



ROMÂNIA
AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

27.01.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



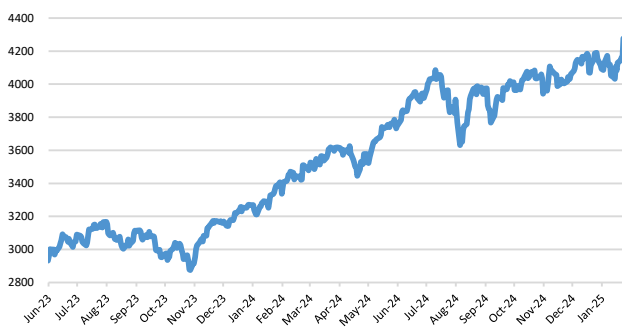
asf.romania



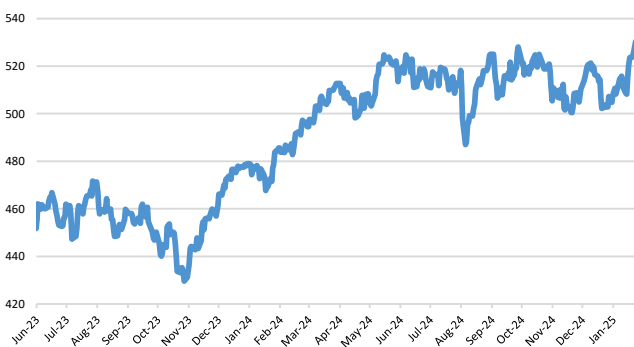
asf_romania

Context internațional

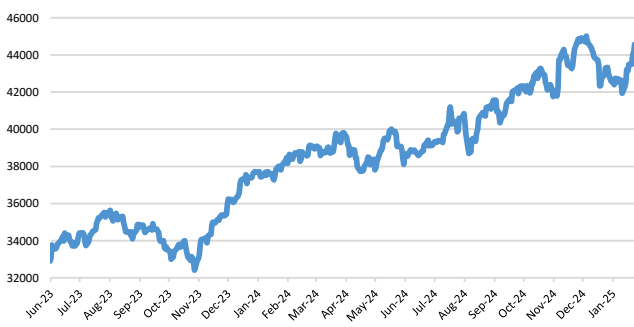
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Ratingurile României „BBB-/A-3” au fost confirmate; perspectiva a fost revizuită de la stabilă la negativă din cauza riscurilor fiscale și externe mai mari

Prezentare generală:

- Mediul politic fragmentat și incert din România va întârzia probabil agenda de consolidare fiscală a noului guvern.
- Cheltuielile preelectorale ridicate au dus deficitele fiscale la aproape 8,7% din PIB în 2024 - cu mult peste așteptările noastre, ceea ce indică, de asemenea, provocări în ceea ce privește limitarea costurilor pe fondul încetinirii economiei.
- Politicile fiscale relaxate vor menține deficitele de cont curent la un nivel ridicat și vor fi finanțate din ce în ce mai mult prin fluxuri generatoare de datorii, ceea ce ar putea expune România la șocuri ale încrederii investitorilor străini.
- Prin urmare, am revizuit perspectiva noastră de la stabilă la negativă și am confirmat ratingurile noastre de credit suveran „BBB-/A-3” pentru România.

Ațiune de rating:

Pe 24 ianuarie 2025, S&P Global Ratings a revizuit perspectiva pentru România de la stabilă la negativă. În același timp, am confirmat ratingurile de credit suveran pe termen lung și scurt în monedă străină și locală „BBB-/A-3”.

Perspectiva:

Perspectiva negativă reflectă opinia noastră privind riscurile în creștere la adresa finanțelor publice ale României în următorii ani. Aceasta urmează deficitelor medii de 7,6% din PIB începând din 2020, în timp ce raportul datorie/PIB a crescut cu peste 15%.

Scenariu negativ:

Am putea reduce ratingurile în cazul în care politicile guvernamentale, alături de o creștere economică moderată, ar conduce la deficite fiscale mai mari decât cele preconizate pe termen mediu. În opinia noastră, acest lucru ar duce la o creștere mai accentuată a datoriei publice și a poverii dobânzilor, afectând în același timp CAD-urile substanțiale ale României.

Scenariu ascendent:

Am putea inversa perspectiva la stabilă dacă deficitele externe și fiscale ale României s-ar reduce substanțial.

