



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

MORNING CALL

08.03.2024



WWW.ASFROMANIA.RO



asf.romania



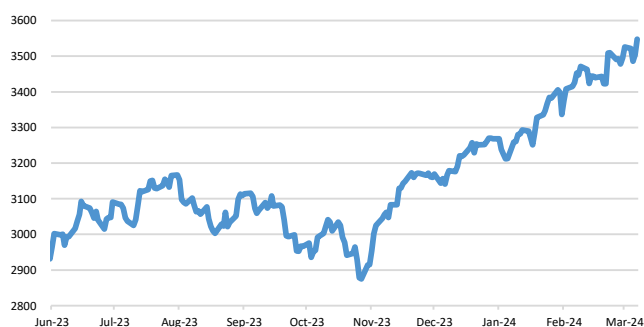
asf.romania



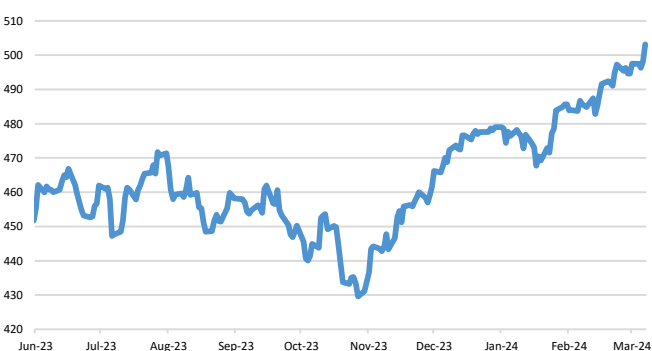
asf_romania

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

- La sfârșitul anului 2023, volumul total al datoriilor sub formă de obligațiuni suverane și corporative se ridică la aproape 100.000 de miliarde de dolari, o valoare similară cu PIB-ul mondial, arată un nou raport al OCDE. Primul raport al OCDE privind datoria globală 2024: Bond Markets in a High-Debt Environment, arată că mediul cu rate scăzute ale dobânzilor de după 2008 a deschis piețele de obligațiuni pentru o gamă mai largă de emitenți, inclusiv pentru guverne și companii cu ratinguri mai scăzute, extinzând segmentele de piață mai riscante și contribuind la creșterea rapidă a pieței de obligațiuni sustenabile - un segment de piață axat pe obligațiuni care finanțează sau refinanțează proiecte ecologice și sociale. Ponderea datoriei publice centrale în PIB în țările OCDE a ajuns la 83% la sfârșitul anului 2023. Aceasta reprezintă o creștere de 30 de puncte procentuale față de 2008, chiar dacă inflația mai mare, care a stimulat creșterea PIB-ului nominal, a contribuit la o scădere a acestui raport cu peste 10 puncte procentuale în ultimii doi ani. Se preconizează că datoria totală a OCDE în materie de obligațiuni de stat va continua să crească până la 56.000 de miliarde USD în 2024, ceea ce reprezintă o creștere de 2.000 de miliarde USD față de 2023 și de 30.000 de miliarde USD față de 2008. În aceeași perioadă, datoria mondială în curs de rambursare a obligațiunilor corporative a crescut de la 21.000 de miliarde USD la 34.000 de miliarde USD, peste 60% din această creștere provenind de la societățile nefinanciare. Raportul OCDE arată că băncile centrale au absorbit o mare parte din creșterea împrumuturilor din ultimul deceniu, dar acum se retrag de pe piețele de obligațiuni prin înăsprirea cantitativă. Astfel, oferta netă de obligațiuni care urmează să fie absorbită de piață în general crește până la niveluri record. În timpul perioadei prelungite de rate scăzute ale dobânzilor, multe guverne și companii au reușit să se împrumute la costuri reduse, prelungindu-și scadențele și sporind ponderea emisiunilor cu rată fixă. Prin urmare, impactul creșterilor abrupte ale ratelor dobânzilor de la începutul anului 2022 a rămas până în prezent relativ moderat. Costurile medii ale împrumuturilor suverane în zona OCDE au crescut de la 1% în 2021 la 4% în 2023, în timp ce cheltuielile cu dobânzile administrației centrale ca pondere în PIB au crescut doar de la 2,3% la 2,9% în aceeași perioadă. Chiar dacă inflația se va apropia de țintă și va rămâne scăzută, randamentele vor rămâne probabil, în majoritatea cazurilor, peste nivelurile scăzute care au prevalat la emiteri. În plus, valoarea datoriei care ajunge la scadență în următorii trei ani este considerabilă, ceea ce sporește presiunile de finanțare, în special în economiile emergente. Mai multe țări puternic îndatorate, inclusiv din OCDE, s-ar putea confrunta cu o buclă de reacție negativă de creștere a ratelor dobânzilor, încetinire a creșterii economice și creștere a deficitelor, dacă nu se iau măsuri îndrăznețe de consolidare a rezilienței fiscale. Raportul OCDE privind datoria mondială arată că riscurile principale sunt concentrate în prezent în anumite segmente ale piețelor mondiale ale datoriei, inclusiv în unele economii avansate cu un raport ridicat între datorie și PIB, în țările cu venituri mici și cu ratinguri mai mici și în societățile cu grad ridicat de îndatorare din anumite sectoare, în special în sectorul imobiliar.

