



AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ

# MORNING CALL

13.03.2024



[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

- În 2022, membrii UE au exportat alte servicii comerciale în valoare record de 313,4 miliarde EUR către țări din afara UE (+16,9% față de 2021). Categoria „alte servicii comerciale” conține trei subcategorii: „servicii de cercetare și dezvoltare (C&D)”, „servicii de consultanță profesională și de management” și „servicii tehnice, legate de comerț și alte servicii comerciale”. În 2022, „servicii tehnice, legate de comerț și alte servicii de afaceri” au atins 144,3 miliarde EUR, o creștere cu 16% față de 2021. „Serviciile de consultanță profesională și de management” au avut cea mai mare creștere, cu 19,6%, urcând la 116,7 miliarde EUR în 2022. Pe de altă parte, „servicii de cercetare și dezvoltare” s-au situat la 52,7 miliarde EUR, o creștere cu 13,7%. Cele mai mari exporturi către țările extra-UE au fost în Statele Unite (78,1 miliarde EUR), Regatul Unit (62,5 miliarde EUR) și Elveția (40,7 miliarde EUR).

Dintre toate țările, Statele Unite au avut cea mai mare pondere a „serviciilor de consultanță profesională și de management”, la 30,8 miliarde EUR, precum și „servicii de cercetare și dezvoltare”, la 24 miliarde EUR. Regatul Unit, pe de altă parte, a avut cea mai mare pondere pentru „servicii tehnice, legate de comerț și alte servicii comerciale”, la 30,2 miliarde EUR.

(<https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-eurostat-news/w/ddn-20240312-2>)

- Optimismul crescând cu privire la economia mondială și câștigurile îmbunătățite ale companiilor conduc piețele bursiere la maxime record, determinând analiștii să prognozeze câștiguri suplimentare în ceea ce unii descriu drept o „resetare a riscului”.

S&P 500 de la Wall Street, Nasdaq Composite dominat de tehnologie, Nikkei 225 din Japonia, Dax din Germania și Cac 40 din Franța, printre alți indici, au atins cu toții cele mai ridicate niveluri înregistrate vreodată în ultimele săptămâni, pe fondul speranței că băncile centrale au reușit să controleze inflația fără să declanșeze o recesiune.

Goldman Sachs și UBS și-au îmbunătățit previziunile de la sfârșitul anului pentru S&P 500 în acest an, iar în această lună Bank of America și-a ridicat predicția de sfârșit de an la 5.400 – cu aproximativ 5% peste nivelurile actuale ale indicelui.

„Este ca o resetare a ciclului de risc”, a spus Evan Brown, manager de portofolii și șef al strategiei multi-active la UBS Asset Management. „Toată lumea a anticipat o recesiune de mult timp și aceasta nu s-a materializat.” El a descris entuziasmul în creștere pentru acțiuni ca pe o eliberare a apetitului pentru risc reținut.

În timp ce piețele de acțiuni s-au redresat în decembrie din cauza speranțelor că Rezerva Federală a SUA va reduce ratele dobânzilor de până la șase ori în acest an, creșterea a continuat chiar dacă investitorii și-au redus așteptările la doar trei sau patru reduceri.

De la o corecție dureroasă de 10% între iulie și octombrie, S&P 500 a crescut cu peste 25%. Indicele de referință al Wall Street a crescut cu 0,8% marți, scăzând ușor în ultimele două sesiuni. A câștigat în 16 din ultimele 19 săptămâni. Indicele Stoxx Europe 600 a crescut cu 1%.

Câștigurile de marți pe piața de acțiuni au venit în ciuda datelor care arată că inflația prețurilor de consum din SUA a fost modest peste așteptări luna trecută. Rata de 3,2% din februarie – economiștii prognozaseră o valoare de 3,1% – a condus la o vânzare a datoriei guvernamentale americane și la o mică reducere a pariurilor pentru reducerea ratei dobânzii din iunie.

(<https://www.ft.com/content/3f9b1eff-7d1d-4cb5-8c9b-33263c8b46b7>)

- Bitcoin s-a tranzacționat până la 69.200 USD marți, stabilind pentru scurt timp un nou record al celei mai mari criptomonede din lume.

