



ROMÂNIA
AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

16.01.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



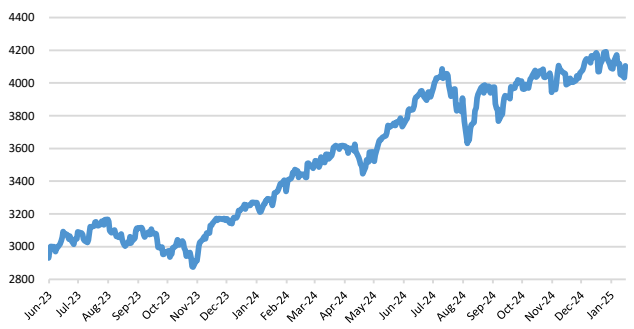
asf.romania



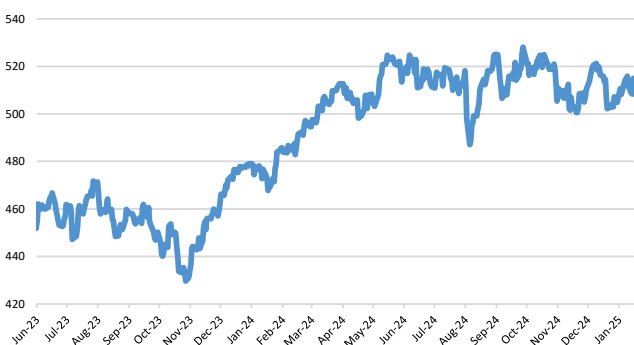
asf_romania

Context internațional

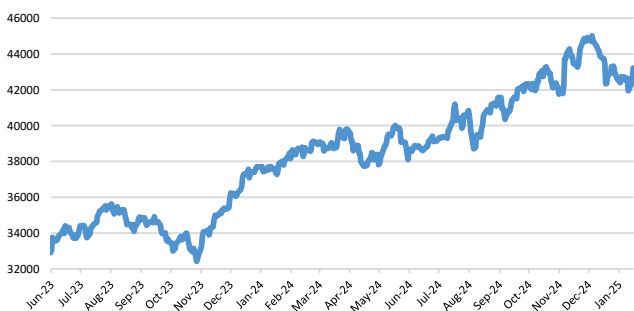
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe (ESMA), autoritatea de reglementare și supraveghere a piețelor financiare din UE, a publicat cel de-al șaptelea raport de piață privind costurile și performanța produselor de investiții cu amănuntul din UE, care arată o scădere a costurilor de investiții în principalele produse financiare. În ciuda acestei scăderi, nivelul costurilor fondurilor din UE rămâne ridicat în raport cu standardele internaționale. Cu mai mult de 50 000 de fonduri și o dimensiune medie a fondurilor de aproape 10 ori mai mică decât cea a fondurilor mutuale din SUA, de exemplu, fondurile din UE nu beneficiază de economii de scară proporționale ca piața unică a UE. Ineficiențele pieței evidențiate de acest nivel mai ridicat al costurilor arată necesitatea de a ne concentra asupra competitivității piețelor UE, în cadrul unei viitoare uniuni a economiilor și investițiilor. Principalele concluzii ale raportului sunt următoarele: Costurile OPCVM (organisme de plasament colectiv în valori mobiliare) scad treptat, pornind de la niveluri ridicate: Costurile au scăzut, dar investitorii ar trebui să continue să ia în considerare cu atenție comisioanele fondurilor în deciziile lor de investiții - în special deoarece costurile nu au scăzut pentru toate categoriile de fonduri: costurile curente ale fondurilor mixte și ale fondurilor pasive de acțiuni au fost relativ stabile în timp. Performanțele OPCVM s-au îmbunătățit ușor: Randamentele au progresat în 2023, dar au rămas departe de nivelurile din 2021. Performanța netă anuală a fondurilor de obligațiuni și mixte s-a îmbunătățit între 2022 și 2023, dar a rămas în teritoriile negative. OPCVM-urile ESG cu costuri mai mici și performanțe mai mari decât cele non-ESG: Costurile curente ale fondurilor ESG cu amănuntul rămân mai mici sau similare cu costurile curente ale echivalentelor non-ESG. În general, fondurile ESG au înregistrat performanțe superioare echivalentelor lor non-ESG în 2023. Acest lucru ascunde unele disparități între clasele de active: fondurile ESG de acțiuni non-ETF au înregistrat performanțe superioare, în timp ce fondurile ESG de acțiuni ETF, cu venit fix și mixte au înregistrat performanțe inferioare. Fondurile de investiții alternative sunt mai puțin solicitate de investitorii de retail: Piața fondurilor de investiții alternative a rămas dominată de investitorii profesioniști și este mai puțin atractivă pentru investitorii de retail în comparație cu piața OPCVM. Ponderea investitorilor de retail a scăzut între 2022 și 2023: de la 14% la 11%. În 2023, performanța brută și netă anualizată s-a îmbunătățit semnificativ comparativ cu 2022, toate strategiile de fonduri având randamente pozitive. Costurile produselor structurate cu amănuntul se îmbunătățesc, dar rămân dificil de evaluat pentru clienți: În 2023, ponderea produselor care fac referire la ratele dobânzilor și la inflație a crescut la aproximativ o cincime din volumele de vânzări, o creștere accentuată față de 2022. Această tendință a urmat creșterea ratelor dobânzilor și a inflației. Costurile - percepute în mare parte sub formă de taxe de subscriere - au scăzut în 2023 pentru unele tipuri comune de produse, deși acestea variază substanțial în funcție de tipul de plată și de țară. Produsele structurate cu amănuntul care au ajuns la scadență în 2023 au generat în mod constant randamente pozitive în termeni bruti, însă aceste cifre nu iau în considerare incidența costurilor plătite de investitori. Acest raport urmărește să faciliteze participarea investitorilor de retail la piețele de capital prin furnizarea de informații coerente la nivelul UE privind costul și performanța produselor de investiții de retail. Îmbunătățirile în ceea ce privește disponibilitatea datelor continuă, dar persistă probleme semnificative legate de date. În urma revizuirii directivei privind administratorii FIA și a directivei OPCVM, ESMA a fost mandatată să elaboreze un raport privind costurile legate de investițiile în OPCVM și FIA. În scopul acestui raport, ESMA a lansat un exercițiu de colectare a datelor împreună cu autoritățile naționale competente. Această analiză va face parte dintr-un raport de piață îmbunătățit al ESMA din 2025 privind costurile și performanța produselor de investiții cu amănuntul din UE, care se așteaptă să aducă noi informații și informații mai detaliate privind costurile fondurilor.

