



AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ

# DAILY MARKET REPORT

02.12.2024



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



asf.romania



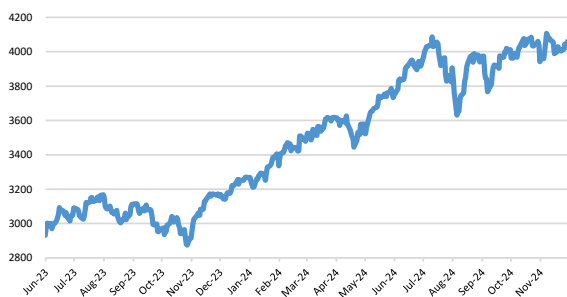
asf.romania



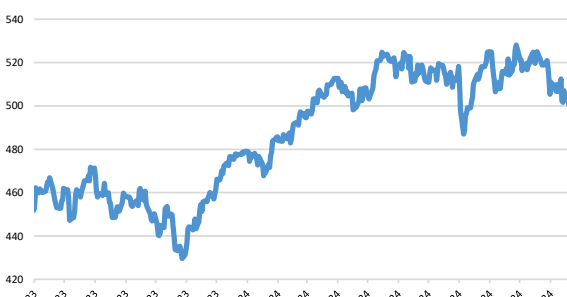
asf\_romania

**Context internațional**

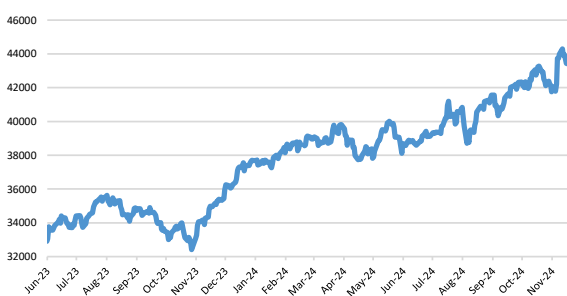
**S&P GLOBAL 100 - indice de preț**



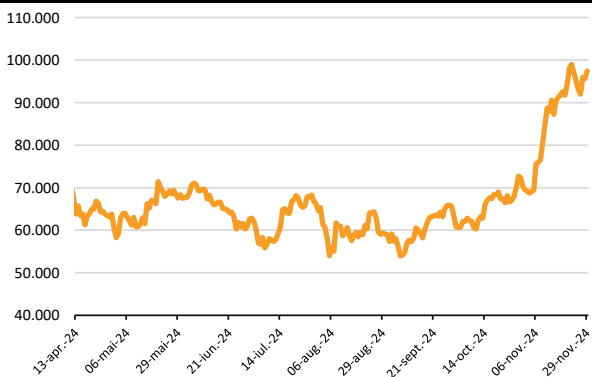
**STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro**



**DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț**



**BITCOIN**



Sursa: Yahoo Finance

**Știri**

- Potrivit unui studiu al Băncii Angliei, care a constatat că o criză a pieței ar fi amplificată de vânzările masive de active realizate de fondurile de pensii, fondurile speculative și alți investitori, este nevoie de eforturi suplimentare pentru a gestiona riscurile din afara sectorului bancar. BoE a declarat că o creștere bruscă a randamentelor obligațiunilor suverane și corporative cauzată de „o cristalizare bruscă a tensiunilor geopolitice” ar provoca „pierderi semnificative” pentru instituțiile nebancare - cum ar fi fondurile de pensii, fondurile speculative și firmele de capital privat - forțându-le pe multe să vândă active și să amplifice astfel șocul.

Exercițiul a solicitat unui grup de peste 50 de instituții din City of London să modeleze modul în care o perioadă de stres intens s-ar răsfrânge asupra sectorului nebancar, a cărui importanță este în continuă creștere. Acesta subliniază modul în care autoritățile de reglementare își reorientează atenția către riscurile care apar în afara sistemului bancar.

Așa-numitul scenariu exploratoriu la nivel de sistem (SWES) - care a inclus ipoteza incapacității de plată a unui fond speculativ - vine în contextul mai multor perturbări majore ale pieței cauzate de pandemia globală și de recente turbulențe geopolitice.

