



**AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ**

DAILY MARKET REPORT

01.08.2024



www.asfromania.ro



asf.romania



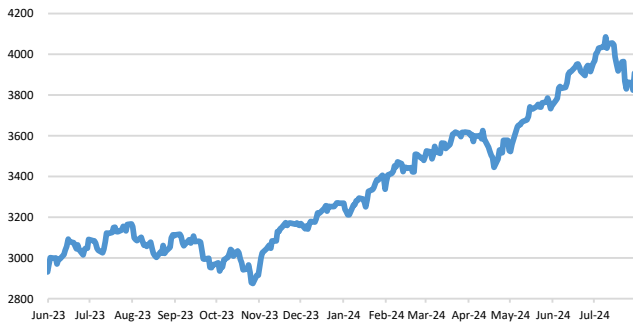
asf.romania



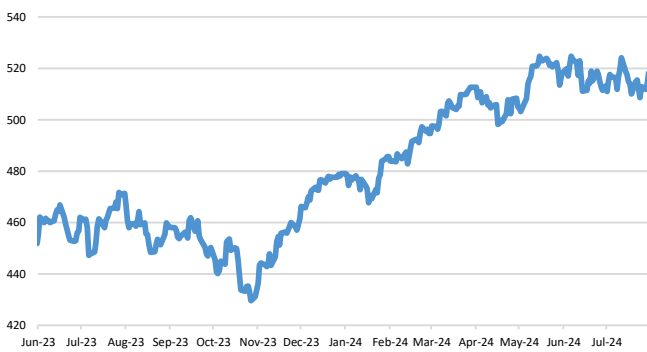
asf_romania

Context internațional

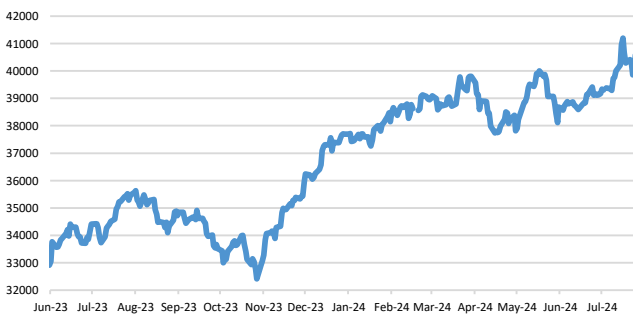
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Banca Japoniei a majorat rata dobânzii de referință la 0,25 % și a schițat planuri de reducere la jumătate a achizițiilor lunare de obligațiuni, în cadrul unei acțiuni decisive de înăsprire a politicii monetare. Având în vedere că Rezerva Federală a SUA va acționa în direcția opusă, trecerea Băncii Japoniei la o politică mai strictă va începe să reducă decalajul dintre ratele dobânzilor, care a determinat o slăbiciune record a yenului, marcând o schimbare importantă pentru piețele valutare globale.

Cu o majoritate de 7-2, BoJ și-a majorat rata dobânzii la „aproximativ 0,25 %”, cel mai ridicat nivel de la criza financiară globală de la sfârșitul anului 2008, de la un interval anterior de zero la 0,1 %. În martie, banca a pus capăt politicii sale privind rata negativă a dobânzii, după decenii de deflație intermitentă.

BoJ a mai declarat miercuri că își va reduce programul lunar de cumpărare de obligațiuni în valoare de 6 miliarde de yen (39 miliarde de dolari) la aproximativ 3 miliarde de yen în perioada ianuarie-martie 2026. Creșterea ratei a venit după ce în ultimele săptămâni înalți oficiali guvernamentali au făcut comentarii neobișnuit de tranșante, punând presiune pe BoJ pentru a-și relaxa politica monetară extrem de laxă și a opri declinul yenului.

