



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

MORNING CALL

08.11.2023



WWW.ASFROMANIA.RO



asf.romania



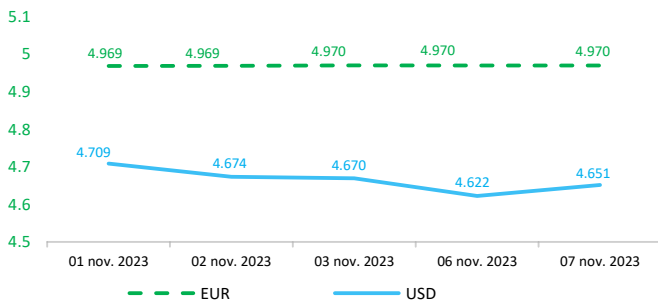
asf.romania



asf_romania

Context internațional

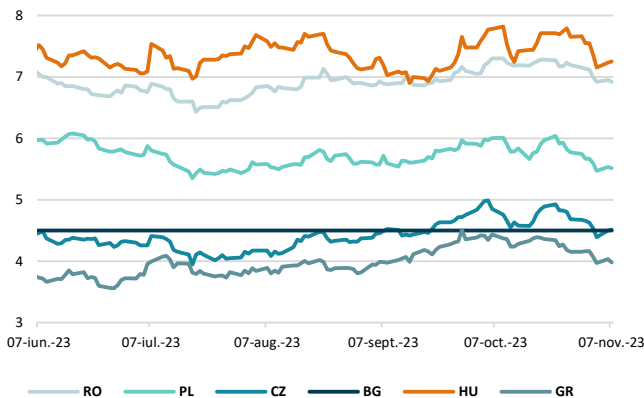
Evoluție curs valutar



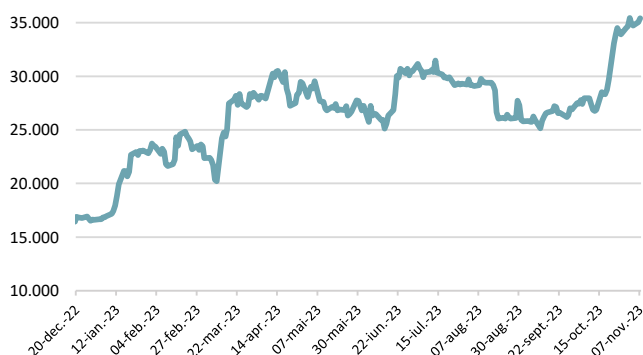
Dobânzi de politică monetară

	România	Zona Euro	Statele Unite	Regatul Unit
Valoare	7%	4,50%	5,25% - 5,5%	5,25%

Randamentele titlurilor de stat (10Y, LC)



BITCOIN



Știri

- Autoritatea Europeană pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA) a publicat ediția din noiembrie 2023 a tabloului general privind riscurile de asigurare, care arată că expunerile asigurătorilor la riscurile macro, de piață și de digitalizare se află în prezent la un nivel ridicat și reprezintă principala preocupare pentru acest sector. Nivelurile de risc pentru celelalte categorii de risc sunt constante la niveluri medii. Riscurile macroeconomice rămân printre cele mai relevante pentru sectorul asigurărilor, deoarece previziunile de creștere a PIB-ului la nivel mondial pentru următoarele patru trimestre s-au deteriorat, iar decalajul dintre credite și PIB a devenit negativ, conform datelor din septembrie. Riscurile de credit continuă să se mențină la un nivel mediu, fără schimbări majore, în timp ce riscurile de piață rămân proeminente, având în vedere volatilitatea ridicată de pe piețele de obligațiuni și volatilitatea crescută de pe piețele de acțiuni. Riscurile de lichiditate și de finanțare rămân stabile, rata mediană a activelor lichide îmbunătățindu-se ușor în al doilea trimestru al anului 2023. Emisiunile de obligațiuni și emisiunile de obligațiuni pentru catastrofe au crescut. Riscurile de rentabilitate și de solvabilitate s-au temperat ușor, deoarece indicatorii cheie de performanță, cum ar fi rentabilitatea activelor, rentabilitatea primelor și rentabilitatea excesului de active față de pasive, toate au înregistrat îmbunătățiri în prima jumătate a anului 2023. Distribuția ratei cerinței de capital de solvabilitate (SCR) s-a îmbunătățit în al doilea trimestru.