Governatorul Andrew Bailey a declarat vineri că BoE este preocupată de „riscul crescut de fragmentare globală”. Președintele ales al SUA, Donald Trump, a amenințat cu majorarea tarifelor la importurile din țări precum Mexic, Canada și China, alimentând temerile legate de o afectare a creșterii economice.

BoE a avertizat că tensiunile comerciale „ar putea afecta creșterea economică și ar putea spori incertitudinea privind rezultatele economice, inclusiv în ceea ce privește așteptările participanților la piață”, adăugând că a „evidențiat, de asemenea, o serie de riscuri și vulnerabilități persistente care necesită atenție”.

BoE a afirmat că reziliența a fost „comparativ ridicată” în anumite domenii, inclusiv fondurile de pe piața monetară, asigurătorii și fondurile de investiții bazate pe răspundere (LDI) din cadrul sistemelor de pensii, datorită nivelurilor mai scăzute ale datorilor. Cu toate acestea, BoE a afirmat că instituțiile nebancare ar putea provoca în continuare o „amplificare mai mare” a șocurilor viitoare. Una dintre preocupări este riscul de diminuare severă a lichidității pe piața repo, în care grupurile financiare pot obține bani în schimbul unor active precum obligațiunile de stat. Un alt motiv de îngrijorare, potrivit BoE, este că piața obligațiunilor corporative ar putea ceda din cauza vânzărilor masive din partea investitorilor.

Bailey a declarat că exercițiul său „lider mondial” de modelare a riscurilor din partea instituțiilor nebancare a „evidențiat mai multe neconcordanțe în ceea ce privește așteptările participanților la piață”, adăugând că a „evidențiat, de asemenea, o serie de riscuri și vulnerabilități persistente care necesită atenție”.

BoE a afirmat că reziliența a fost „comparativ ridicată” în anumite domenii, inclusiv fondurile de pe piața monetară, asigurătorii și fondurile de investiții bazate pe răspundere (LDI) din cadrul sistemelor de pensii, datorită nivelurilor mai scăzute ale datorilor. Cu toate acestea, BoE a afirmat că instituțiile nebancare ar putea provoca în continuare o „amplificare mai mare” a șocurilor viitoare. Una dintre preocupări este riscul de diminuare severă a lichidității pe piața repo, în care grupurile financiare pot obține bani în schimbul unor active precum obligațiunile de stat. Un alt motiv de îngrijorare, potrivit BoE, este că piața obligațiunilor corporative ar putea ceda din cauza vânzărilor masive din partea investitorilor.

(<https://www.ft.com/content/139a0862-1d14-44c7-87a9-fab6a860032d>)

- Yenul s-a apreciat temporar vineri, depășind nivelul de 150 de yeni față de dolarul american, pe fondul unei inflații mai ridicate decât se anticipa, ceea ce a alimentat speculațiile că Banca Japoniei ar putea majora ratele dobânzilor în decembrie.

După ce a înregistrat creșteri pe parcursul săptămânii, yenul a atins 149,86 yeni față de dolar în cursul dimineții, într-o apreciere care, potrivit comercianților, s-a datorat parțial volumelor reduse de tranzacționare din perioada sărbătorii americane de Ziua Recunoștinței.

Yenul s-a apreciat cu aproximativ 3 % în această săptămână, devenind una dintre cele mai performante monede din grupul G10 al celor mai tranzacționate valute.

Consolidarea a survenit în urma unor cifre mai bune decât se așteptau privind indicele prețurilor de consum din Tokyo, o componentă importantă a datelor economice pe care BoJ își bazează previziunile.

IPC de bază din Tokyo, care exclude alimentele proaspete, a crescut cu 2,2 % față de anul precedent. Creșterea a fost susținută de scumpirea orezului, care a fost influențată de o recoltă slabă și de politicile agricole pe termen lung.

