



ROMÂNIA  
AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ

# DAILY MARKET REPORT

30.08.2024



[www.asfromania.ro](http://www.asfromania.ro)



asf.romania



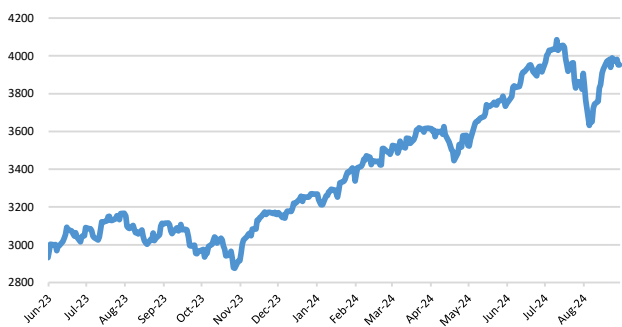
asf.romania



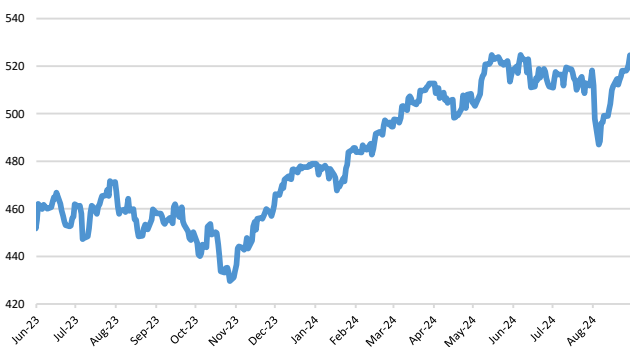
asf\_romania

**Context internațional**

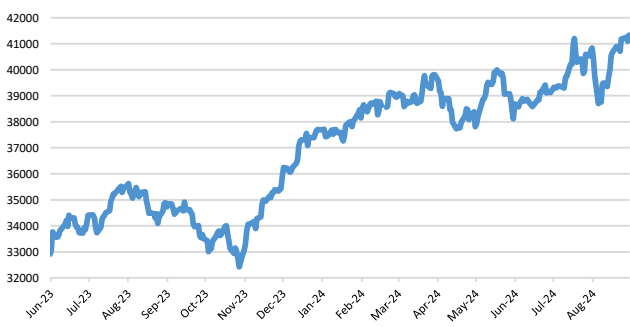
**S&P GLOBAL 100 - indice de preț**



**STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro**



**DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț**



**BITCOIN**



Sursa: Yahoo Finance

**Știri**

- Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe (ESMA), autoritatea de reglementare și supraveghere a piețelor financiare din UE, a publicat cel de-al doilea raport de monitorizare a riscurilor pentru anul 2024, care prezintă principalii factori de risc cu care se confruntă în prezent piețele financiare din UE. Evenimentele externe continuă să aibă un impact puternic asupra evoluției piețelor financiare, iar ESMA constată, de asemenea, riscuri globale ridicate sau foarte ridicate pe piețele din sfera sa de competență.

Piețele mai puțin volatile la începutul anului 2024 și o revenire a comportamentului de căutare a randamentului în segmentele de piață mai riscante au sugerat o anticipare generală a pieței a unei „aterizări ușoare”. Cu toate acestea, evenimentele mai recente arată că piețele rămân foarte sensibile, în special la evoluția ratelor dobânzilor, la deteriorarea riscului de credit și la știrile politice și electorale. Există în continuare un risc ridicat de corecții într-un context de lichiditate fragilă a pieței, atât pe piața acțiunilor, cât și pe alte piețe.

