



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

MORNING CALL

29.03.2024



WWW.ASFROMANIA.RO



asf.romania



asf.romania



asf_romania

Context internațional

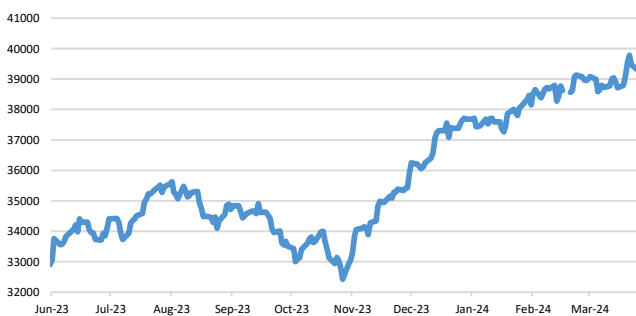
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- În 2023, 867.000 de tone de ciocolată și batoane de ciocolată au fost exportate de membrii UE în țări din afara UE (extra-UE). Aceasta marchează o creștere de 2% față de 2022 (852.000 de tone) și o creștere de 35% față de 2013 (643.000 de tone). Principalii exportatori de ciocolată și batoane de ciocolată către țările extra-UE au fost Germania, cu 221.000 de tone sau 26% din totalul exporturilor, urmată de Țările de Jos (123.000 de tone sau 14%), Polonia (115.000 de tone sau 13%), Belgia (96.000 de tone sau 11%) și Italia (92.000 de tone sau 11%). Aceste 5 țări UE au fost astfel responsabile pentru trei sferturi din totalul exporturilor UE de ciocolată și batoane de ciocolată către țările din afara UE. Primii 5 parteneri pentru exporturile extra-UE au fost Regatul Unit, lider cu 315.000 de tone (36%), urmat de Statele Unite cu 72.000 de tone (8%), Rusia cu 65.000 de tone (7%), Canada cu 31.000 de tone (4%) și Australia cu 27.000 de tone (3%). Importurile extra-UE au venit în principal din Elveția, liderul cu 62.000 de tone (36%), urmat îndeaproape de Regatul Unit cu 61.000 de tone (36%), Ucraina cu 22.000 de tone (13%), Turcia cu 7.000 de tone (4%) și Norvegia cu 3.000 de tone (2%).

(<https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-eurostat-news/w/ddn-20240328-1>)

- Consiliul a adoptat o directivă care modifică Directiva privind redresarea și rezoluția băncilor (BRRD) și Regulamentul privind mecanismul unic de rezoluție sau (SRMR) pentru a include cerințe de proporționalitate vizate la tratamentul „MREL intern” în grupurile de rezoluție bancară. Directiva Daisy Chains stabilește conceptul și domeniul de aplicare al entităților de lichidare și oferă condițiile pentru aplicarea tratamentului consolidat al „MREL intern”. BRRD solicită băncilor și altor instituții de credit stabilite în UE să îndeplinească o cerință minimă de fonduri proprii și pasive eligibile („MREL”) pentru a asigura o aplicare eficientă și credibilă a instrumentului bail-in. Nerespectarea MREL poate avea un impact negativ asupra absorbției pierderilor și a capacității de recapitalizare a instituțiilor și, în cele din urmă, eficacitatea globală a rezoluției. În cazul în care un instrument MREL este emis de o filială din cadrul unui grup bancar și subscris direct sau indirect de societatea-mamă, acesta este denumit „MREL intern”. Filiala intermediară trebuie să deducă deținerile sale de MREL interne din fondurile proprii pentru a asigura integritatea și capacitatea de absorbție a pierderilor instrumentelor MREL. În urma analizei, Comisia a constatat că aplicarea cerinței de deducere a MREL intern ar putea avea un impact negativ disproporționat asupra anumitor structuri ale grupului bancar, și anume asupra celor care funcționează în cadrul unui holding-mamă și asupra anumitor structuri ale societăților operaționale. Noile reguli urmăresc să ofere autorităților de rezoluție puterea de a stabili MREL intern pe bază consolidată, sub rezerva anumitor condiții. În cazul în care autoritatea de rezoluție permite unui grup bancar să aplice un astfel de tratament consolidat, filialele intermediare nu vor fi obligate să deducă deținerile lor individuale de MREL intern, prevenind astfel efectul dăunător identificat de Comisie. În plus, noile reguli introduc un tratament MREL specific pentru „entitățile de lichidare”. Acestea sunt definite ca entități din cadrul unui grup bancar alocate pentru lichidare în conformitate cu legile privind insolvența, care, prin urmare, nu ar face obiectul unei acțiuni de rezoluție (conversia sau deprecierea instrumentelor MREL). Pe această bază și de regulă, entitățile de lichidare nu vor fi obligate să respecte o cerință MREL, cu excepția cazului în care autoritatea de rezoluție decide altfel, de la caz la caz, din motive de protecție a stabilității financiare. Fondurile proprii ale acestor entități de lichidare emise către entitățile intermediare nu vor trebui deduse decât atunci când reprezintă o parte semnificativă a fondurilor proprii și a pasivelor eligibile ale entităților intermediare.

