



ROMÂNIA
AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

01.07.2024



www.asfromania.ro



asf.romania



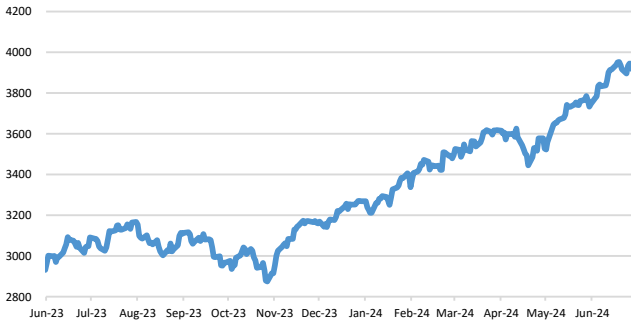
asf.romania



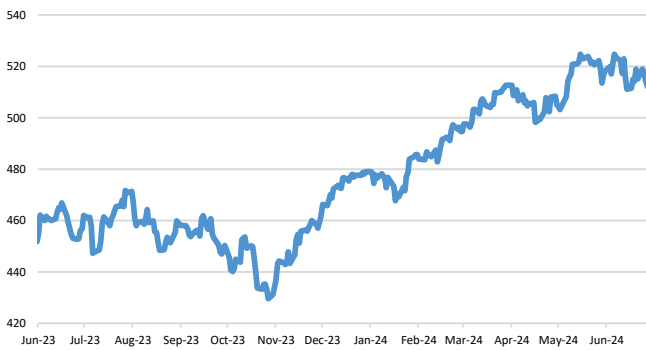
asf_romania

Context internațional

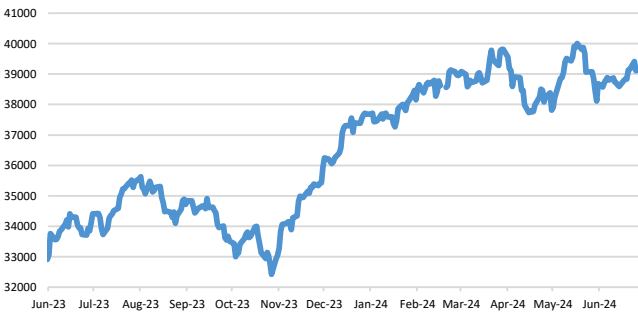
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- La începutul anilor 2000, acțiunile europene și ale piețelor emergente au intrat într-o perioadă de creștere. În martie 2008, America intrase în recesiune și criza sa financiară era în plină desfășurare. Acțiunile țării reprezentau mai puțin de 40 % din capitalizarea bursieră totală a lumii. În prezent, lucrurile stau cu totul altfel. Ponderea Americii în capitalizarea bursieră mondială a crescut constant în ultimul deceniu și jumătate. Aceasta se situează acum la 61%. Este o dominație uimitoare pentru o țară care reprezintă puțin peste un sfert din PIB-ul mondial. Gradul de concentrare a pieței este cu atât mai extrem cu cât se ține cont de ceea ce se întâmplă pe piața bursieră americană. Doar trei societăți - Apple, Microsoft și Nvidia - reprezintă o zecime din valoarea de piață a acțiunilor globale. Nvidia este acum atât de mare încât o scădere de 13% a prețului acțiunilor proiectantului de cipuri între 18 și 24 iunie, a redus cu 0,5% valoarea MSCI All Country World Index, care acoperă atât piețele emergente, cât și cele dezvoltate. Prețul acțiunilor companiei și-a revenit ulterior, crescând cu 7% în următoarele două zile. Istoria oferă o imagine mixtă atunci când vine vorba de concentrarea pieței. Uneori, dominația unei singure țări sau a unor acțiuni este un avertisment. De exemplu, în timpul bulei dotcom, la sfârșitul anilor 1990, cele mai mari zece acțiuni americane reprezentau o treime din capitalizarea pieței naționale, similar cu ponderea lor din prezent. La nivel național, Japonia oferă un exemplu, la sfârșitul anului 1989, chiar înainte de spargerea bulei de active, acțiunile japoneze reprezentau 40% din totalul mondial. Cele mai mari patru societăți în funcție de capitalizarea de piață erau bănci japoneze. Dar concentrarea poate fi și benignă. În anii 1950 și la începutul anilor 1960, piețele erau concentrate atât într-o singură țară, cât și într-un mic grup de întreprinderi din cadrul acesteia. Europa încă își revine după cel de-al doilea război mondial, iar piețele asiatice încă nu se remarcaseră la nivel mondial, ceea ce înseamnă că acțiunile americane reprezentau până la 70% din piața mondială. O mână de firme