Piața obligațiunilor sustenabile a crescut rapid. La sfârșitul anului 2023, valoarea globală în circulație a obligațiunilor sustenabile se ridică la 4.300 de miliarde USD, în creștere de la 641 de miliarde USD în urmă cu doar cinci ani. Acest lucru a făcut din ea o sursă de finanțare esențială atât pentru guverne, cât și pentru companii, pentru a accelera tranziția către o economie cu emisii reduse de dioxid de carbon. Creșterea pieței de obligațiuni sustenabile necesită o evaluare detaliată a funcționării acesteia. Obligațiunile sustenabile permit, de obicei, refinanțarea proiectelor eligibile încheiate, mai degrabă decât a altora noi, iar emitenții nu sunt penalizați dacă nu utilizează toate veniturile pentru finanțarea proiectelor eligibile.

(<https://www.oecd.org/newsroom/governments-and-firms-need-to-address-the-key-risks-from-a-sharp-increase-in-global-bond-borrowing.htm>)

- Banca Centrală Europeană a semnalat că luna iunie este cea mai apropiată dată la care va putea reduce ratele dobânzilor, după ce și-a redus previziunile privind inflația, estimând că aceasta va atinge ținta de 2% anul viitor. În cadrul ședinței de joi, banca centrală a menținut dobânda de referință pentru depozite la nivelul maxim istoric de 4%. Dar și-a redus prognoza de inflație pentru acest an de la 2,7% la 2,3% și a redus-o pentru 2025, deschizând ușa unor posibile reduceri de dobândă în lunile următoare. De asemenea, banca centrală și-a redus prognoza de creștere pentru 2024 pentru al patrulea trimestru consecutiv, afirmând că se așteaptă ca produsul intern brut al zonei euro să crească cu doar 0,6% în acest an, în scădere față de estimarea anterioară de 0,8%. Chiar și în condițiile în care economia încetinește în ritm alert, mai mulți factori de stabilire a ratei de dobândă și-au exprimat îngrijorarea că o creștere rapidă a salarilor ar putea continua să împingă inflația peste ținta de 2% a BCE - în special în sectorul serviciilor cu utilizare intensivă a forței de muncă. Subliniind aceste îngrijorări, BCE a declarat că se așteaptă ca inflația de bază - care exclude prețurile volatile la energie și alimente - să fie de 2,6% în acest an, ușor mai mică decât prognoza sa anterioară de 2,7%. Decizia BCE urmează unei măsuri similare luate miercuri de banca centrală canadiană și se așteaptă ca aceasta să fie reflectată de Rezerva Federală a SUA și de Banca Angliei atunci când se vor reuni peste două săptămâni. Economia zonei euro a stagnat în cea mai mare parte a anului trecut și și-a revenit mai greu decât majoritatea economiilor avansate, în special SUA, după dublul șoc al pandemiei și al invaziei Rusiei în Ucraina. Inflația în zona euro a scăzut rapid de la vârful de peste 10% la 2,6% în februarie. Cu toate acestea, inflația din sectorul serviciilor a scăzut mai lent, de la rata anuală record de 5,6% din iulie anul trecut la 3,9% în februarie. Lagarde a declarat că inflația internă dominată de servicii a fost singurul domeniu care nu a scăzut.

(<https://www.ft.com/content/b03ce54c-7c6d-45e2-ae79-4b7129841f1a>)

- Pe 5 martie, prețul Bitcoin a crescut la un maxim istoric de puțin peste 69.000 de dolari. Recordul a evidențiat o revenire remarcabilă din noiembrie 2022, când creșterile ratelor dobânzilor zdrobeau apetitul pentru risc și ftx, o bursă de criptomonede, tocmai dăduse faliment. La momentul respectiv, cumpărarea de bitcoin pe astfel de burse părea puțin mai mult decât un mod amuzant și inedit de a fi jefuit.