(<https://www.consilium.europa.eu/ro/press/press-releases/2024/03/26/council-adopts-directive-on-indirect-subscription-chains/>)

- Piețele de valori globale au înregistrat cea mai bună performanță în primul trimestru din ultimii cinci ani, susținute de speranța unei aterizări economice ușoare în SUA și de entuziasmul față de inteligența artificială. Un indice MSCI al acțiunilor din întreaga lume a câștigat cu 7,7% în acest an, cel mai mult din 2019, acțiunile depășind obligațiunile cu cea mai mare marjă din orice trimestru din 2020, chiar dacă comercianții își reduc așteptările pentru reduceri rapide ale ratei dobânzii. Taxa a fost ajutată de S&P 500, care s-a închis la un nivel record în 22 de ocazii separate în timpul trimestrului. Boom-ul AI a alimentat câștigurile pieței, designerul de cipuri Nvidia adăugând mai mult de 1 trn de dolari în valoare de piață în primele trei luni ale anului, echivalentul a aproximativ o cincime din câștigul total pentru piețele de valori globale în acea perioadă. În SUA, semnele unei creșteri interne rezistente au stimulat acțiunile, în ciuda creșterilor neașteptate ale inflației în ianuarie și februarie, care i-au determinat pe investitori să anuleze așteptările de până la șase reduceri ale ratei dobânzii în acest an. Piețele sunt acum de acord cu proiecția Rezervei Federale a SUA de trei reduceri de 0,25 puncte procentuale față de maximum actual al ratei de referință din ultimii 23 de ani. Ceea ce a început ca un rally bazat pe tehnologie pe Wall Street s-a extins treptat pe parcursul trimestrului, acțiunile din Europa și Japonia începând să depășească SUA.

(<https://www.ft.com/content/1f471c88-d49f-4a52-8619-cc5c0c506008>)

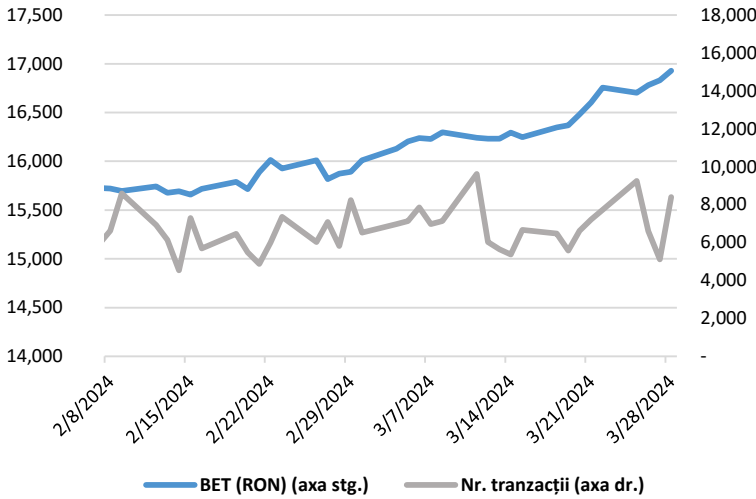
- Fondatorul FTX, Sam Bankman-Fried, a primit o pedeapsă de 25 de ani de închisoare, după ce a fost găsit vinovat pentru că a transferat peste zece miliarde de dolari din fondurile clienților săi către o altă companie de tranzacționare deținută de acesta, Alameda Research, bani care apoi au dispărut.

