



ROMÂNIA
AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

03.01.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



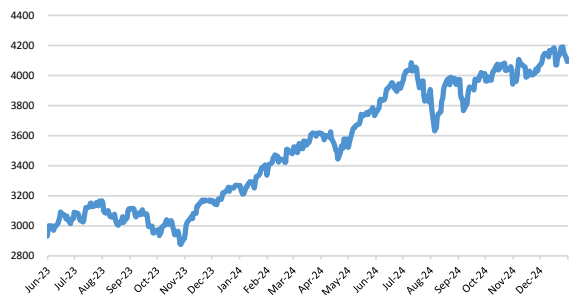
asf.romania



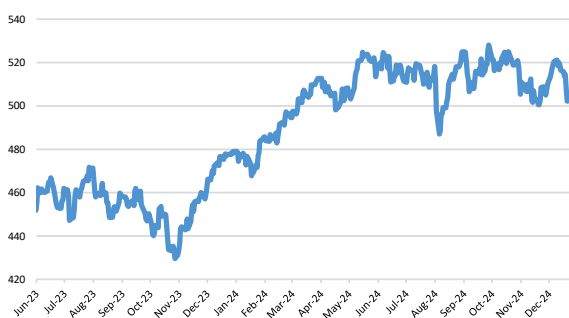
asf_romania

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

- Produsul Intern Brut al Chinei este estimat să înregistreze o creștere de aproximativ 5% pentru întregul an 2024, conform declarațiilor președintelui Xi Jinping. Acesta a precizat că a doua cea mai mare economie a lumii este pe cale să își îndeplinească obiectivul stabilit.

În cadrul unui discurs publicat de agenția oficială de știri Xinhua, președintele Xi Jinping a declarat că economia Chinei a fost „în general stabilă, înregistrând progrese pe fondul acestei stabilități”. Acesta a precizat că riscurile identificate în sectoarele strategice au fost gestionate în mod eficient, în timp ce ocuparea forței de muncă și prețurile au rămas stabile.

Deși datele oficiale exacte vor fi disponibile abia luna viitoare, declarația liderului chinez marchează sfârșitul unui an caracterizat de incertitudine economică, în care obiectivul de creștere a fost considerat inițial ca o „întâ fără un plan”. Perspectivele pentru 2024 s-au îmbunătățit, pe fondul măsurilor de stimulare implementate de factorii de decizie politică la sfârșitul lunii septembrie, economiștii prognozând în prezent o expansiune de 4,8% pentru acest an.

Xi a precizat că sprijinul pentru economie va continua până în 2025, în cadrul remarcilor adresate celui mai important organism consultativ politic al națiunii. Totodată, acesta a reiterat un apel pentru adoptarea unor politici macroeconomice mai proactice.

Este de așteptat ca Republica Populară Chineză să stabilească un obiectiv de creștere pentru 2025 similar cu cel din anul 2024, pe fondul semnalelor transmise de liderii de vârf la începutul acestei luni privind disponibilitatea de a adopta măsuri de stimulare mai puternice. Acest lucru ar ajuta economia să contracareze orice impact al unor potențiale creșteri ale tarifelor americane, o dată cu revenirea președintelui ales Donald Trump la Casa Albă luna viitoare.

Un obiectiv oficial de creștere a PIB-ului va fi anunțat abia în martie, când vor avea loc sesiunile legislative anuale. Liderii chinezi intenționează să stabilească un obiectiv de creștere anuală de aproximativ 5% pentru anul viitor, a raportat anterior Reuters. În schimb, economiștii intervievați de Bloomberg estimează o creștere de 4,5% în 2025.

În cadrul reuniunilor cheie din decembrie, oficialii s-au angajat să utilizeze împrumuturi și cheltuieli publice mai mari, precum și relaxarea monetară pentru a stimula creșterea economică în 2025, într-un apel neobișnuit de direct care a încercat să stimuleze încrederea. Acesta au aprobat prima schimbare a orientării politicii monetare din ultimii 14 ani către o politică „moderat relaxată”.