Riscurile legate de interconexiuni și dezechilibre, precum și riscurile de asigurare sunt, de asemenea, stabile la niveluri medii, acestea din urmă înregistrând o creștere mediană pozitivă a primelor de asigurare de la un an la altul în al doilea trimestru al acestui an pentru asigurările de viață, după ce în trimestrele anterioare au înregistrat valori negative. Riscurile ESG s-au stabilizat la un nivel mediu, deoarece scorul mediu al ratingului ESG al asigurătorilor a rămas neschimbat în 2022, în jurul valorii de A-. Expunerea mediană față de activele relevante pentru climă se situează în jurul valorii de 3% din totalul activelor în al doilea trimestru din 2023, în timp ce investițiile asigurătorilor în obligațiuni verzi au scăzut față de trimestrul anterior. În ceea ce privește riscurile fizice, expunerea la riscul de inundații a crescut ușor, în timp ce expunerea la riscul de furtună de vânt a scăzut ușor din 2021 până în 2022. Riscurile legate de digitalizare și riscurile cibernetice au crescut la un nivel ridicat și se preconizează că vor crește în continuare, conform evaluării autorităților de supraveghere. Frecvența incidentelor cibernetice care au avut impact asupra tuturor sectorelor de activitate, măsurată pe baza datelor publice disponibile, a crescut în al doilea trimestru al anului 2023, comparativ cu același trimestru al anului trecut. Sentimentul negativ privind incidentele cibernetice indică, de asemenea, o creștere a îngrijorării în al treilea trimestru din 2023. Acest tablou al riscurilor de asigurare, bazat pe datele Solvabilitate II, sintetizează principalele riscuri și vulnerabilități din sectorul asigurărilor din Uniunea Europeană printr-un set de indicatori de risc din al doilea trimestru al anului 2023 și de la sfârșitul anului 2022. Datele se bazează pe stabilitatea financiară și pe rapoartele prudențiale colectate de la 96 de grupuri de asigurare și 2175 de întreprinderi de asigurare individuale. Informațiile Solvabilitate II sunt completate cu date de piață cu data limită sfârșitul lunii septembrie 2023.

(https://www.eiopa.europa.eu/macro-markets-and-digitalisation-risks-are-insurers-top-concern-according-eiopa-insurance-risk-2023-11-06_en)

- În septembrie 2023, prețurile producției industriale au crescut cu 0,5% în zona euro și cu 0,6% în UE, comparativ cu august 2023, potrivit estimărilor Eurostat, biroul de statistică al Uniunii Europene. În august 2023, prețurile s-au majorat cu 0,7% în zona euro și cu 0,5% în UE. În septembrie 2023, comparativ cu septembrie 2022, prețurile producătorilor industriali au scăzut cu 12,4% în zona euro și în UE cu 11,2% în UE. Prețurile producătorilor industriali din zona euro în septembrie 2023, comparativ cu august 2023, au crescut cu 2,2% în sectorul energetic, în timp ce prețurile au rămas stabile pentru bunurile de capital și pentru bunurile de consum durabile, iar prețurile s-au redus cu 0,2% atât pentru bunurile intermediare, cât și pentru bunurile de consum nedurabile. Prețurile în total industrie cu excepția energiei au scăzut cu 0,1%. În UE, prețurile producției industriale au urcat cu 2,1% în sectorul energetic și cu 0,1% pentru bunurile de capital, în timp ce prețurile au rămas stabile pentru bunurile de consum durabile, iar prețurile pentru bunurile intermediare s-au diminuat cu 0,1% și cu 0,2% pentru bunurile de consum nedurabile. Prețurile în total industrie, cu excepția energiei, au scăzut cu 0,1%. Cele mai mari creșteri lunare ale prețurilor producției industriale au fost observate în Luxemburg (+28,5%), România (+2,6%) și Bulgaria (+2,1%), pe când cele mai mari scăderi au fost înregistrate în Finlanda (-0,9%), Cipru și Polonia (ambele -0,3%) și Germania (-0,2%). Prețurile producătorilor industriali din zona euro în septembrie 2023, comparativ cu septembrie 2022, au scăzut cu 31,3% în sectorul energetic și cu 4,8% pentru bunurile intermediare, în timp ce prețurile au crescut cu 3,9% pentru bunurile de capital, cu 4,3% pentru bunurile de consum durabile și cu 5,5% pentru bunurile de consum nedurabile. Prețurile în total industrie, cu excepția energiei, s-au majorat cu 0,5%. În UE, prețurile de producție industriale s-au micșorat cu 28,5% în sectorul energetic și cu 4,7% în sectorul produselor intermediare, în timp ce prețurile s-au mărit cu 3,7% pentru bunurile de consum durabil, cu 3,8% pentru bunurile de capital și cu 5,4% pentru bunurile de consum nedurabile. Prețurile în total industrie, cu excepția energiei, au crescut cu 0,4%. Cele mai mari scăderi anuale ale prețurilor producției industriale au fost înregistrate în Irlanda (-38,9%), Bulgaria (-32%) și Italia (-18,3%). Cele mai mari creșteri anuale au fost înregistrate în Luxemburg (+23,8%), Ungaria (+7,1%) și Slovenia (+3,1%).