de top, precum at&t, Exxon și General Motors, erau în ascensiune. Într-adevăr, cele mai mari zece acțiuni reprezentau și atunci o treime din piața bursieră, fără consecințe negative evidente. Seamănă situația de astăzi cu conducerea benignă din anii 1960 sau cu bulele speculative de la sfârșitul anilor 1990? Valorile sunt cu siguranță abrupte. Nvidia are un raport preț-venit de 43, pe baza veniturilor preconizate pentru anul viitor. Aceasta explică volatilitatea din ultima săptămână. Modificările relativ mici ale așteptărilor pot determina mișcări mari ale valorii de piață, în special atunci când o companie este atât de mare precum Nvidia. Recenta creștere a pieței în general se bazează pe speranțele privind impactul viitor al inteligenței artificiale, care este incert. Totuși, chiar și la prețurile actuale, există o prăpastie între optimismul de astăzi și perioadele trecute de manie speculativă. În 2000, Cisco Systems, una dintre preferatele investitorilor optimiști, se tranzacționa la un preț de peste 125 de ori mai mare decât câștigurile sale preconizate. Raportul preț-beneficii al acțiunilor japoneze - nu doar al celor mai scumpe Americi, ci al întregii piețe - a atins 60 în 1989. În loc de excesul speculativ, principalul motiv al dominației Americii este mai prozaic. Câștigurile pe acțiune ale indicelui msci us au crescut cu 162% din martie 2008. În schimb, câștigurile pe acțiune ale piețelor globale, excluzând America, au scăzut cu 2% în dolari în aceeași perioadă. Mai mult decât oriunde altundeva, întreprinderile americane au demonstrat capacitatea de a crește, de a deveni profitabile și de a returna bani investitorilor. În realitate, doar o mică parte din dominația Americii se datorează companiilor tehnologice. Poate cea mai revelatoare analiză este cea care le elimină complet din calcul. Excluzând firmele de tehnologie, ponderea acțiunilor americane la nivel mondial scade la 55%. Chiar și această cotă este cea mai ridicată din ultimele decenii, în creștere cu peste 20 de puncte procentuale față de nivelul minim înregistrat în 2008. Acesta nu este un argument în favoarea automulțumirii cu privire la o piață discutabil de scumpă. Dar concentrarea este întotdeauna un simptom al unei forțe motrice. În ceea ce privește dominația actuală a Americii, forța motrice este pe deplin familiară: companiile puternice de pe piețele noi au devenit foarte profitabile.

(<https://www.economist.com/finance-and-economics/2024/06/27/american-stocks-are-consuming-global-markets>)