Justificare:

Am revizuit perspectiva la negativă pentru a reflecta riscurile la adresa finanțelor publice ale României. În opinia noastră, punerea în aplicare a planului guvernamental de consolidare fiscală ar putea fi o provocare, nu în ultimul rând din cauza fragmentării politice crescute, evidențiată de rezultatele alegerilor de anul trecut, precum și de perspectivele de creștere economică mai lentă. În absența unor măsuri suplimentare, ne așteptăm ca deficitele să nu scadă sub 6% din PIB înainte de 2028. Datoria publică, netă de activele guvernamentale lichide, va depăși 60% din PIB până în 2027, iar factura de dobânzi a guvernului se va situa probabil în jurul valorii de 8% din veniturile pe termen mediu. Deficitele fiscale ale României din ultimii ani - în special deficitul de aproape 8,7% din PIB în 2024 - au depășit în mod substanțial și constant așteptările noastre.

Depășirile bugetare persistente au dus la creșterea datoriei publice nominale cu un factor de 2,5 ori din 2020 și la creșterea costurilor cu dobânzile cu peste 3,0 ori, sporind nevoile de reînnoire a datoriei publice. Politicile fiscale relaxate au agravat, de asemenea, dezechilibrele economice existente, cum ar fi una dintre cele mai ridicate DAC de pe piețele emergente la nivel mondial, cu o medie de aproape 7% din PIB în următorii câțiva ani.

Eforturile de consolidare ale noii administrații au loc într-un mediu politic polarizat - ca urmare a anulării alegerilor prezidențiale din decembrie 2024 - și într-o perspectivă de creștere mai slabă, agravată de stagnarea activității economice în principalii parteneri comerciali ai României, și anume Germania. Consolidarea întârziată va menține probabil dezechilibrele macroeconomice existente la un nivel ridicat pentru mai mult timp. De asemenea, ar putea duce la o nouă amânare a fondurilor UE disponibile pentru România în cazul în care eforturile de consolidare nu vor atinge corecția fiscală minimă impusă de normele fiscale ale UE. Țara face obiectul procedurii de deficit excesiv (PDE) a Comisiei Europene (CE) din 2020.[...]

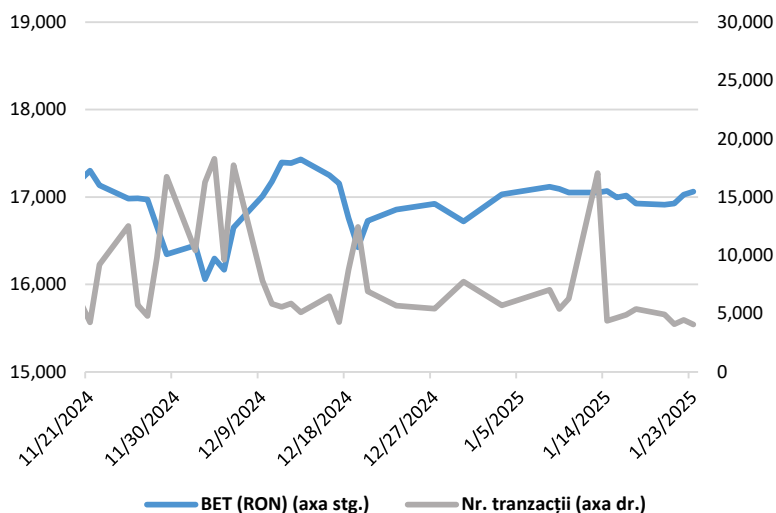
<https://disclosure.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3313592>

- De la momentul lansării de vineri seara, criptomoneda \$TRUMP - în care afacerea familiei Trump deține o participație directă - a înregistrat o creștere semnificativă, de la aproximativ 6 dolari la 67 de dolari. Această evoluție a condus la o valoare totală a monedelor aflate în circulație de aproximativ 13,2 miliarde de dolari, conform datelor publicate duminică de platforma Coinbase. Creșterea rapidă a valorii acestui token l-a poziționat deja printre cele mai importante „memecoins” de pe piața criptomonedelor, reprezentând token-uri care simbolizează momente virale din mediul online. Deși inițial dezvoltate ca instrumente experimentale de către specialiștii din industrie, aceste active digitale nu sunt susținute de un model de afaceri definit sau de fluxuri financiare substanțiale. Numărul și valoarea noilor memecoins au înregistrat o creștere considerabilă de la victoria lui Donald Trump în alegerile din luna noiembrie. Reprezentanții industriei și investitorii sunt de părere că noua administrație va adopta o atitudine mai favorabilă față de criptoactive. Criptomoneda \$TRUMP a fost lansată vineri seară pe platforma Truth Social, la scurt timp după un eveniment de gală organizat la Washington, destinat directorilor și factorilor de decizie implicați în domeniul criptomonedelor, pentru a marca inaugurarea oficială a mandatului prezidențial, care va avea loc luni. Potrivit informațiilor disponibile pe site-ul oficial al token-ului, aproximativ 80% din totalul unităților vor fi deținute de CIC Digital - o entitate afiliată Organizației Trump - și de o societate mixtă denumită Fight Fight Fight LLC, administrată în comun cu CIC. Unitățile deținute de investitorii interni vor deveni disponibile pentru tranzacționare eşalonată, în intervalul următoarelor trei până la 12 luni, pe durata celor patru ani ai mandatului lui Trump. Lansarea acestei criptomonede a surprins o parte semnificativă a comunității din piața crypto, însă platformele Binance, Coinbase și Kraken - trei dintre cele mai mari platforme de tranzacționare a criptomonedelor la nivel global - au anunțat deja planuri de tranzacționare a monedei \$TRUMP.