(<https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/17812983/4-07112023-AP-EN.pdf/52546e1e-5051-7500-6773-164395cd0b0>)

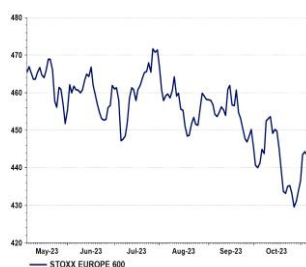
• Contractele futures pentru Bitcoin (BTC), oferite de gigantul global al instrumentelor derivate Chicago Mercantile Exchange (CME), sunt cunoscute pe scară largă pentru a ajuta la descoperirea prețului pe piața la vedere legată de principala criptomonedă. O nouă cercetare realizată de McClellan Financial Publication arată creșteri bruște ale interesului deschis, sau numărul de contracte active, în aceste futures decontate în numerar, indică schimbări de tendință în prețul bitcoin.

Interesul deschis pentru contractele futures standard BTC ale CME, cunoscute și sub numele de futures mari, a crescut cu 35% la 19.603 (3,4 miliarde de dolari) în patru săptămâni, conform raportului CFTC Commitment of Traders. Contractul standard are o valoare de 5 BTC (173.000 USD) și este considerat o vreme clopot pentru activitatea instituțională.

Creșterea de două cifre a dobânzii deschise într-o perioadă scurtă înseamnă că tendința ascendentă continuă a bitcoin s-ar putea epuiza în curând, deschizând calea pentru o retragere a prețurilor. Criptomonedă a câștigat peste 25% în patru săptămâni pentru a tranzacționa aproape de 35.000 USD.

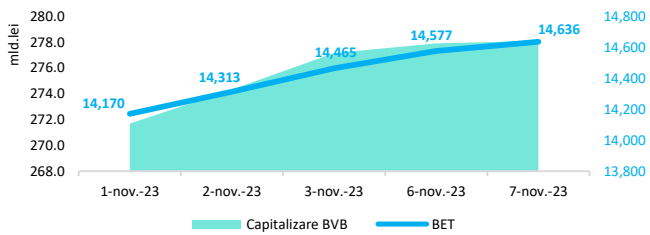
(<https://www.coindesk.com/markets/2023/11/07/cme-bitcoin-futures-open-interest-surge-indicates-interim-btc-price-top/>)

Evoluții



Context local

Evoluția indicelui BET și capitalizarea BVB* (acțiuni segment principal)



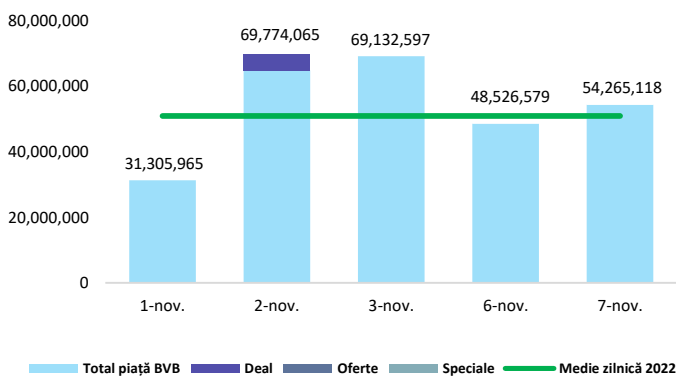
11,664 - Valoare BET la 30.12.2022

Total turnover BVB* 52.337 Media zilnică 2023** 98.086

*Valoarea în mii RON pentru ziua precedentă (doar segment principal, fără SMT) ** Valoarea în mii RON pentru 2023 (numai segment principal); Media zilnică 2022: 50.867