(<https://www.ft.com/content/68814d56-794f-4dc5-85a6-8631ab95b62f>)

- Randamentele obligațiunilor pe termen lung ale Chinei au scăzut pentru prima dată sub cele ale Japoniei, pe fondul speculațiilor investitorilor că a doua cea mai mare economie a lumii va fi afectată de deflația care a influențat-o mult timp pe vecina sa. O creștere a obligațiunilor guvernamentale chineze pe 30 de ani a făcut ca randamentul acestora să scadă de la 4 % la sfârșitul anului 2020 la 2,21 % vineri, pe măsură ce Beijingul reduce ratele dobânzilor pentru a-și stimula economia în declin, iar investitorii chinezi se îndreaptă către active de refugiu.

Randamentele obligațiunilor pe termen lung ale Japoniei, care ani de zile au fost blocate sub 1 %, au crescut peste cele ale Chinei, ajungând la 2,27 %, pe măsură ce Tokyo normalizează politica monetară după decenii de deflație.

Crossover-ul randamentelor vine în contextul în care autoritățile chineze se luptă pentru a încerca să susțină randamentele, avertizând că o inversare bruscă a pieței ar putea amenința stabilitatea financiară mai largă.

Însă unii investitori consideră că deflația a devenit prea înrădăcinată în economia chineză pentru a putea fi rezolvată cu ușurință prin politici fiscale și monetare, ceea ce înseamnă că randamentele vor continua să scadă.

(<https://www.ft.com/content/d299727e-41a1-480b-a44d-780b290bc3c0>)

- Hong Kong intenționează să excludă fondurile de capital, fondurile speculative și alte vehicule de investiții de la plata impozitului pe câștigurile din criptomonede, investiții în credite private și alte active, în încercarea de a deveni un centru financiar offshore de top.

Într-o propunere de 20 de pagini, care a fost distribuită săptămâna aceasta și consultată de Financial Times, guvernul teritoriului chinez a declarat că impozitarea este „unul dintre considerentele cheie” pentru managerii de active atunci când decid unde să își bazeze operațiunile și că dorește să creeze un „mediu propice” pentru aceștia.

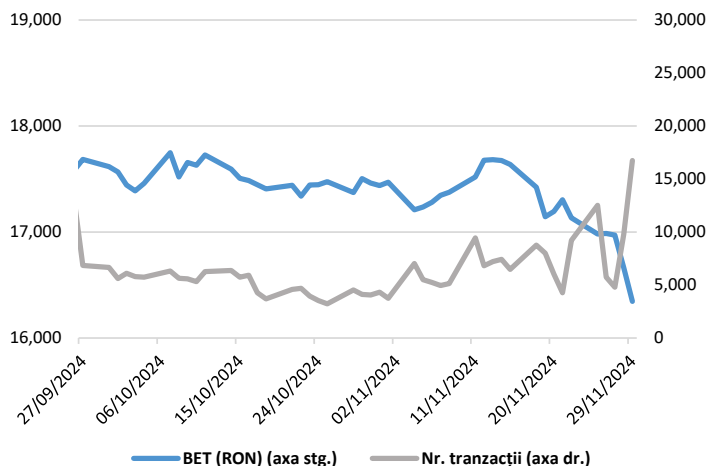
Hong Kong a încercat să se poziționeze ca un centru pentru afacerile de criptomonede. Bitcoin a crescut de când Donald Trump a câștigat alegerile prezidențiale din SUA în această lună, investitorii speculând că întoarcerea sa la Casa Albă va stimula industria de criptoactive după ce a susținut-o în campania electorală.

(<https://www.ft.com/content/543829f0-c07a-43ed-a3e4-57759ca79285>)