Cu toate acestea, economia este încă afectată de o cerere internă slabă și de o perspectivă incertă în ceea ce privește exporturile, care au fost principalul motor de creștere în acest an. Este probabil ca deflația să persiste și anul viitor, în timp ce piața imobiliară este încă în declin.

Conform estimărilor, măsurile inițiale de stimulare ale Beijingului de anul viitor vor atinge nivelul de acțiune radicală pe care analiștii îl consideră necesar pentru a stopa deflația. Cu toate acestea, oficialii ar putea intensifica gradual măsurile de sprijin, în momentul în care creșterea economică va prezenta semnale de încetinire, la fel ca în acest an.

Anterior, premierul Li Qiang a anunțat rata de creștere economică a națiunii înainte de un anunț oficial al biroului de statistică, într-o inițiativă menită să consolideze încrederea. Acesta a declarat că economia a crescut cu 5,2% în 2023 în Davos în ianuarie anul trecut, subliniind în același timp faptul că autoritățile din China nu au recurs la stimulente masive.

Următoarea măsură de relaxare a Chinei ar putea fi inițiată de Banca Populară Chineză, care nu a oferit încă un impuls de lichiditate piețelor prin reducerea sumei de numerar, sumă pe care băncile trebuie să o dețină în rezerve, o măsură pe care autoritățile au semnalat-o anterior ca fiind posibilă până la sfârșitul anului 2024.

În octombrie, guvernatorul PBOC, Pan Gongsheng, a declarat că banca centrală ar putea reduce, până la sfârșitul anului, rata cerințelor inverse cu 25 până la 50 de puncte de bază, în funcție de condițiile de lichiditate. În cadrul unei reuniuni economice cheie din decembrie, principalii lideri chinezi au promis, de asemenea, să reducă RRR la „momentul oportun”, fără a oferi mai multe detalii.

Decizia PBOC a luat probabil în considerare necesitatea de a stabiliiza yuanul. Măsurile de relaxare de amploare, cum ar fi reducerea RRR, ar putea adăuga presiuni suplimentare asupra deprecierei yuanului. Aceasta, deoarece ar agrava dezavantajul de randament al activelor în yuan în comparație cu activele în dolari, ar declanșa ieșiri de fonduri. Yuanul a atins în decembrie 2024 cel mai scăzut nivel din ultimul an.

Lichiditatea pe piața interbancară rămâne pentru moment amplă, în pofida unei creșteri sezoniere a cererii de numerar în perioada de sfârșit de an. La sfârșitul lunii decembrie, costul la care băncile comerciale cu rating de top pot obține fonduri de la alte instituții prin intermediul instrumentelor de datorie pe un an, s-a situat la cel mai scăzut nivel din aprilie 2020. Cererea redusă de împrumuturi ar putea face ca lichiditățile să rămână neutilizate în sistemul bancar.

Este probabil ca PBOC să reducă RRR în luna ianuarie, începând cu ziua de 28, în cazul în care nu va aplica această reducere în decembrie, potrivit analiștilor, inclusiv Liu Yu de la Huaxi Securities. Pe parcursul anului viitor, se așteaptă ca PBOC să furnizeze lichidități pe termen lung prin reducerea RRR și achiziționarea unui număr mai mare de obligațiuni de stat.

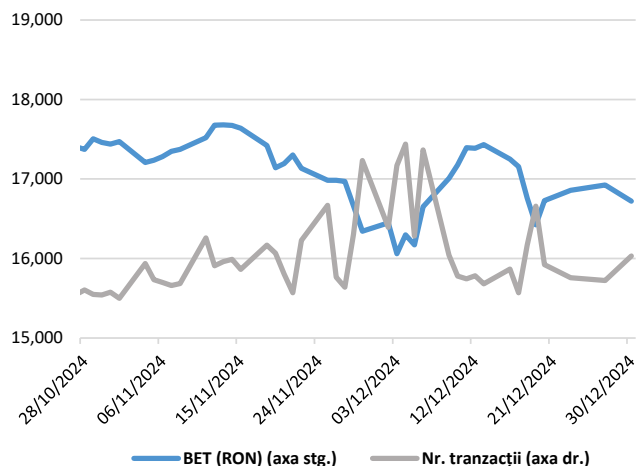
(<https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-12-31/xi-says-china-s-2024-gdp-growth-expected-to-be-around-5?srnd=homepage-europe>)