Prețul a crescut de când autoritățile de reglementare din SUA au aprobat, în ianuarie, fondurile tranzacționate la bursă cu bitcoin emise de nume de referință de pe Wall Street, printre care Fidelity și BlackRock, cel mai mare administrator de active din lume.

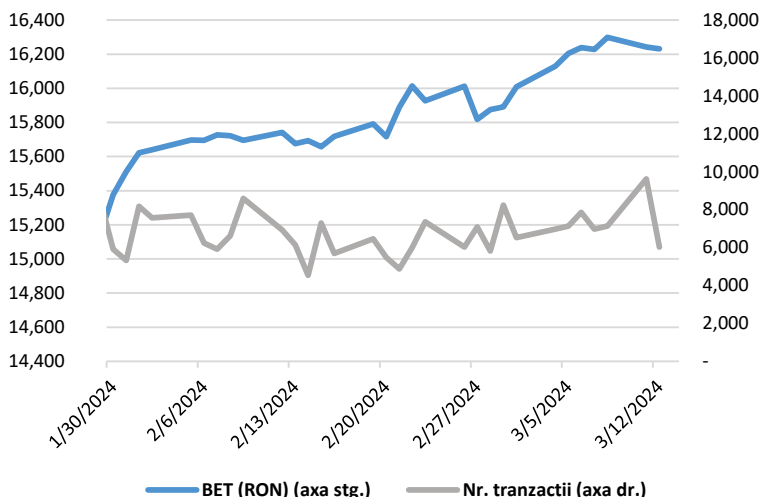
Noul val de capital a dus la câștiguri de peste 60% de la începutul anului și a contribuit la împingerea cripto jetonului emblematic într-un teritoriu neexplorat, depășind recordul stabilit în noiembrie 2021. Cu toate acestea, în câteva ore de la atingerea pietrei de hotar, Bitcoin a scăzut cu mai mult de 8%, până la aproximativ 62.000 de dolari.

Capitalul în valoare de peste 7,5 miliarde de dolari a intrat în ETF-urile bitcoin recent aprobate începând cu prima lor zi de tranzacționare, pe 11 ianuarie, potrivit grupului de investiții cripto CoinShares.

(<https://www.ft.com/content/edde33f4-a541-4d4d-ba5f-4bde3b9cac8c>)