(<https://www.ft.com/content/599790b6-abf1-4ca5-a1d9-40ccb352c9e2>)

- Rezerva Federală americană a continuat să mențină ratele dobânzilor în intervalul țintă de referință de 5,25-5,5% - cel mai ridicat din ultimii 23 de ani și neschimbat din iulie anul trecut - dar a declarat că au existat „progrese suplimentare” către ținta sa de inflație de 2%. Jerome Powell, șeful băncii centrale, a semnalat că aceasta „se apropie” de reducerea ratelor. Acest lucru s-ar putea întâmpla încă de la următoarea reuniune de la jumătatea lunii septembrie.

(<https://www.economist.com/the-world-in-brief>)

- Bill Ackman a retras IPO-ul Pershing Square, fondul său de investiții, cu câteva zile înainte ca acesta să fie listat la Bursa din New York - și în ciuda „interesului enorm al investitorilor”. Investitorul activist a fost nevoit de două ori în ultimele zile să reducă valoarea ofertei publice inițiale, pe care o prevăzuse inițial ca fiind printre cele mai valoroase din toate timpurile. El a declarat că lucrează la o „tranzacție revizuită”.

(<https://www.economist.com/the-world-in-brief>)

- Autoritatea Europeană pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA) a publicat tabloul general al riscurilor de asigurare, editia iulie 2024, care arată că riscurile din sectorul european al asigurărilor sunt stabile și, în general, la niveluri medii, cu puncte vulnerabile generate de volatilitatea pieței și de prețurile imobiliare. Riscurile macroeconomice se situează la un nivel mediu, creșterea PIB prognozată pentru principalele zone geografice înregistrând evoluții pozitive, iar inflația prognozată fiind în ușoară scădere. Riscurile de credit se situează, de asemenea, la un nivel mediu, cu o calitate generală ridicată a creditului investițiilor asigurătorilor și cu o ușoară creștere a marjelor swapurilor pe riscul de credit (CDS) pentru obligațiunile negarantate financiar și obligațiunile societăților nefinanciare. Riscurile de piață rămân la un nivel ridicat din cauza volatilității pieței și a persistenței vulnerabilităților pieței imobiliare din zona euro. Cele mai recente date anuale disponibile arată că marja dintre randamentul investițiilor și ratele dobânzilor garantate pentru întreprinderile de asigurări de viață a devenit pozitivă în 2023, datorită randamentelor pozitive ale pieței. Riscurile de lichiditate și de finanțare se situează la un nivel mediu, cu poziții generale stabile de lichiditate în sectorul asigurărilor. Condițiile de finanțare de pe piața obligațiunilor pentru catastrofe s-au deteriorat ușor în primul trimestru al anului 2024, cu volume mai mici emise la un spread mai mare comparativ cu trimestrul anterior. Riscurile de solvabilitate și rentabilitate sunt, de asemenea, neschimbate la un nivel mediu. Ratele de solvabilitate au scăzut ușor în primul trimestru al anului, în timp ce ultimele date disponibile indică o îmbunătățire a ratei combinate pentru asigurările generale și a randamentului investițiilor pentru societățile de asigurare de viață.

Percepția pieței asupra sectorului asigurărilor rămâne stabilă la un nivel mediu. Spread-urile CDS ale asigurătorilor au crescut în iunie, dar s-a înregistrat și o îmbunătățire a perspectivelor de rating extern pentru unele grupuri de asigurări. Toate categoriile de risc rămase se situează la un nivel mediu, în timp ce riscurile legate de ESG și riscurile legate de digitalizare și riscurile cibernetice prezintă o înrăutățire a perspectivelor de risc pentru următoarele 12 luni, pe baza evaluării supraveghetorilor naționali.

Acest tablou general al riscurilor de asigurare, bazat pe datele Solvabilitate II, sintetizează principalele riscuri și vulnerabilități din sectorul european al asigurărilor printr-un set de indicatori de risc din primul trimestru al anului 2024 și de la sfârșitul anului 2023. Datele se bazează pe rapoartele de stabilitate financiară și prudențiale colectate de la 93 de grupuri de asigurări și 2153 de întreprinderi de asigurare. Informațiile Solvabilitate II sunt completate cu date de piață cu data limită sfârșitul lunii iunie 2024.