- USDT de la Tether, cea mai importantă monedă stabilă indexată pe dolar din lume, a înregistrat cel mai accentuat declin săptămânal al valorii de piață din ultimii doi ani, stârnind îngrijorări privind volatilitatea pieței. Valoarea de piață a USDT a scăzut săptămâna aceasta cu peste 1%, până la 137,24 miliarde de dolari, aceasta fiind cea mai semnificativă scădere de la prăbușirea bursei FTX în a doua săptămână din noiembrie 2022, conform datelor furnizate de TradingView. Anterior, aceasta atinsese un nivel record de 140,72 miliarde de dolari la mijlocul lunii decembrie. Con tracția vine ca urmare a deciziei mai multor burse din Uniunea Europeană (UE) și a Coinbase (COIN) de a elimina USDT din cauza problemelor de conformitate cu reglementările UE privind piețele de criptomonede (MiCA), care au intrat în vigoare la 30 decembrie, chiar dacă normele privind monedele stabile - criptomonede a căror valoare este legată de un activ efectiv precum dolarul - au intrat în vigoare în urmă cu șase luni. Regulamentul impune emitenților să dețină o licență MiCA pentru oferirea publică sau tranzacționarea token-urilor cu referință la active (ART) sau a token-urilor cu monedă electronică (EMT) în cadrul blocului comunitar. Operatorii cu sediul în UE pot deține în continuare USDT în portofele fără custodie, dar nu pot tranzacționa pe burse centralizate conforme cu MiCA. USDT reprezintă o poartă de intrare pe piața criptomonedelor, investitorii folosind acest instrument pe scară largă pentru a finanța achiziții spot de criptomonede și tranzacționarea instrumentelor derivate. Ca atare, delistarea și scăderea valorii de piață au stârnit speculații privind o scădere mai amplă a pieței crypto pe rețelele sociale.

(<https://www.coindesk.com/markets/2025/01/02/tethers-market-value-sees-sharpest-decline-since-ftx-crash-as-mi-ca-kicks-in>)

