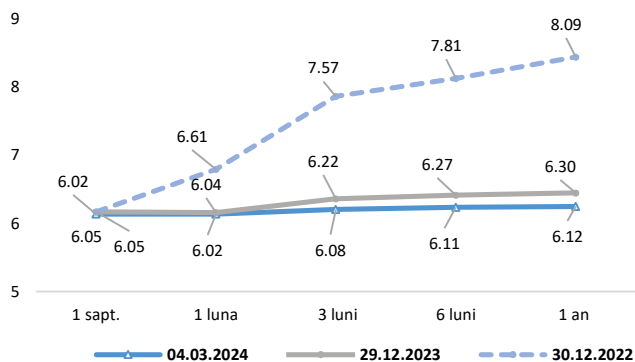
- Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat la nivelul de 5,7% în ianuarie 2024, în creștere comparativ cu luna decembrie 2023 (5,6%), conform datelor publicate de INS. La nivel local, se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (6,3%) este mai mare față de rata șomajului la femei (5%).
- În România, indicatorul sentimentului economic înregistrează o valoare mai ridicată față de media UE (95,4 puncte), situându-se în luna februarie 2024 la un nivel de 101,3 puncte, în scădere față de luna ianuarie 2024. În România, încrederea în sectorul construcțiilor a crescut cu 1 punct față de valoarea înregistrată în luna anterioară, în timp ce încrederea în sectorul comerțului cu amănuntul a scăzut cu 1,4 puncte comparativ cu luna precedentă.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



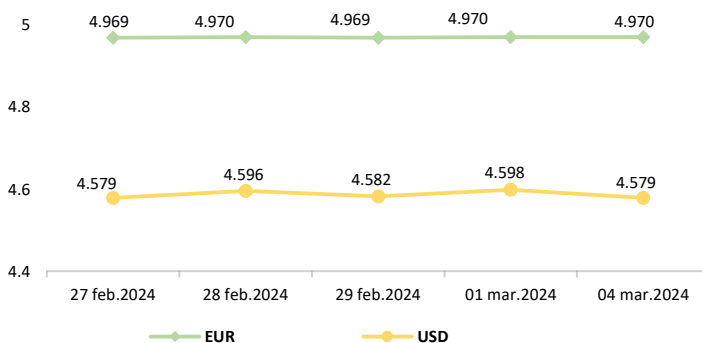
Sursa: BVB, calcule ASF

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://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 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.