*capitalizare BVB cuprinde și Erste Group Bank AG

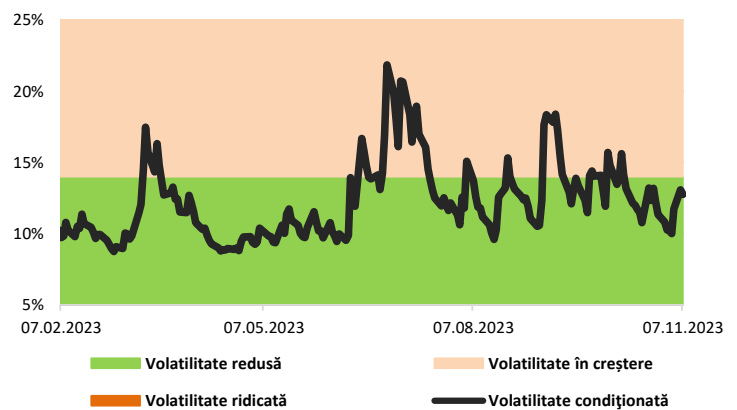
Valoarea tranzacțiilor la BVB cu acțiuni (lei)



Evenimente

- Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat la nivelul de 5,4% în septembrie 2023, valoare egală cu cea înregistrată în luna august 2023, conform datelor publicate de INS. La nivel local, se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (5,8%) este mai mare față de rata șomajului la femei (4,9%).
- În România, indicatorul sentimentului economic înregistrează o valoare mai ridicată față de media UE (93,1 puncte), situându-se în luna octombrie 2023 la un nivel de 101,4 puncte, în creștere față de luna septembrie 2023. În România, încrederea în sectorul serviciilor a crescut cu 1,7 puncte față de valoarea înregistrată în luna anterioară.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Estimări macroeconomice pentru România, anul 2023

PIB (%)
Inflație medie (%)
Deficit cont curent

CE*	FMI**	CNSP*
3,2	2,2	2,8
9,7	10,7	10,4
-4,7	-7,3	-8,1

* Conform prognozei de vară 2023 CNSP și prognozei de primăvară 2023 CE.

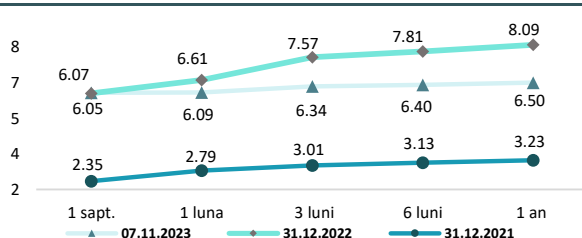
** Conform prognozei FMI din octombrie 2023

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

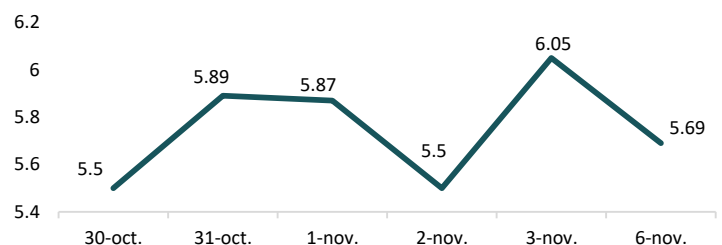
Simbol	Variația prețului	Preț	Simbol	Variația prețului	Preț
TTS	1,71%	23,80	SAFE	-5,30%	2,50
SNP	1,55%	0,56	BVB	-1,76%	67,00
BRD	1,48%	17,86	DIGI	-1,29%	38,30
SNN	1,38%	47,70	EBS	-0,87%	170,40
M	1,16%	4,37	EL	-0,83%	9,57

*Calculat pentru acțiunile cu un turnover mai mare de 250.000 RON, fără SMT

Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Indicele de referință pentru creditele consumatorilor-IRCC



Calendarul economic

Indicator	Data	Perioada	Estimare	Anterior
Cifra de afaceri în comerțul cu amănuntul	08.11.2023	septembrie 2023 YoY	-0,8%	1,1%
Decizie rata dobânzii	08.11.2023		7%	7%
Comerțul internațional cu bunuri al României (date estimate)	09.11.2023	septembrie 2023	-2,6 mld. €	-2,633 mld. €

Disclaimer

*1 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 terminalului Datastream, 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.