**Context local**

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

**Evenimente**

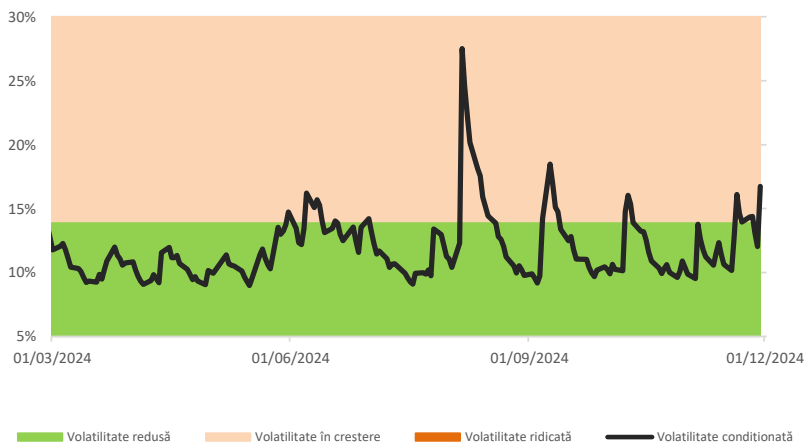


• Masa monetară în sens larg (M3) a atins, la sfârșitul lunii octombrie 2024, un sold de 707.036,6 milioane lei. Aceasta a înregistrat o creștere de 1,3% (0,6% în termeni reali) comparativ cu luna septembrie 2024 și o majorare de 10,3% (5,4% în termeni reali) față de luna octombrie 2023. Soldul creditului neguvernamental acordat de instituțiile de credit a crescut în octombrie 2024 cu 0,7% față de septembrie 2024 (0,1% în termeni reali), ajungând la 416.063,1 milioane lei. Creditul acordat în lei, care reprezintă 70,1% din volumul total al creditului neguvernamental, s-a majorat cu 1,1%, în timp ce creditul în valută, exprimat în lei și având o pondere de 29,9% din total, a scăzut cu 0,3% (evoluție similară în cazul exprimării indicatorului în euro). Comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, creditul neguvernamental a crescut cu 8,9% (4,1% în termeni reali), această evoluție fiind susținută de avansul componenteii în lei cu 11,7% (6,7% în termeni reali) și de creșterea componenteii în valută exprimată în lei cu 3,0% (2,8% în cazul exprimării în euro).

• Venitul brut obținut de salariații angajați cu contract de muncă cu normă întreagă, care au fost remunerați integral pentru luna octombrie 2023, a fost de 7.341 lei, depășind cu peste 25% salariul brut de bază, stabilit la 5.742 lei. Aproximativ 40% dintre salariații care au lucrat cu normă întreagă și au fost plătiți integral pentru luna octombrie 2023 au realizat venituri brute cuprinse între 4.001 și 8.000 lei.

Sursa: BVB

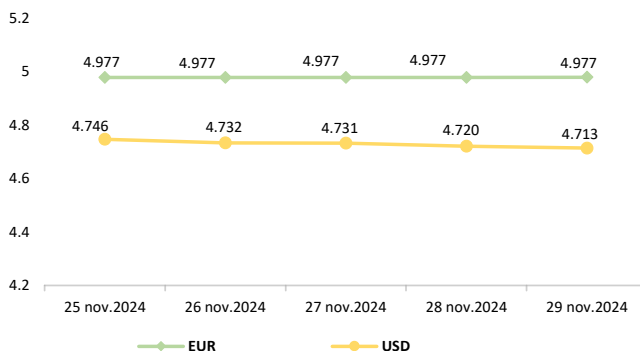
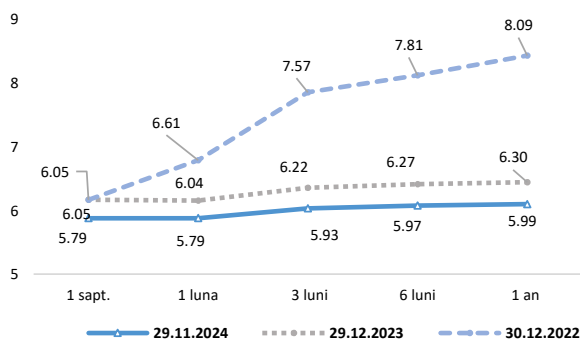
**Volatilitatea condiționată a indicelui BET**



Sursa: BVB, calcule ASF

**Rate interbancare- Evoluția ROBOR**

**Evoluție curs valutar**



Sursa: BNR

**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://asfomania.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.