- Curtea Supremă a SUA a hotărât că Securities and Exchange Commission nu poate recurge la propriile instanțe interne atunci când solicită sancțiuni civile în cazuri de fraudă, în cea mai recentă decizie de limitare a competențelor agențiilor federale. Înalta Curte a hotărât joi că un pârât trebuie să aibă acces la un proces cu juriu atunci când SEC solicită sancțiuni civile pentru fraudă în domeniul valorilor mobiliare, invocând al șaptelea amendament din Constituție, care protejează dreptul persoanelor la un proces cu juriu în cauzele civile. Într-o decizie de 6-3 redactată de judecătorul-șef John Roberts, majoritatea Curții a declarat că problema "implică cei doi al șaptelea amendament", deoarece "dispozițiile antifraudă ale SEC reproduc fraudă de drept comun și este bine stabilit că cererile de drept comun trebuie să fie judecate de un juriu". Decizia a fost împărțită pe criterii ideologice, ceilalți cinci judecători conservatori ai Curții alăturându-se opiniei lui Roberts, iar cei trei judecători liberali fiind în dezacord. Hotărârea reduce puterile interne de soluționare a litigiilor ale SEC, ridicând în același timp semne de întrebare cu privire la mecanismele de aplicare similare utilizate de agențiile din SUA pentru soluționarea unei game largi de cereri, de la petiții de securitate socială la încălcări ale legislației privind valorile mobiliare. Gurbir Grewal, directorul diviziei de aplicare a SEC, a declarat că aceasta "va continua să protejeze investitorii și să aplice legile federale privind valorile mobiliare, inclusiv prin introducerea de acțiuni în instanțele federale". Jarkesy a încercat să respingă această procedură, însă judecătorul intern al SEC i-a respins cererile. Acesta a solicitat Curții Supreme să declare neconstituțională instanța internă a autorității de reglementare, susținând, printre altele, că acestea le refuză inculpaților dreptul la un proces cu juriu și încălcă separația puterilor între ramurile legislative și executivă ale guvernului. Autoritatea de reglementare a susținut că urmărirea acuzațiilor pe plan intern nu încălcă Constituția și că Congresul i-a acordat competența de a judeca procedurile de aplicare a legilor privind valorile mobiliare ca mijloc de a asigura protecția investitorilor. SEC are opțiunea de a aduce cazurile în fața instanțelor districtuale federale. Cu toate acestea, urmărirea cazurilor la nivel intern tinde să fie mai simplă pentru autoritatea de reglementare în comparație cu navigarea prin procese de descoperire potențial lungi, procese cu jurați și supraveghere suplimentară. În ultimii ani, agenția a redus recursul la judecata internă. Numărul de proceduri în curs în fața judecătorilor interni ai SEC a scăzut de la 186 în septembrie 2018 la doar două în martie. Decizia marchează cea mai recentă ofensivă a Curții Supreme împotriva autorității agențiilor federale, în condițiile în care judecătorii conservatori au condus eforturile de a reduce puterile acestora de elaborare și aplicare a normelor.

(<https://www.ft.com/content/a78188fe-d656-42ca-9ddf-362e7a9ee34d>)

- State Street Global Advisors intenționează să lanseze primul fond propriu de criptomonede în cadrul unui nou parteneriat cu grupul de active

digitale Galaxy Digital. SSGA, care gestionează 4,3 miliarde de dolari și este al treilea cel mai mare emitent de ETF-uri din SUA, a subliniat creșterea

interesului pentru criptoactive în rândul investitorilor de la lansarea în ianuarie a primelor ETF-uri bitcoin spot din SUA. O solicitare recentă către

autoritățile de reglementare a prezentat planurile pentru un viitor ETF ale cărui participații ar include contracte futures pe criptomonede și alte

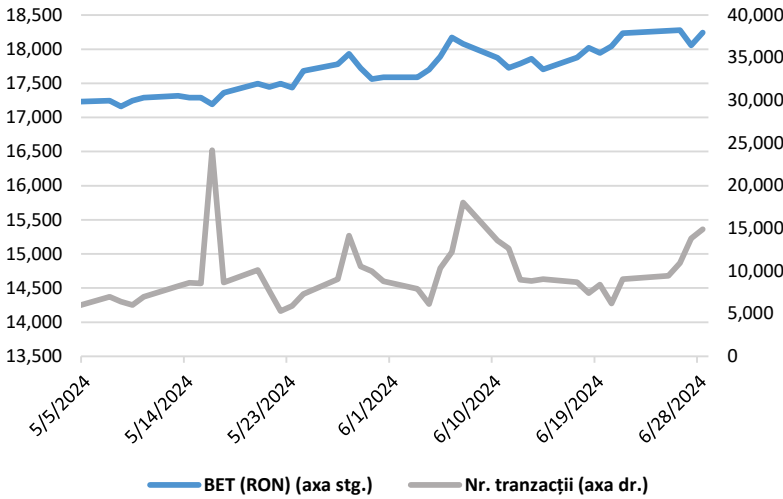
ETF-uri pe criptomonede. Galaxy a colaborat cu Invesco pentru a lansa unul dintre primele ETF-uri pe bitcoin și se numără printre entitățile care

intenționează să lanseze ETF-uri pe Ether după ce Comisia pentru valori mobiliare și burse își va da aprobarea.