Finanțarea bazată pe piață: Disponibilitatea capitalului pentru întreprinderile europene prin intermediul piețelor de capital a fost în general stabilă în 2024 până în prezent. Deși mediul de piață rămâne foarte dificil pentru emisiunile de acțiuni, au existat semne de îmbunătățire a activității IPO. Emisiunea de obligațiuni corporative a fost ridicată în primul trimestru din 24, dar a scăzut în al doilea trimestru al anului. Perspectivele obligațiunilor corporative continuă să indice un perete semnificativ al scadențelor viitoare, din 2024 până în 2028. În acest context, sustenabilitatea datoriei corporative rămâne un risc considerabil, în special în segmentele de calitate inferioară

Finanțarea sustenabilă: În ultimii câțiva ani, un interes puternic pentru investițiile durabile și adoptarea acestora au transmis semnale pozitive cu privire la dorința investitorilor de a finanța tranziția ecologică. Cu toate acestea, evoluțiile recente de pe piață legate de ESG au stârnit îngrijorări cu privire la capacitatea de mobilizare a capitalului privat, emisiunile de obligațiuni ecologice încetinind și fondurile sustenabile confruntându-se pentru prima dată cu ieșiri de capital în semestrul al doilea al anului 23. Privind în perspectivă, capacitatea întreprinderilor de a anunța planuri de tranziție credibile ar putea orienta dorința mai largă de a investi în întreprinderile în tranziție, susținută de instrumentele de finanțare a tranziției.

Inovație financiară: Piețele de criptomonede au continuat să crească în prima jumătate a anului 2024, alimentate de aprobarea ETP-urilor spot Bitcoin și Ether în SUA, pentru a atinge o valoare totală a pieței globale de 2,2 miliarde EUR până la sfârșitul lunii iunie (+40% de la sfârșitul anului 2023). Lichiditatea a revenit, de asemenea, la nivelurile de dinainte de FTX. Cu toate acestea, evoluțiile pieței de la începutul lunii august au condus la volatilitate și la unele scăderi substanțiale ale evaluărilor crypto. Concentrarea ridicată continuă, de asemenea, atât pentru cryptoactive, cât și pentru bursele de crypto.

Piețele valorilor mobiliare: La începutul anului 2024, prețurile activelor au urmat o tendință ascendentă, cu o volatilitate redusă, ceea ce sugerează anticiparea unor reduceri viitoare ale ratelor. Au avut loc episoade de volatilitate a pieței legate de alegerile din UE din iunie și iulie, iar o scădere de scurtă durată a evaluărilor acțiunilor globale la începutul lunii august a fost asociată cu indicatori macroeconomici americani mai slabi decât se preconiza. Pe piețele cu venit fix, spread-urile obligațiunilor corporative au continuat să scadă, în special pentru corporațiile cu randament ridicat, în timp ce calitatea creditelor nefinanciare cu randament ridicat a continuat să scadă, în special în sectorul imobiliar. Acest lucru poate indica un comportament de căutare a randamentului cu o posibilă subestimare a riscurilor.

Gestionarea activelor: Performanța fondurilor din UE a fost pozitivă în toate categoriile, iar fondurile expuse la instrumente cu venit fix (fonduri de obligațiuni și FPM) au înregistrat intrări. Creșterea ratelor dobânzilor a fost contrabalansată de percepția pe scară largă a pieței cu privire la scăderea riscului de credit, reflectată în spread-urile de credit scăzute. Cu toate acestea, calitatea creditului portofoliilor fondurilor de obligațiuni, măsurată prin ratingul de credit, a continuat să se deterioreze, crescând riscul unei reevaluări dezordonate a activelor riscante. Există în continuare riscuri legate de riscurile de lichiditate și de pierderile potențiale legate de rata dobânzii, riscul de credit și problemele de evaluare. Fondurile imobiliare deschise rămân deosebit de vulnerabile, având în vedere nepotrivirea structurală a lichidităților și presiunea descendentă asupra evaluărilor de pe piețele imobiliare.

(<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/markets-increasingly-sensitive-after-strong-performance-early-2024>)

- Indicele bursier taiwanez, care se bazează în mare măsură pe semiconductoare, a scăzut joi, la începutul ședinței de tranzacționare, după ce veniturile Nvidia au fost sub așteptările investitorilor, în ciuda faptului că veniturile trimestriale au crescut de peste două ori. Indicele Taiex a scăzut cu 1,5 %, devenind astfel cel mai slab indice bursier major din Asia. Acesta a fost tras în jos de companiile cu expunere la cererea de servere cloud și comunicații de rețea necesare pentru inteligența artificială.