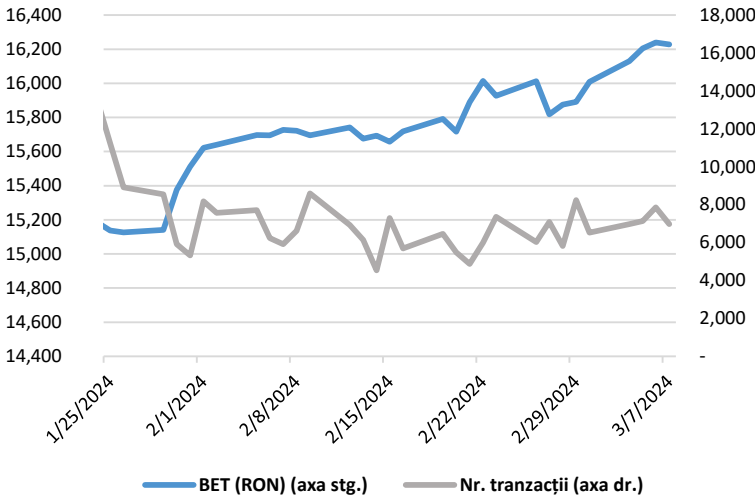
Bitcoin prezintă un trend similar cu celelalte piețe. Bursele din întreaga lume sunt aproape de maxime record. La fel și prețurile aurului. Chiar și prețurile obligațiunilor cresc după o perioadă de doi ani. Catalizatorul este o combinație între entuziasmul pentru inteligența artificială, bucuria față de starea economiei globale și așteptările privind politica monetară mai relaxată care va urma.

(<https://www.economist.com/finance-and-economics/2024/03/06/bitcoins-price-is-surgin-what-happens-next>)

Context local

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

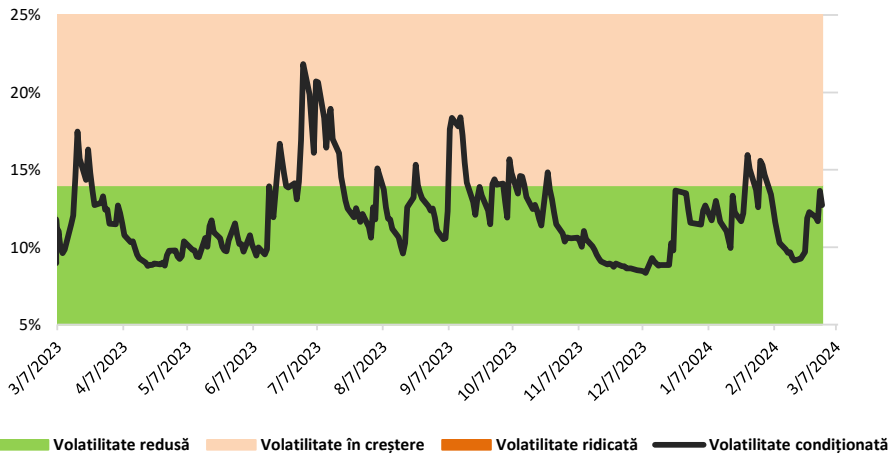
Evenimente



• Produsul intern brut în anul 2023, comparativ cu anul 2022, a fost în termeni reali, mai mare cu 2,1%. Produsul intern brut în trimestrul IV 2023 a fost, în termeni reali, mai mic cu 0,5% comparativ cu trimestrul III 2023. Față de același trimestru din anul 2022, produsul intern brut a înregistrat o creștere cu 3% pe seria brută și de 1,1% pe seria ajustată sezonier, conform comunicatului publicat de INS.

Sursa: BVB

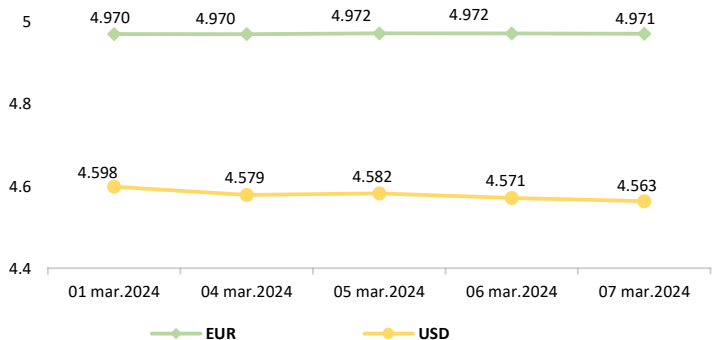
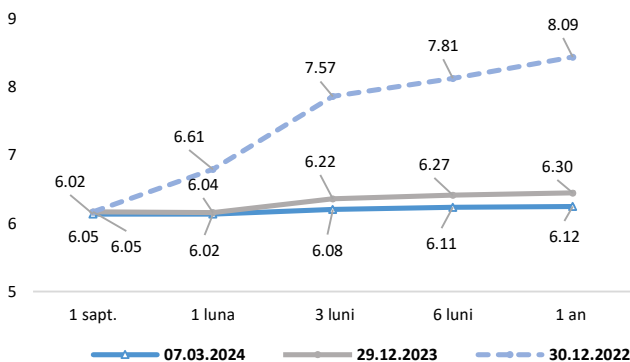
Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare- Evoluția ROBOR

Evoluție curs valutar



Sursa: BNR

Disclaimer
 Autoritățile europene de supraveghere (ABE, ESMA și EIOPA – AES) avertizează consumatorii că multe cryptoactive 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 cryptoactivele 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-cryptoactivelor>)
 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.