<https://www.ft.com/content/1acbe335-3e5c-46c8-b7d9-b6a505285dab>

Context local

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



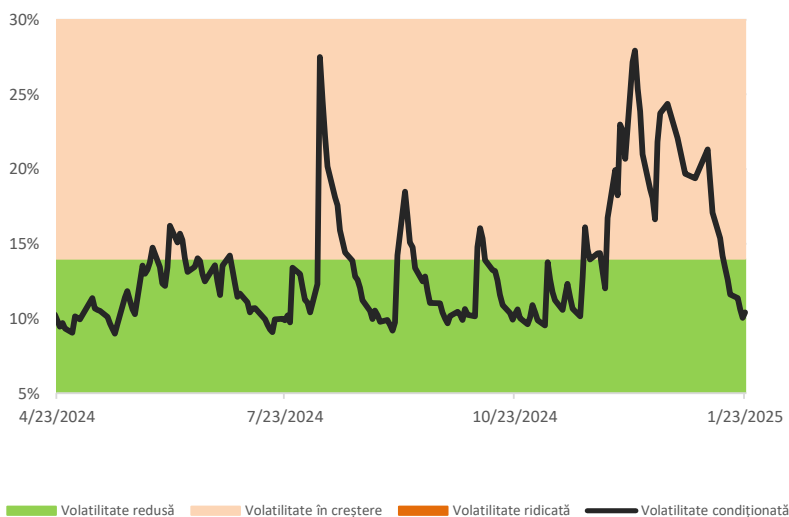
Evenimente

Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate populației în luna noiembrie 2024:

- Volumul cifrei de afaceri din serviciile de piață prestate populației a scăzut în luna noiembrie 2024 față de luna octombrie 2024, atât ca serie brută cu 7,7%, cât și ca serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonalitate cu 0,8%.
- Volumul cifrei de afaceri din serviciile de piață prestate populației, față de luna noiembrie 2023, a crescut, în luna noiembrie 2024, ca serie brută cu 0,4%, iar ca serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonalitate a scăzut cu 0,1%.
- În perioada 1.1-30.XI.2024, volumul cifrei de afaceri din serviciile de piață prestate populației a scăzut față de perioada 1.1-30.XI.2023, atât ca serie brută cât și ca serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonalitate cu 0,9%, fiecare.

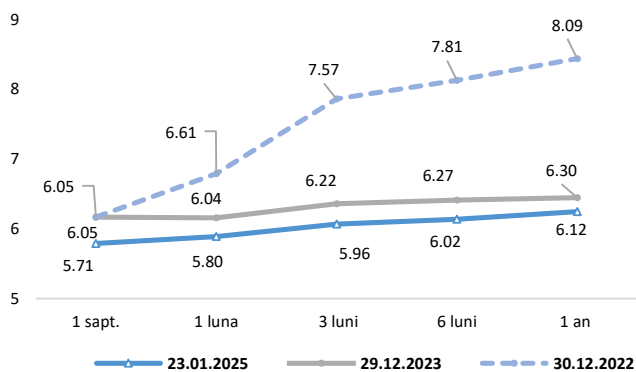
Sursa: BVB

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



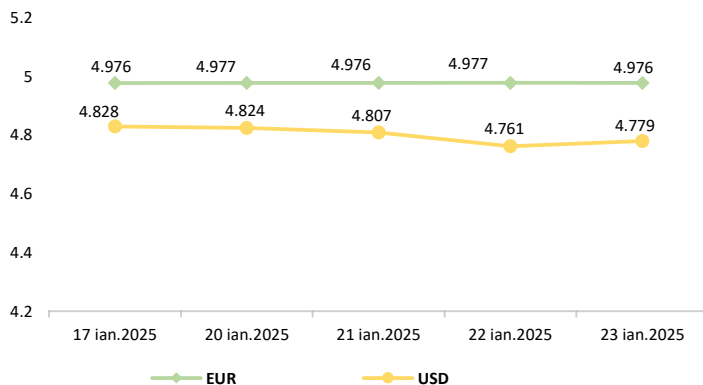
Sursa: BVB, calcule ASF

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%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.