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, cel mai mare component al Taiex, a scăzut cu 2,7 %. Indicele Kospi din Coreea de Sud a scăzut cu 0,7%, în timp ce SK Hynix, un producător de cipuri de memorie necesare pentru serverele AI, a scăzut cu 5,6%.

(<https://www.ft.com/content/f6105c64-4ba5-4006-892b-c2ee1c7f472b>)

- Bitwise Asset Management a încheiat a doua preluare a unui specialist european în criptomonede de către un grup financiar american în ultimele trei luni. Administratorul american de fonduri criptografice a încheiat un acord pentru achiziționarea ETC Group, cu sediul la Londra, extinzându-și astfel, pentru prima dată, amprenta în Europa, au anunțat luni grupurile.

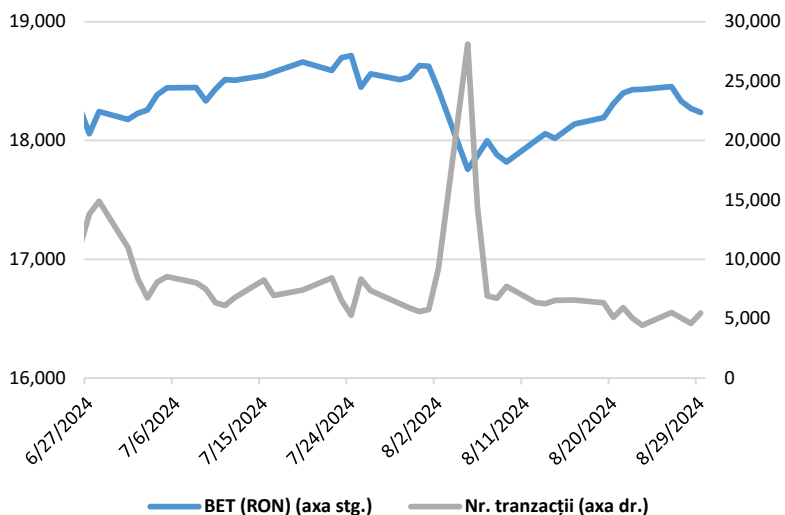
Tranzacția este un alt semn al faptului că piața americană de investiții, mult mai mare, oferă companiilor americane forța necesară pentru a se extinde pe piața europeană, unde managerii de active obișnuiți precum BlackRock, Vanguard și Fidelity au construit poziții puternice.

- Bitcoin a depășit 70.000 de dolari în martie, mai și iunie, dar de atunci a coborât la aproximativ 59.000 de dolari, deși a crescut cu aproximativ 34% din ianuarie. Prețul eterului a crescut vertiginos la începutul anului, înainte de lansarea primului ETF pe eter în SUA, dar de atunci a pierdut constant din câștiguri și a crescut doar cu aproximativ 11 % în 2024.

(<https://www.ft.com/content/11bb0265-f952-4e10-925c-d51866fc16ee>)