Context local

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

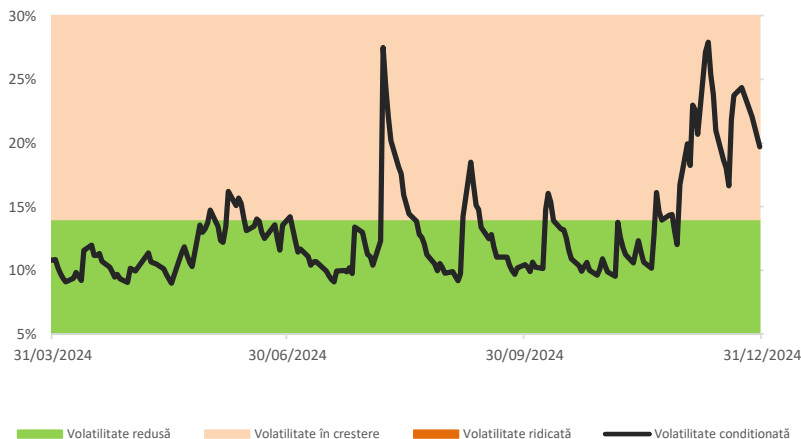


Sursa: BVB

Evenimente

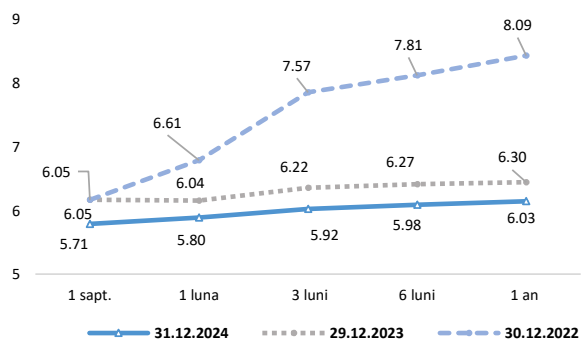
- Masa monetară în sens larg (M3) a atins, la sfârșitul lunii noiembrie 2024, un sold de 720.942,4 milioane lei, marcând o creștere de 2,0% față de luna octombrie 2024 (1,6% în termeni reali) și o majorare de 11,2% comparativ cu noiembrie 2023 (5,8% în termeni reali). Soldul creditului neguvernamental acordat de instituțiile de credit a înregistrat în luna noiembrie 2024 o creștere de 0,5% față de luna precedentă (0,1% în termeni reali), ajungând la 418.154,0 milioane lei. Creditul acordat în lei, care reprezintă 70,2% din volumul total al creditului neguvernamental, a crescut cu 0,7%, în timp ce creditul în valută, exprimat în lei și având o pondere de 29,8% în total, a înregistrat o creștere de 0,1% (aceleși ritm fiind observat și în cazul exprimării în euro). Comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, creditul neguvernamental a crescut cu 8,8% (3,5% în termeni reali), susținut de avansul componentei în lei cu 11,5% (6,1% în termeni reali) și de majorarea componentei în valută, exprimată în lei, cu 3,0% (2,9% în cazul exprimării în euro).
- Ministerul Finanțelor (MF) a atras aproximativ 1,5 miliarde lei și 225,3 milioane euro prin intermediul a șase emisiuni de titluri de stat destinate populației (FIDELIS), în cadrul celei de-a șasea oferte publice derulate în acest an pe piața de capital. Investitorii donatori s-a stabilit un nou record în ceea ce privește numărul ordinelor plasate – 3.900, aproape dublu față de recordul anterior. Valoarea totală a ordinelor pentru cele două tranșe destinate donatorilor s-a ridicat la 382,5 milioane lei, oferind dobânzi de 7,45% p.a., respectiv 7,9% p.a. Prin cele șase oferte desfășurate pe parcursul acestui an la Bursa de Valori București (BVB), Ministerul Finanțelor a atras de la populație o sumă record de 16,4 miliarde lei (echivalentul a 3,3 miliarde euro), reprezentând 40% din valoarea cumulată a tuturor celor 20 de ediții Fidelis derulate din august 2020 până în prezent. Oferta primară de vânzare a titlurilor de stat Fidelis a fost realizată prin intermediul sindicatului format din BT Capital Partners (Manager Principal și Intermediar) și Banca Transilvania (Grup de Distribuție), alături de Alpha Bank România, Banca Comercială Română și BRD – Groupe Sociétés Générale (Intermediari). De asemenea, titlurile de stat au fost disponibile pentru achiziție și prin intermediul a 11 participanți eligibili.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



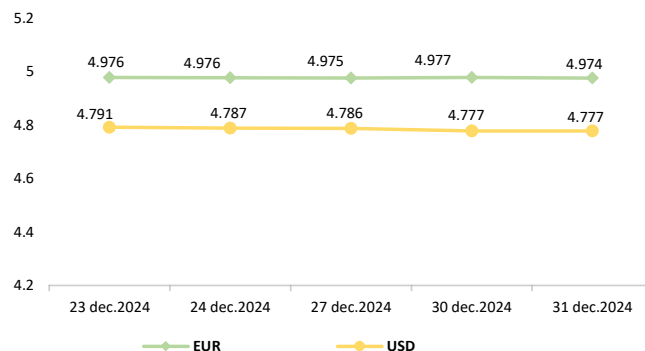
Sursa: BVB, calcule ASF

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://asfronomia.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.