Costul și performanța produselor de investiții cu amănuntul sunt factori determinanți ai beneficiilor investițiilor pentru investitorii cu amănuntul din UE. Informațiile clare și cuprinzătoare privind produsele de investiții cu amănuntul pot ajuta investitorii să evalueze performanțele anterioare și costurile produselor oferite în întreaga UE și să încurajeze participarea investitorilor cu amănuntul la piețele de capital. Raportul ESMA demonstrează, de asemenea, relevanța informării investitorilor cu privire la costuri, astfel cum prevăd normele MiFID II, OPCVM și PRIIPs, precum și necesitatea ca administratorii de active și societățile de investiții să acționeze în interesul investitorilor, astfel cum prevăd MiFID II și directivele OPCVM și AIFM.

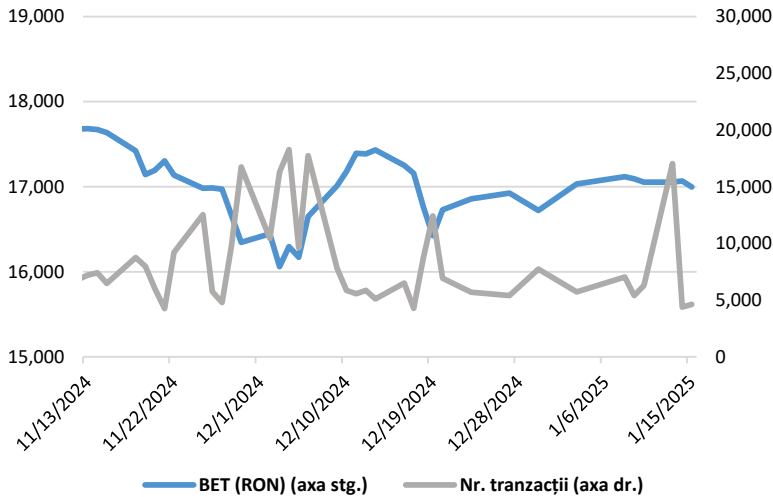
<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/eu-funds-continue-reduce-costs-low-and-varying-pace>