**Context local**

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

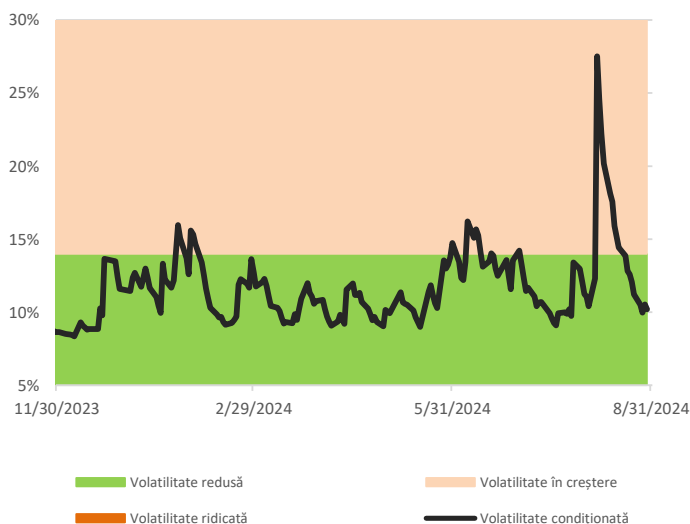


Sursa: BVB

**Evenimente**

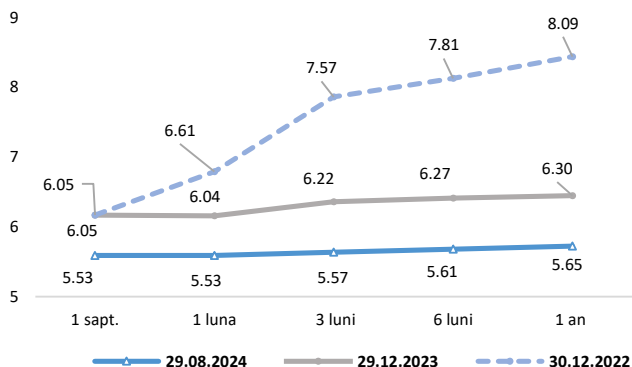
- Tendințe în evoluția activității economice în perioada august – octombrie 2024
- Industrie prelucrătoare - În cadrul anchetei de conjunctură din luna august 2024, managerii din industria prelucrătoare previzionează pentru următoarele trei luni, relativă stabilitate a volumului producției (sold conjunctural +3%). Referitor la numărul de salariați se estimează relativă stabilitate, soldul conjunctural fiind de -2%. Pentru prețurile produselor industriale se prognozează creștere moderată în următoarele trei luni (sold conjunctural +10%).
- Construcții - Potrivit estimărilor din luna august 2024, în activitatea de construcții se va înregistra pentru următoarele trei luni creștere moderată volumului producției (sold conjunctural +8%). Managerii estimează relativă stabilitate a numărului de salariați (sold conjunctural +5%). În ceea ce privește prețurile lucrărilor de construcții se preconizează creștere a acestora (sold conjunctural +21%).
- Comerț cu amănuntul - În sectorul comerț cu amănuntul managerii au estimat pentru următoarele trei luni, tendință de creștere moderată a activității economice (sold conjunctural +13%). Volumul comenzilor adresate furnizorilor de mărfuri de către unitățile comerciale va înregistra relativă stabilitate (sold conjunctural 0%). Angajatorii prognozează pentru următoarele trei luni, creștere moderată a numărului de salariați (sold conjunctural +6%). Managerii societăților comerciale estimează creștere a prețurilor de vânzare cu amănuntul (sold conjunctural +28%).
- Servicii - Conform estimărilor din luna august 2024, cererea de servicii (cifra de afaceri) va înregistra creștere moderată în următoarele trei luni (sold conjunctural +7%). Managerii din sectorul servicii prevăd relativă stabilitate a numărului de salariați (sold conjunctural +1%). Conform opiniei managerilor, prețurile de vânzare sau de facturare ale prestațiilor vor avea tendință de creștere moderată (sold conjunctural +11%).

**Volatilitatea condiționată a indicelui BET**



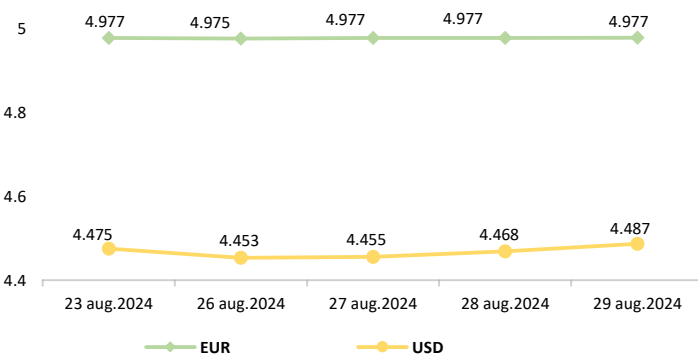
Sursa: BVB, calcule ASF

**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://asf.romania.ro/ro/a/2373/informare-de-pres%C4%83-avertizare-emis%C4%83-de-autorit%C4%83%C8%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.