(<https://www.ft.com/content/dc01e0ff-639a-4668-9ba0-985d8a906a72?post=9f6b0eea-a6fd-4617-adc3-844056624f22>)

Context local

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

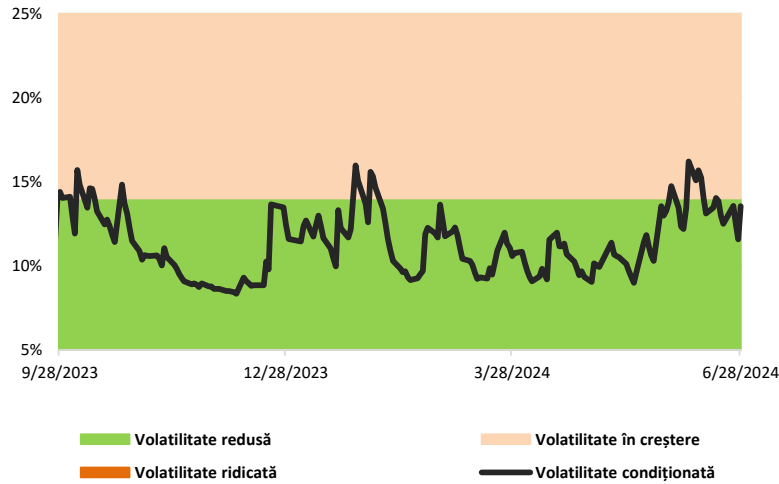


Sursa: BVB

Evenimente

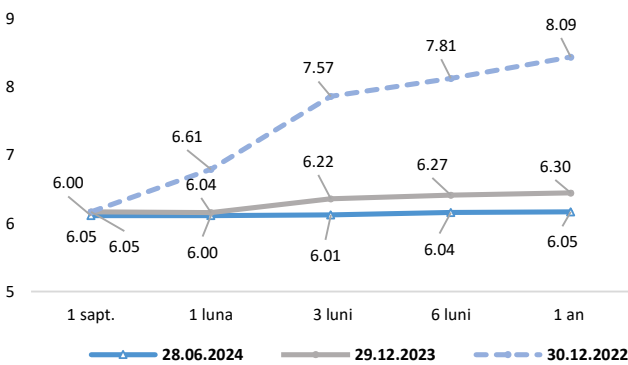
• Potrivit anchetei de conjură din luna iunie 2024, publicată de INS, managerii din industria prelucrătoare estimează pentru următoarele trei luni, relativă stabilitate a volumului producției (sold conjunctural +5%). În sectorul construcțiilor (sold conjunctural +21%) se va înregistra pentru următoarele trei luni creștere a volumului producției. În sectorul comerțului cu amănuntul (sold conjunctural +20%), managerii au preconizat o tendință de creștere a activității economice. Volumul comenzilor adresate furnizorilor de mărfuri de către unitățile comerciale va înregistra creștere (sold conjunctural +18%). Referitor la cererea de servicii (cifra de afaceri), conform estimărilor din luna iunie 2024, aceasta va cunoaște creștere moderată în următoarele trei luni (sold conjunctural +10%).

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



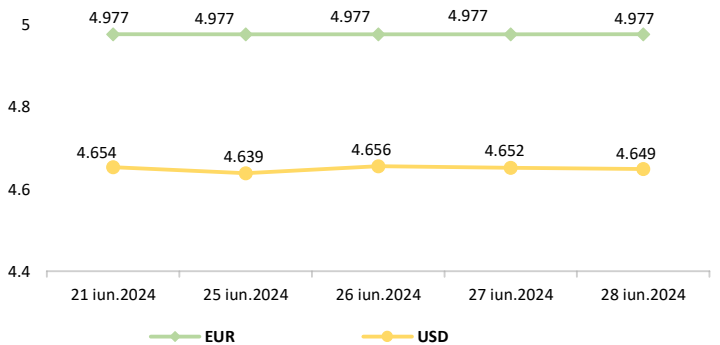
Sursa: BVB, calcule ASF

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.