(<https://www.eiopa.europa.eu/eiopa-insurance-risk-dashboard-shows-overall-stable-risk-assessment-market-risks-remaining-key-2024-07-31-en>)

- Coinbase a fost amendată cu 3,5 milioane de lire sterline de către autoritatea de supraveghere financiară din Regatul Unit pentru furnizarea de servicii de plată către mai mult de 13 000 de clienți „cu risc ridicat”, în prima acțiune de aplicare a legii de către autoritatea de reglementare împotriva unei companii care permite tranzacționarea criptomonederelor.

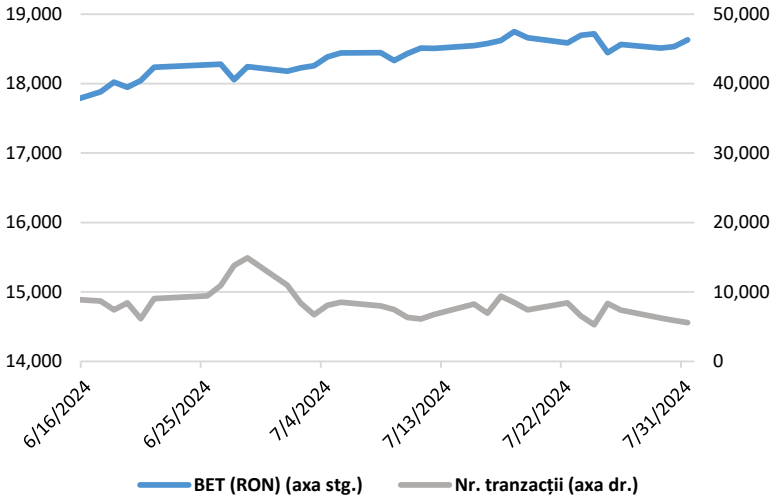
Autoritatea de conduită financiară a amendat filiala Coinbase, CB Payments Ltd, pentru „încălcarea în mod repetat a unei cerințe care împiedică compania să ofere servicii clienților cu risc ridicat”. Printre clienții cu risc ridicat se numără cei aflați pe listele de sancțiuni, persoanele expuse politic și cei care s-au declarat șomeri.

Amenda este prima aplicată de FCA unei firme care gestionează plăți utilizate în comerțul cripto, în contrast puternic cu autoritatea americană de reglementare financiară, care a urmărit agresiv companiile de active digitale în ultimii ani. În cea mai recentă sancțiune importantă, Securities and Exchange Commission a amendat grupul crypto Terraform Labs și fondatorul acestuia cu peste 5 miliarde de dolari la începutul acestui an.

(<https://www.ft.com/content/b604e692-9992-408e-9831-2d371d0a2797>)

Context local

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



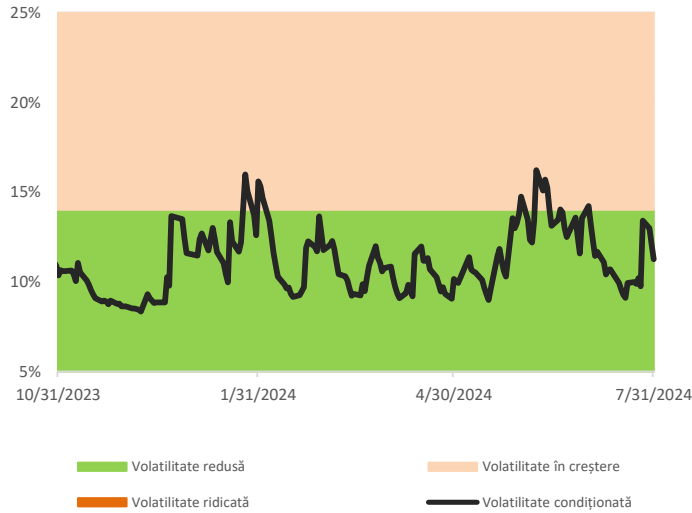
Sursa: BVB

Evenimente

Tendențe în evoluția activității economice în perioada iulie - septembrie 2024:

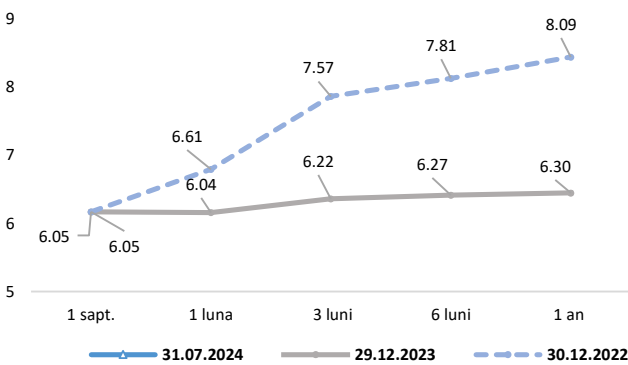
- **Industria prelucrătoare:** În cadrul anchetei de conjunctură din luna iulie 2024, managerii din industria prelucrătoare previzionează pentru următoarele trei luni, relativă stabilitate a volumului producției (sold conjunctural +3%). Referitor la numărul de salariați se estimează relativă stabilitate, soldul conjunctural fiind de 1%. Pentru prețurile produselor industriale se prognozează creștere moderată în următoarele trei luni (sold conjunctural +14%);
- **Construcții:** Potrivit estimărilor din luna iulie 2024, în activitatea de construcții se va înregistra pentru următoarele trei luni creștere a volumului producției (sold conjunctural +17%). Managerii estimează creștere moderată a numărului de salariați (sold conjunctural +7%). În ceea ce privește prețurile lucrărilor de construcții se preconizează creștere a acestora (sold conjunctural +25%);
- **Comerț cu amănuntul:** În sectorul comerț cu amănuntul managerii au estimat pentru următoarele trei luni, tendință de creștere a activității economice (sold conjunctural +20%). Volumul comenziilor adresate furnizorilor de mărfuri de către unitățile comerciale va înregistra creștere moderată (sold conjunctural +15%). Angajatorii prognozează pentru următoarele trei luni, creștere moderată a numărului de salariați (sold conjunctural +11%). Managerii societăților comerciale estimează creștere a prețurilor de vânzare cu amănuntul (sold conjunctural +28%);
- **Servicii:** Conform estimărilor din luna iulie 2024, cererea de servicii (cifra de afaceri) va înregistra creștere moderată în următoarele trei luni (sold conjunctural +7%). Se prevede relativă stabilitate a numărului de salariați (sold conjunctural +2%). Conform opiniei managerilor, prețurile de vânzare sau de facturare ale prestațiilor vor avea tendință de creștere moderată (sold conjunctural +14%).

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



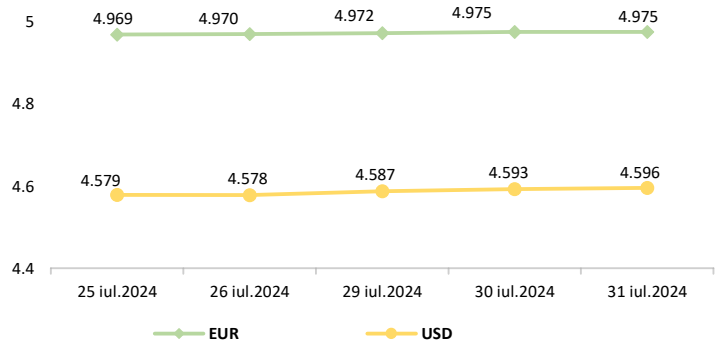
Sursa: BVB, calcule ASF

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.