Autoritatea de reglementare din SUA avertizează cu privire la „deficitul” de supraveghere a criptomoneder. Președintele CFTC, Rostin Behnam, va demisiona în ziua inaugurării președintelui ales Donald Trump. Cel mai important organism de supraveghere a instrumentelor derivate din SUA a avertizat cu privire la un „decalaj” de reglementare pentru criptomonede și a solicitat un control mai atent al piețelor de pariuri politice. Rostin Behnam, președintele Commodity Futures Trading Commission, a declarat pentru Financial Times că va demisiona la 20 ianuarie, ziua învestirii președintelui ales Donald Trump. [...] El a supravegheat procesul intentat în 2023 de organismul de supraveghere împotriva bursei de crypto Binance, care a condus la o înțelegere de 4,3 miliarde de dolari cu autoritățile americane. Dar Behnam a declarat pentru Financial Times că este îngrijorat că reglementarea activelor digitale, care includ bitcoin și alte criptomonede, rămâne insuficientă. „Aveți încă o mare parte din spațiul activelor digitale nereglementate în sistemul de reglementare din SUA și este important - având în vedere adoptarea pe care am văzut-o de către unele instituții financiare tradiționale, cererea uriașă pentru aceste produse atât de către investitorii cu amănuntul, cât și de către cei instituționali - să ulemplu acest gol”, a declarat Behnam. Acesta a afirmat că CFTC rămâne „bine poziționată pentru a fi o autoritate de reglementare punctuală pentru activele digitale de mărfuri”. [...] În mod tradițional, CFTC s-a concentrat asupra instrumentelor derivate pe mărfuri, cum ar fi contractele futures și opțiunile, mai degrabă decât asupra mărfurilor în sine. Dar Behnam a susținut că multe jetoane digitale se califică drept mărfuri și că reglementarea piețelor crypto în numerar ar fi o „potrivire naturală” pentru agenție. [...] Behnam a declarat că susține „o reglementare cuprinzătoare și puternică” pentru activele digitale. Dar „este important să nu luăm scurături”, a adăugat el. „Este important să fim foarte disciplinați și intenționați cu privire la modul în care scriem regulile care, în cele din urmă, sunt determinate de lege”. [...]

<https://www.ft.com/content/25d078a1-0a64-4370-bca8-f19a6b5e8255>

Context local

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



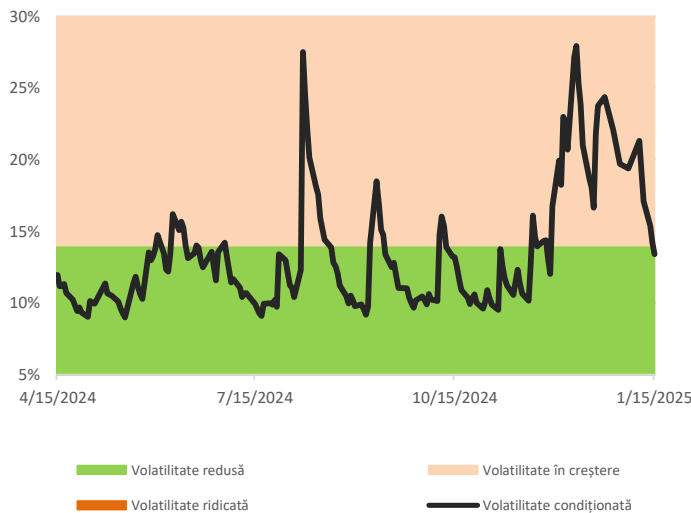
Sursa: BVB

Evenimente

Producția industrială în luna Noiembrie 2024:

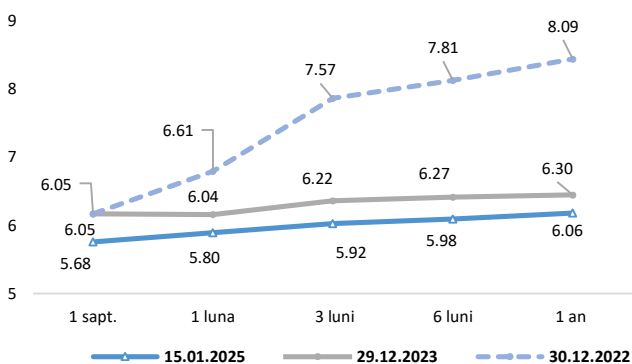
- În luna noiembrie 2024, producția industrială a scăzut față de luna octombrie 2024 atât ca serie brută (-3,8%), cât și ca serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonitate (-0,6%).
- Față de luna noiembrie 2023, producția industrială a fost mai mică cu 1,5%, ca serie brută și cu 1,3%, ca serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonitate.
- În perioada 1.I – 30.XI.2024, comparativ cu perioada 1.I – 30.XI.2023, producția industrială a scăzut cu 1,8%, ca serie brută și cu 1,6%, ca serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonitate.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



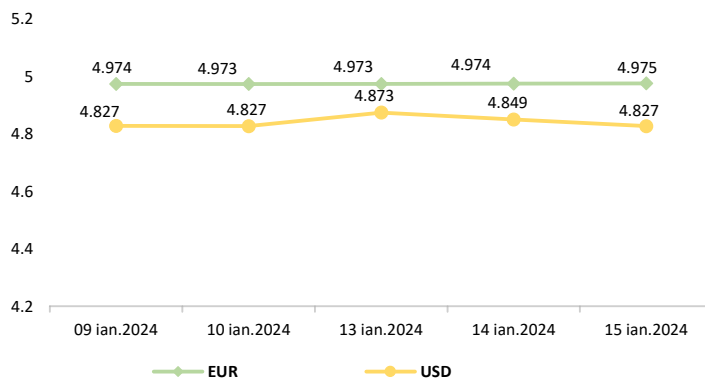
Sursa: BVB, calcule ASF

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://asfomania.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.