Bankman-Fried a insistat, joi, că clienții FTX “ar putea fi plătiți înapoi, existau și încă există suficiente active [...] Prejudiciul adus clienților, creditorilor și investitorilor este zero”. Acesta a prezentat un argument similar în documentele depuse în instanță, înainte de proces, potrivit căruia bursa falimentară deținea suficiente criptomonede încât ar fi putut să îi ramburseze pe deținătorii de conturi.

(<https://www.biziday.ro/279909-2/>)

Context local

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

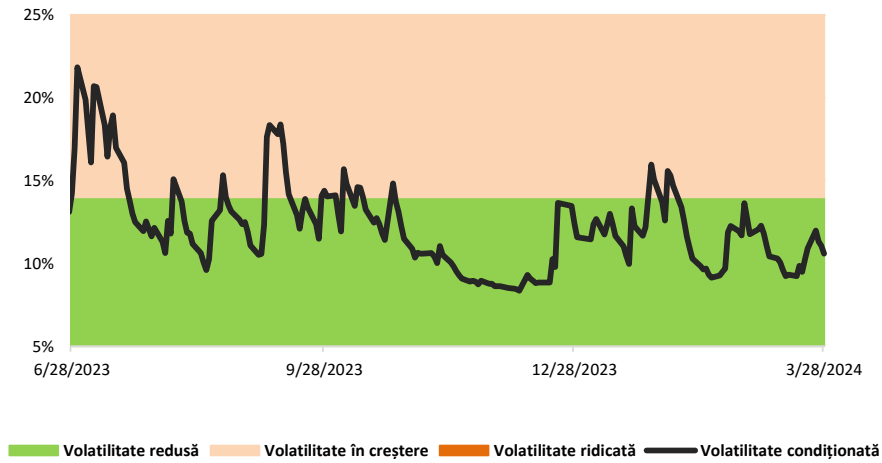


Sursa: BVB

Evenimente

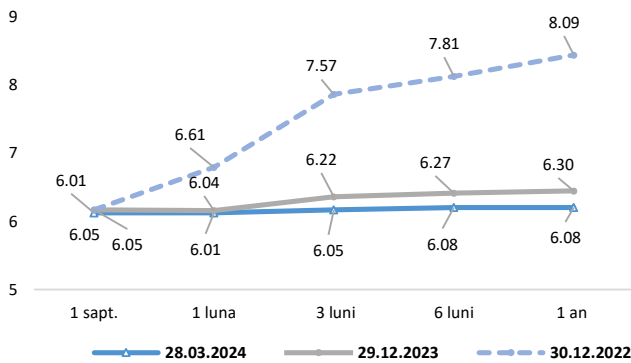
• Potrivit anchetei de conjunctură din luna martie 2024, publicată de INS, managerii din industria prelucrătoare estimează pentru următoarele trei luni, creștere moderată a volumului producției (sold conjunktural +9%). În sectorul construcțiilor (sold conjunktural +19%) se va înregistra pentru următoarele trei luni creștere a volumului producției. În sectorul comerțului cu amănuntul (sold conjunktural +13%), managerii au preconizat o tendință de creștere moderată a activității economice. Volumul comenzilor adresate furnizorilor de mărfuri de către unitățile comerciale va înregistra creștere moderată (sold conjunktural +12%). Referitor la cererea de servicii (cifra de afaceri), conform estimărilor din luna martie 2024, aceasta va cunoaște creștere moderată în următoarele trei luni (sold conjunktural +8%).

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



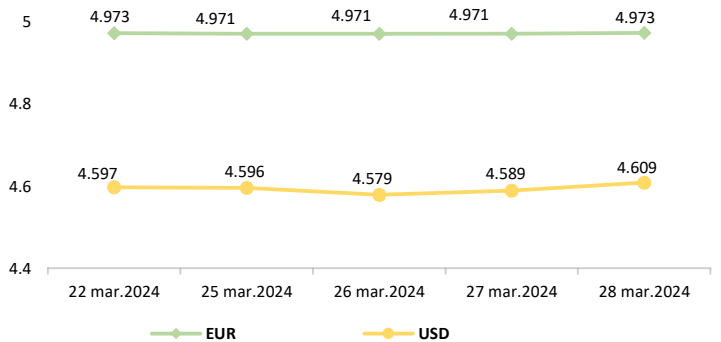
Sursa: BVB, calcule ASF

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.