Context local

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



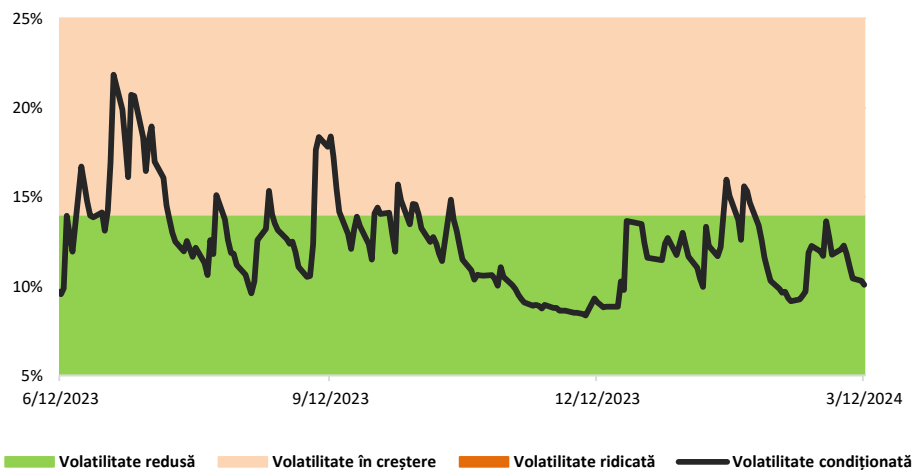
Sursa: BVB

Evenimente

• Economia României s-a comportat bine în ultimii ani, ducând la creșterea nivelului de trai și susținând convergența cu țările OCDE, dar inflația ridicată a afectat puterea de cumpărare a gospodăriilor, potrivit celui mai recent Studiu economic al OCDE din România. OCDE se așteaptă ca PIB-ul României să crească cu 3,1% în 2024 și 3,3% în 2025, față de 2% în 2023. Nivelurile ridicate de investiții vor sprijini economia împreună cu recuperarea cererii externe, în timp ce presiunile costurilor asupra gospodăriilor se vor atenua treptat. Inflația a scăzut de la vârful de 16,8% din noiembrie 2022 în timpul crizei energetice la 7,4% în ianuarie 2024, dar presiunile subiacente ale prețurilor în economie rămân puternice. Se estimează că inflația totală va continua să scadă la 5% în 2024 și la 3,7% în 2025. Consolidarea finanțelor guvernamentale prin venituri fiscale mai mari și îmbunătățirea eficienței cheltuielilor publice este necesară pentru a menține datoria publică la niveluri gestionabile și pentru a crea spațiu pentru presiunile crescânde ale cheltuielilor, cum ar fi îmbătrânirea populației și tranziția ecologică. Consolidarea fiscală este necesară pentru a reduce deficitul bugetar, în timp ce ar contribui, de asemenea, la sprijinirea politicii monetare restrictive prin reducerea presiunilor cererii într-o perioadă de inflație ridicată. Consolidarea guvernării publice și a statului de drept va fi importantă pentru a îmbunătăți climatul de afaceri și pentru a stimula productivitatea. În timp ce reformele reduc treptat sarcinile de reglementare ale firmelor, corupția și incertitudinea politicilor creează provocări pentru multe întreprinderi. O Direcție Anticorupție cu resurse adecvate rămâne esențială, iar Sondajul recomandă implementarea deplină a acordurilor de guvernare consolidată pentru întreprinderile de stat și abordarea barierelor din calea finanțării pentru firmele mici. Participarea la forța de muncă nu a crescut suficient pentru a compensa ieșirile de români în vârstă de muncă în străinătate. O mai bună disponibilitate a educației timpurii formale și a îngrijirii copiilor ar face mai ușor pentru părinți să se întoarcă la muncă după ce au avut copii. Sunt necesare investiții continue în formarea profesorilor și în școli, de asemenea, pentru a îmbunătăți rezultatele educaționale, cu mai mult ajutor direcționat mai bine către cei din comunitățile vulnerabile. Emisiile nete de gaze cu efect de seră trebuie să scadă cu un sfert în acest deceniu pentru a ajunge pe drumul către neutralitatea carbonului până în 2050. Realizarea acestui lucru fără a opri progresul către standarde de trai mai ridicate necesită politici climatice echitabile și rentabile. Sondajul vine în momentul în care România se află în proces de aderare la OCDE. Obiectivul general al procesului de aderare este de a promova convergența privind standardele, cele mai bune politici și practicile OCDE, în vederea îmbunătățirii rezultatelor pentru România și cetățenii săi.

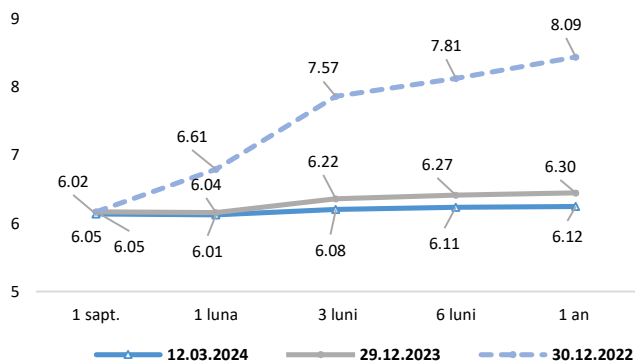
(<https://www.oecd.org/newsroom/stronger-institutions-and-public-finances-would-help-boost-productivity-growth-and-incomes-for-romania.htm>)

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



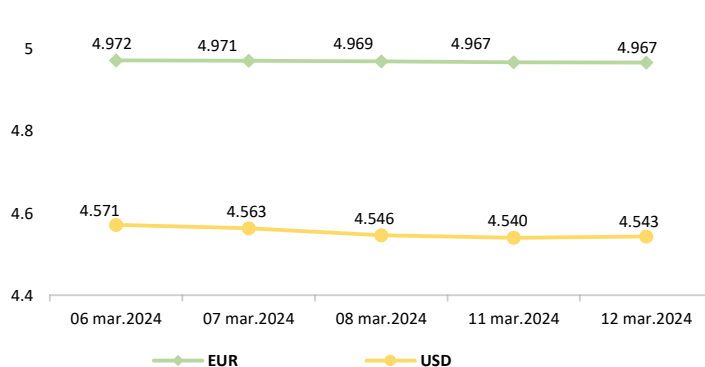
Sursa: BVB, calcule ASF

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.